

ÅRSRAPPORT 10/11

ME/WE/BRING/AERO
S/COMMUNICATION/
BILE/DOWN/TO/LAND
SYSTEMS/EARTH/MAR

MARITIME LAND MOBILE AERONAUTICAL SYSTEMS

Formandens indledning.....	3	Global ansvarlighed.....	26	Regnskab for moderselskabet.....	73
Hoved- og nøgletal.....	4	Selskabsledelse	28	Bestyrelse og direktion	85
Resultater	5	Risikofaktorer.....	30	Ordlister.....	86
Beretning	6	Regnskabsberetning	32		
Sådan virker teknologien	10	Ledelsens påtegning	38		
Markederne	12	Revisionens påtegning	39		
Aktionærforhold	22	Regnskab for koncernen	41		

Fremadrettede udsagn

Denne årsrapport indeholder fremadrettede udsagn om forventninger for 2011/12. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed, idet en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Thrane & Thranes kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling og de opnåede resultater afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsrapporten.

FOKUSERET STRATEGI GAV STÆRKT RESULTAT

Regnskabsåret 2010/11 gav det hidtil bedste driftsresultat i Thrane & Thranes historie. Omsætningen steg som følge af et øget salg af terminaler, og samtidig blev produktionsomkostningerne reduceret. Det medførte en fremgang i driftsresultatet på 70% til DKK 194 mio. Også pengestrømme fra driften steg markant til DKK 318 mio.

Særligt Thrane & Thranes avancerede – men samtidig enkle og robuste – bredbåndsprodukter efterspørges i stigende grad til maritim, landmobil og aeronautisk brug. De senere års betydelige udviklingsindsats har dermed vist sig at være rigtigt fokuseret.

Menneskers behov for at kommunikere med andre vokser til stadighed. Vi kræver uanset tid, sted og situation hele tiden at kunne kommunikere med omverdenen. Vi forventer hele tiden højere kvalitet, effektivitet, komfort og sikkerhed i kommunikationen. I hjemmet, i virksomhederne og ikke mindst i de krævende miljøer til vands, til lands og i luften, hvor pålideligt kommunikationsudstyr er nødvendigt.

Thrane & Thrane er verdens førende udbyder af kvalitetsløsninger til global mobil kommunikation, baseret på avanceret satellit- og radioteknologi. Denne position er opnået gennem støt fremgang siden etableringen af virksomheden for knap 30 år siden. Den bygger på stærke teknologiske og kommercielle kompetencer og en tæt forbindelse med markedet gennem et effektivt samarbejde med partnere i hele verden.

Selskabets positive udvikling medførte en fremgang i aktieprisen på 34% i det forløbne år. De gode økonomiske resultater er også baggrunden for bestyrelsens forslag til generalforsamlingen om at øge udbyttet fra DKK 6 til DKK 8 pr. aktie.

Også soliditeten og likviditeten er sund, og vores gæld er bragt ned på et beskedent niveau i forhold til virksomhedens størrelse. Det giver os gode muligheder for at foretage investeringer, hvis de rette muligheder åbner sig.

Thrane & Thranes resultater er opnået ved at følge en konsekvent strategi. Bestyrelsen og direktionen vil videreføre virksomhedens sunde udvikling. Herved fortsætter Thrane & Thrane med at skabe værdi for kunder, samarbejdspartnere, medarbejdere og aktionærer.

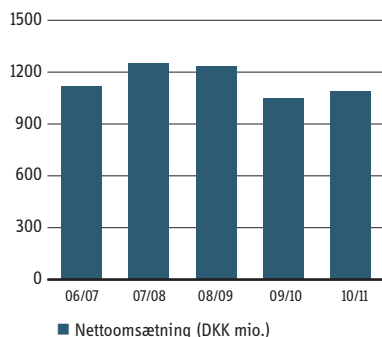
WALDEMAR SCHMIDT
Formand for bestyrelsen



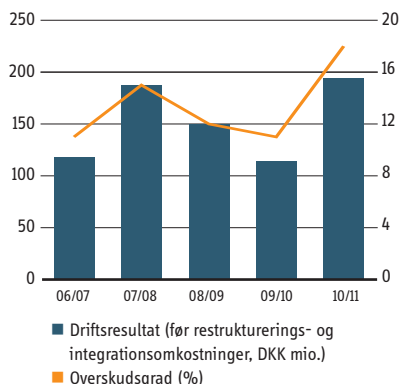
WALDEMAR SCHMIDT

HOVED- OG NØGLETAL

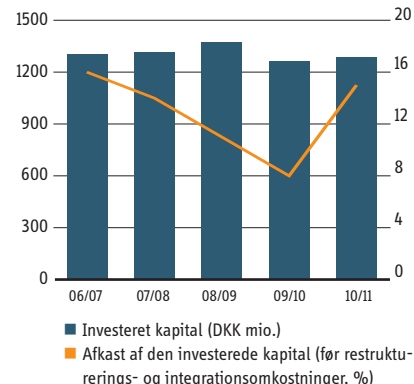
NETTOOMSÆTNING



RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT OG OVERSKUDSGRAD



INVESTERET KAPITAL OG AFKAST AF DEN INVESTEREDE KAPITAL



DKK mio.	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Nettoomsætning	1.121	1.253	1.235	1.051	1.093
Resultat af primær drift (før restrukturerings- og integrationsomkostninger)	118	188	150	114	194
Resultat af primær drift (EBIT)	78	63	125	114	194
Årets resultat	45	22	85	59	134
Samlede aktiver, ultimo	1.848	1.748	1.716	1.665	1.696
Egenkapital, ultimo	745	758	816	864	970
Investeret kapital, ultimo	1.307	1.318	1.376	1.265	1.287
Pengestrøm fra driftsaktivitet	151	209	198	302	264
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(473)	(184)	(142)	(115)	(118)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	22	26	84	187	146
Årets pengestrøm, i alt	143	(153)	(1)	111	56
Overskudsgrad*	10,5%	15,0%	12,1%	10,8%	17,8%
Afkast af den investerede kapital*	15,7%	14,4%	11,4%	8,3%	15,4%
Afholdte udviklingsomkostninger	168	216	159	145	153
Udviklingsomkostninger / omsætning	15,0%	17,2%	12,9%	13,8%	14,0%
Egenkapitalandel	40,3%	43,4%	47,6%	51,9%	57,2%
Nettorentebærende gæld / egenkapital	64,2%	60,3%	53,3%	31,7%	17,0%
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	698	761	693	607	592
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	8,60	3,87	15,26	10,42	23,66
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie (DKK)	28,75	37,53	35,35	53,48	46,79
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering) pr. aktie (FCFPS, DKK)	4,26	4,61	14,99	33,16	25,84
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	5,50	5,50	5,50	6,00	8,00
Indre værdi pr. aktie (ultimo, DKK)	135,24	135,21	144,81	152,57	171,25
Aktiepris (ultimo, DKK)	290,00	265,00	162,00	187,50	251,00
Aktiepris / indre værdi (ultimo)	2,14	1,96	1,12	1,23	1,47
Antal aktier (1.000 stk., ultimo)	5.507	5.603	5.635	5.663	5.663

* I beregningen er anvendt resultat af primær drift før restrukturerings- og integrationsomkostninger.

HIDTIL BEDSTE RESULTAT

”Driftsresultatet i 2010/11 blev det hidtil bedste i Thrane & Thranes næsten 30-årige historie. Resultatet er nået gennem fokuseret udvikling af nye produkter og en kontrolleret satsning på nye markeder, kombineret med vores vedvarende arbejde med at øge lønsomheden. Afkastet af den investerede kapital blev således næsten fordoblet til over 15%.”

Walther Thygesen, CEO

HOVEDTAL FRA ÅRSREGNSKABET

- Omsætningen i regnskabsåret 2010/11, der sluttede 30. april 2011, steg med 4% til DKK 1.093 mio. (DKK 1.051 mio.).
- På det aeronautiske og det landmobile marked steg omsætningen med henholdsvis 62% og 18%. På det maritime område steg omsætningen med 3%.
- Resultat af primær drift steg med 70% til DKK 194 mio. (DKK 114 mio.).
- Overskudsgraden steg til 17,8% (10,8%).
- Pengestrømmene fra den primære drift før ændringer i arbejdskapitalen steg til DKK 318 mio. (DKK 269 mio.).
- Der blev i 2010/11 anvendt DKK 153 mio. på udvikling og vedligeholdelse af produkter (DKK 145 mio.) svarende til 14,0% af omsætningen (13,8%).
- Egenkapitalen var DKK 970 mio. ved regnskabsårets udgang (DKK 864 mio.), og egenkapitalandelen var 57,2% (51,9%).
- Afkastet af den investerede kapital blev 15,4% (8,3%).
- For regnskabsåret 2011/12 forventes en omsætning i niveauet DKK 1.125 - 1.175 mio. (DKK 1.093 mio.) og en overskudsgrad på cirka 17% (17,8%).
- På selskabets ordinære generalforsamling 30. juni 2011 vil bestyrelsen foreslå et udbytte på DKK 8,00 pr. aktie á DKK 20 (DKK 6,00).

MÅLRETTEDE INVESTERINGER OG KONTROLLERET EKSPANSION

De senere års fokuserede udvikling af nye produkter – forenet med reducere produktionsomkostninger og en udvidelse og styrkelse af Thrane & Thranes distributionsnetværk – har givet gode økonomiske resultater.

På de tre markedsområder, det maritime, det landmobile og det aeronautiske, er den gode efterspørgsel efter løsninger til bredbåndskommunikation fortsat. Det samlede salg af terminaler steg således med 10% i 2010/11.


Denne positive udvikling næres af et støt stigende behov for driftssikkert udstyr til transmission af data med høj hastighed.

- På det maritime område var der igennem hele året stor efterspørgsel efter Thrane & Thranes bredbandsprodukter, SAILOR FleetBroadband. Salget af disse terminaler steg med 23% i forhold til året før. Med et akkumuleret salg på mere end 17.000 enheder i hele verden er selskabet markedsleder på dette vækstområde.
- På det landmobile marked, hvor Thrane & Thrane har en stærk markedsposition, steg omsætningen i 2010/11 med 18%. Fremgangen skyldtes ikke mindst en øget efterspørgsel efter selskabets high-end EXPLORER terminaler.
- Det aeronautiske marked har modtaget Thrane & Thranes nye AVIATOR bredbandsprodukter meget positivt, hvilket medvirkede til en fremgang i omsætningen i 2010/11 på 62%. Der er solgt over 200 terminaler siden Inmarsat introducerede sin SwiftBroadband tjeneste, og Thrane & Thrane har opnået en solid position på dette marked.

Geografisk står Thrane & Thrane stærkt på sine traditionelle markeder, især i Vesteuropa og Asien. Fremover ventes væksten imidlertid i stigende grad at komme fra markeder som Rusland, Afrika, Sydamerika, Indien og Kina.

STÆRK FORRETNINGSMODEL

Som verdens førende producent af udstyr og systemer til global mobil kommunikation baseret på avanceret satellit- og radioteknologi går Thrane & Thrane forrest i udviklingen af nye produkter, som kan leve op til tidens krav, og som tager højde for



WALTHER THYGESEN
CEO

fremtidens muligheder og for udviklingen i efterspørgslen. Thrane & Thrane har samtidig mulighed for at udnytte teknologierne i hele selskabets produktspektrum og overføre erfaringer fra ét anvendelsesområde til andre.

Kombineret med en vedvarende indsats for at forbedre effektiviteten medvirker disse forhold til at sikre selskabets fortsat førende position og sunde økonomi. Selv gennem de senere års afmatning i den globale økonomi med en mere dæmpet efterspørgsel til følge har Thrane & Thrane således kunnet forbedre lønsomheden og i år opnået det bedste driftsresultat i selskabets historie.

Thrane & Thrane har som en del af sin strategi fokus på udvikling af mekanisk styrbare antenner, og selskabet har med succes lanceret en række forskellige antenner til det maritime Inmarsat-marked. Denne kurs fortsættes, og i det nye regnskabsår introducerer Thrane & Thrane den første egenudviklede Ku-bånds-antenne, SAILOR 900 VSAT. Det nye produkt styrker selskabets teknologiske kompetencer samtidig med, at det giver adgang til nye markeder uden for Inmarsat-markedet.

ØKONOMISKE RESULTATER

Thrane & Thranes omsætning i 2010/11 steg med 4% i forhold til året før. Resultatet af primær drift steg med 70% til DKK 194 mio. (DKK 114 mio.) svarende til en overskudsgrad på 17,8% (10,8%).

Driftsresultatet - som er det bedste i selskabets næsten 30-årige historie - medvirkede til, at afkastet af den investerede kapital steg til 15,4% (8,3%).

Fremgangen skyldes en fokuseret indsats for at øge lønsomheden. Vareforbrugsprocenten faldt således med 4%-point i forhold til sidste år. Samtidig blev de udgiftsførte udviklingsomkostninger reduceret med cirka 16% som følge af lavere produktafskrivninger.

Nettoresultatet for året steg med 127% til DKK 134 mio. (DKK 59 mio.).

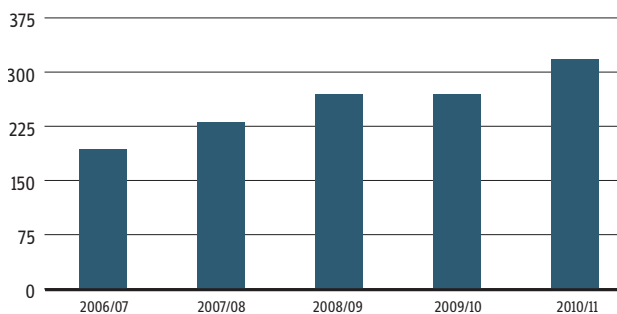
Selskabets pengestrømme udviklede sig også positivt i 2010/11 som følge af blandt andet et fortsat fokus på at udflytte produktion og indkøb. Pengestrømme fra den primære drift før ændringer i arbejdskapitalen steg således til DKK 318 mio. (DKK 269 mio.).

Lagre blev reduceret med DKK 28 mio., tilgodehavender steg med DKK 19 mio., mens kreditorer m.v. faldt med DKK 26 mio. Samlet steg arbejdskapitalen således med DKK 18 mio.

Pengestrømme fra drift blev DKK 264 mio. (DKK 302 mio.), mens den frie pengestrøm før finansiering udgjorde DKK 146 mio. (DKK 187 mio.).

Årets nettopengestrøm var positiv med DKK 56 mio. (DKK 111 mio.).

PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL (DKK MIO.)



FORVENTNING OM FORTSAT VÆKST

I regnskabsåret 2011/12 forventer Thrane & Thrane at kunne fortsætte den positive udvikling med fremgang i omsætningen. Samtidig forventes opretholdt en indtjening på niveau med det, der blev opnået i det afsluttede regnskabsår.

De nye produkter, som blev introduceret i 2010/11, samt de planlagte produktlanceringer ventes at bidrage til en fremgang i omsætningen på både det maritime og det aeronautiske marked. På det landmobile marked og inden for systemer er markedsudviklingen mere uvis, hvilket indebærer en større usikkerhed om mulighederne for fremgang på disse markeder.

Ledelsen forventer således en omsætning i 2011/12 i niveauet DKK 1.125 -1.175 mio. og en overskudsgrad på cirka 17%.

I 2011/12 forventes indsatsen inden for udvikling og salg at blive styrket gennem en række investeringer og nyansættelser i blandt andet Danmark og Kina.

STRATEGIEN LIGGER FAST

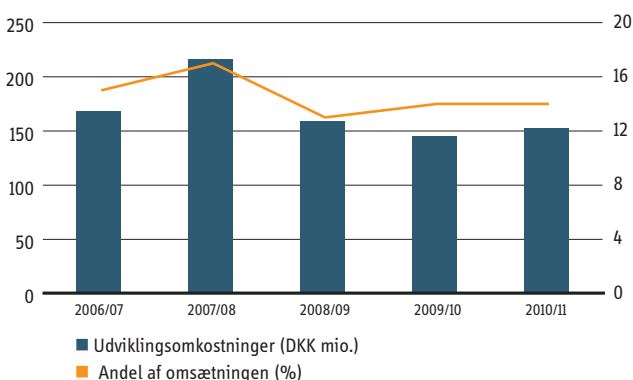
Thrane & Thranes forretningsgrundlag er udvikling og salg af innovative kvalitetsløsninger til global mobil radio- og satellitkommunikation. Selskabets mål er at skabe værdi for kunder, samarbejdspartnere, medarbejdere og aktionærer. Fokus i disse år er derfor på følgende områder:

- Thrane & Thrane vil være kendetegnet ved innovation og kreativitet i produkter og ydelser. Selskabets teknologiske lederskab styrkes gennem et fortsat højt aktivitetsniveau inden for udvikling af nye produkter. Af den samlede omsætning ventes således 12-15% anvendt til produktudvikling. Selskabets teknologiske platforme anvendes på tværs af markedssegmenter, så udviklingstiden forkortes og investeringerne begrænses.
- Thrane & Thrane vil som tidligere gå ind på udvalgte nye forretningsområder, som er nært beslægtede med de nuværende.

Det vil ske organisk gennem brug af såvel selskabets tekniske kompetencer som eksisterende salgskanaler. Et eksempel er den omtalte nye Ku-båndsantenne. Attraktive virksomheder eller teknologier vil også blive tilkøbt, når de kan bidrage til hurtigere at nå målene.

- Samarbejdet med leverandører, partnere og kunder vil til stadighed blive optimeret. Thrane & Thrane ønsker at have tæt føling med markederne og stræber efter, at alle led i kæden kan drive lønsomme virksomheder.
- Thrane & Thrane vil samarbejde tæt med selskabets leverandører og fortsat outsource hovedparten af produktionen. Det giver fleksibilitet og mindsker behovet for investeringer. Organisationens egne produktionstekniske kompetencer bevares, så samarbejdet med leverandørerne fortsat kan være kontrolleret og effektivt.
- Udnyttelsen af Thrane & Thranes kapitalgrundlag skal hele tiden optimeres. Selskabet lægger vægt på soliditet, økonomisk fleksibilitet og handlefrihed. Et stærkt kapitalgrundlag giver også selskabet mulighed for at ekspandere gennem opkøb.
- Endelig skal organisationen til stadighed udvikles og holdes adræt. Dygtige og ansvarsbevidste medarbejdere er en forudsætning for fortsat fremgang i produktudvikling og afsætning. Deres kompetencer udvikles gennem udfordrende opgaver. Thrane & Thrane stræber efter at blive en stadigt bedre og mere attraktiv arbejdsplads.

AFHOLDTE UDVIKLINGSOMKOSTNINGER OG DISSES ANDEL AF OMSÆTTNINGEN



Ved at arbejde vedvarende og konsekvent på disse fronter vil Thrane & Thrane sikre og udbygge selskabets position som verdensleder på dets område.

SOLID KAPITAL GIVER MULIGHEDER

De senere års gode økonomiske resultater har styrket selskabets finansielle position. Den rentebærende gæld (netto) var ved regnskabsårets udgang DKK 165 mio. eller blot 17% af egenkapitalen og 0,8 gange driftsresultatet (EBIT).

Denne solide position er en af forudsætningerne for, at nye større investeringer, for eksempel opkøb, kan komme i betragtning, hvis de rette muligheder viser sig. Et væsentligt kriterium i ledelsens vurdering i denne sammenhæng har hidtil og vil fortsat være, at der kan opnås væsentlige synergier i forhold til de nuværende aktiviteter eller, at tilkøb af teknologier eller produkter kan bringe os hurtigere ind på nye markeder.

ØKONOMISKE MÅL

Thrane & Thrane fastholder sine økonomiske mål:

- Vi vil fortsat stræbe efter at nå en vækstrate i omsætningen på 8-10% om året. Den skal opnås først og fremmest organisk, men også gennem omhyggeligt udvalgte opkøb af aktiviteter eller teknologier.
- Selskabet vil stræbe efter en fremgang i resultatet af den primære drift (EBIT), som overstiger omsætningsvæksten, således at overskudsgraden kan bringes op på mindst 18%.
- Det tilstræbes, at den rentebærende gæld er lavere end egenkapitalen.
- Den målsatte vækst og overskudsgrad, kombineret med en løbende optimering af kapitalstrukturen, vil skabe forudsætning for, at afkastet af den investerede kapital kan stige til mindst 20%. Herved sikres virksomhedens innovationsevne, handlefrihed og videre udvikling.

STIGENDE INTERESSE FRA INVESTORERNE

Thrane & Thrane er genstand for øget interesse fra investeringsmarkedet, og aktieprisen har i 2010/11 udviklet sig positivt. Ved regnskabsårets udgang var den således DKK 251 mod DKK 187,50 på samme tidspunkt et år tidligere.

Selskabet møder også øget interesse blandt udenlandske investorer, og disses andel er gennem de seneste to år steget fra 6% til 19%.

Ledelsen hilser denne udvikling velkommen og søger at imødekomme den ved en åben og tilgængelig kommunikation og en aktiv dialog med investorer og aktieanalytikere.



Thrane & Thrane havde i 2010/11 en stærk fremgang på det landmobile marked blandt andet som følge af god efterspørgsel efter selskabets EXPLORER terminaler til køretøjer. I juli 2010 leverede selskabet de første enheder af EXPLORER 325, der er en mindre terminal til køretøjer.

UDBYTTE OG GENERALFORSAMLING

På baggrund af det tilfredsstillende resultat og forventningerne til det igangværende regnskabsår indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udloddes et væsentligt højere udbytte end hidtil. Forslaget er et udbytte på DKK 8,00 pr. aktie, det vil sige 33% mere end sidste år (DKK 6,00) svarende til DKK 45,3 mio. (DKK 34 mio.). Den resterende del af årets resultat foreslås henlagt til reserverne.

Årets ordinære generalforsamling i Thrane & Thrane A/S holdes torsdag den 30. juni 2011 kl. 15.30 i Oticonsalen hos selskabets nabo, Danmarks Tekniske Universitet (DTU), Anker Engélunds Vej 1, Kgs. Lyngby.

WALTHER THYGESEN
CEO

WE BRING COMMUNICATION DOWN TO EARTH

LANDMOBIL

De landmobile produkter omfatter bærbare terminaler og terminaler til montering på køretøjer. De typiske kunder er internationale hjælpeorganisationer, militær, medier samt olie-, gas- og mineselskaber.

SYSTEMER

Systemerne, også kaldet jordstationerne, fungerer som bindeled mellem satellitsystemet og de jordbaserede netværk til fast telefoni, mobiltelefoni og datatransmission, herunder internet. Jordstationerne sender data til og modtager data fra satellitterne.

THRANE & THRANE

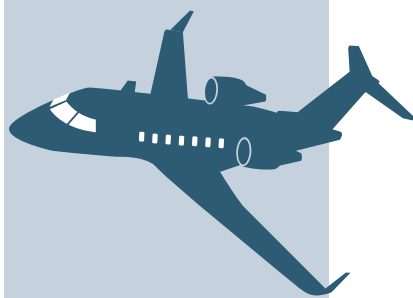
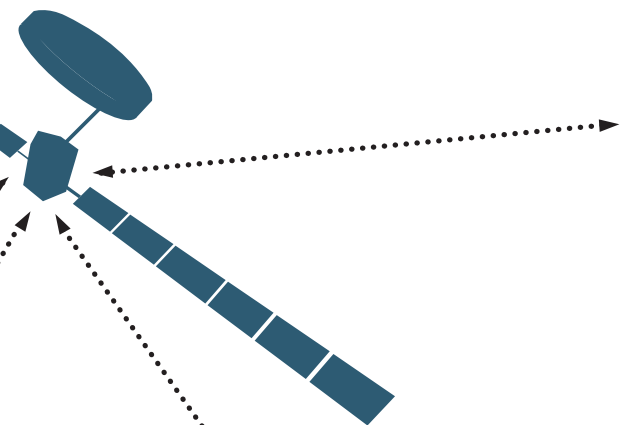
Thrane & Thrane er verdens førende producent af udstyr og systemer til global, mobil kommunikation baseret på avanceret satellit- og radioteknologi.

Selskabets produkter til satellitkommunikation er udviklet til de globale, mobile kommunikationstjenester, som verdens ledende satellitoperatør, Inmarsat, udbyder. Thrane & Thrane udvikler, producerer og sælger desuden produkter til maritim radio- og tv-kommunikation og jordstationer, der forbinder satellitsystemerne med de jordbaserede netværk.

Bredden i produkterne giver mange forskellige slags brugere mulighed for at kommunikere hurtigt, effektivt og pålideligt i alle tænkelige situationer og uafhængigt af øvrig tele-infrastruktur. Det kan fx være

journalisten, der rapporterer fra et katastrofeområde, borebissen på en olie-boreplatform i Nordsøen eller lederen af en stor international virksomhed, der befinder sig i et fly 10 km over jordens overflade. Alle har de behov for at gå online, sende data eller tale i telefon fra områder, der er utilgængelige for sædvanlig teknologi.

Thrane & Thrane har omkring 600 medarbejdere i Danmark, USA, Norge, Sverige, Kina og Singapore, der sammen med et globalt netværk af distributører bidrager til den årlige omsætning på over 1 milliard kroner. Virksomheden, der har hovedsæde i Lyngby nord for København, er grundlagt i 1981 af brødrene Lars og Per Thrane. Thrane & Thrane-aktien er noteret på NASDAQ OMX i København.



AERONAUTISK

De aeronautiske produkter omfatter kommunikationsudstyr til blandt andet forretnings- og regeringsejede fly. Udstyret understøtter tale- og dataapplikationer til cockpit og passagerer. De nyeste produkter retter sig både mod små og mellemstore fly.

MARITIM

De maritime produkter omfatter radioer, terminaler og antenner. Produkterne anvendes til radio- og satellitkommunikation typisk på handelsskibe, arbejdsbåde samt fiske- og fritidsfartøjer. Kunderne er primært skibsværfter, rederier og private skibsejere.



STIGENDE SALG AF BREDBÅNDS- LØSNINGER

Thrane & Thranes maritime produkter er overvejende rettet mod professionelle brugere og anvendes blandt andet inden for nød- og sikkerhedstjenesten GMDSS samt i LRIT- og SSAS-sammenhænge. Produkterne markedsføres under varemærket SAILOR og omfatter et bredt udvalg af radioer og terminaler til satellitkommunikation, der er udviklet til de ekstreme forhold til havs.

Udviklingen på det maritime marked bestemmes i høj grad af antallet af nybyggede skibe, men konjunkturudsving kan også have en effekt på udskiftning af tidligere installeret udstyr ("retrofit"). Nye lovkrav har også stor betydning for udviklingen i markedet. Herudover påvirkes efterspørgslen blandt andet af de søfarendes behov og interesse for internetkommunikation, telefoni mv.

Thrane & Thrane har en betydelig markedsandel på det maritime område og ikke mindst inden for det kommercielle marked. Den er opnået gennem mange års vedvarende udvikling af nye og attraktive produkter samt opbygning af et stærkt netværk af distributions- og servicepartnere.

OMSÆTNING OG RESULTATER

I 2010/11 blev omsætningen på det maritime marked DKK 643 mio. (DKK 623 mio.) svarende til en stigning på cirka 3%.

Stigningen i omsætningen skyldes et øget salg af udstyr til såvel radio- som satellitkommunikation. Inden for satellitkommunikation steg salget med 2% til DKK 460 mio. (DKK 450 mio.), mens salg af udstyr til radiokommunikation steg med 6% til DKK 183 mio. (DKK 173 mio.).

Igennem hele året var der stor efterspørgsel efter bredbåndsterminalerne SAILOR FleetBroadband, Thrane & Thranes nyeste udstyr til satellitkommunikation. Samlet set steg salget af FleetBroadband terminaler med DKK 53 mio. i forhold til sidste år.

I alt leverede Thrane & Thrane i 2010/11 cirka 7.300 terminaler, hvilket er en stigning på 11% i forhold til sidste år. Heraf blev 200 terminaler leveret til A.P. Møller Mærsk. Siden introduktionen af FleetBroadband tjenesten i december 2007 har Thrane & Thrane leveret mere end 17.000 terminaler, og selskabet har en ledende position på dette marked.

Der er generelt også en øget interesse for Thrane & Thranes tv-satellitantenner til det maritime marked, og specielt i Europa og Asien var ordreindgangen stigende i 2010/11.

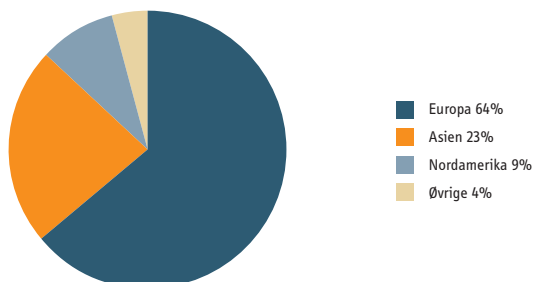
I slutningen af regnskabsåret vandt Thrane & Thrane et større fiskeriprojekt i Marokko omfattende 1.500 mini-C terminaler. Heraf blev ca. 500 leveret i 4. kvartal.

SAILOR® 500 FLEETBROADBAND



SAILOR 500 FleetBroadband er Thrane & Thranes kraftigste bredbåndsløsning inden for Inmarsat. Med terminalen kan brugere blandt andet opnå datahastigheder på op til 432 kbps.

OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFI





Thrane & Thranes produkter til det maritime marked anvendes i stor udstrækning inden for kommerciel skibsfart. Kunderne er primært skibsværfter, rederier og private skibsejere. Desuden sælges udstyret til arbejdsbåde samt fiske- og fritidsfartøjer.

Geografisk steg omsætningen i Europa, der udgør hovedparten af den maritime omsætning, og Nordamerika, mens omsætningen i Asien var på niveau med sidste år.

NYE PRODUKTER

Inden for udstyr til maritim satellitkommunikation er Thrane & Thrane i gang med at udvikle en VSAT Ku-båndsantenne, SAILOR 900 VSAT. De første enheder af SAILOR 900 VSAT forventes leveret omkring sommeren 2011.

SAILOR 900 VSAT er det fjerde produkt i rækken af Ku-båndsløsninger, der også omfatter SAILOR 700 VSAT samt to tv-satellitantenner, SAILOR 60 Satellite TV og SAILOR 90 Satellite TV.

På SMM-messen i Hamburg i september 2010 præsenterede Thrane & Thrane en nyudviklet produktserie til nød- og sikkerhedskommunikation. Serien bærer navnet SAILOR 6000 GMDSS

Series og omfatter syv produkter til radio- og satellitkommunikation, herunder en VHF-radio, en MF/HF-radio, en mini-C terminal samt en konsol med en grafisk touch-screen-terminal.

En af de store fordele ved den nye konsol er, at alle produkterne hænger sammen både design- og interfacemæssigt, idet de er forbundet med en ny kommunikationsprotokol betegnet Thrane-Link. Det giver en række nye anvendelsesmuligheder, herunder en enklere installation, betjening og vedligeholdelse af produkterne.

Thrane & Thrane indledte leverancerne af den nye konsol sidst på regnskabsåret.

ØGET SALG I ALLE REGIONER

Thrane & Thranes landmobile produkter retter sig primært mod behovet for datatransmission og omfatter både bærbare terminaler og terminaler til montering på køretøjer. Anvendelsesvilkårene stiller ofte udfordrende krav til udstyret, og de typiske kunder er internationale hjælpeorganisationer, militær, medier samt olie-, gas- og mineselskaber.

Thrane & Thrane har en stærk position på det landmobile marked, hvor væksten primært drives af nye teknologier, en stadig dybere penetration af eksisterende segmenter, nye geografiske

områder og øget kendskab til mulighederne for bredbåndskommunikation via satellit. Hertil kommer et øget behov for trådløse kommunikationsløsninger baseret på internetteknologi (IP).

På selskabets traditionelle markeder forventes væksten hovedsagelig at komme fra civile regeringsprojekter, militær, medier, olie- og gasudvinding.

På de nye markeder er blandt andet transport-, service- og banksektorerne i fokus.



Den gode efterspørgsel efter EXPLORER 727 og den nye EXPLORER 325 til montering på køretøjer bidrog til fremgangen i omsætningen på det landmobile marked.



Porteføljen af bærbare EXPLORER terminaler er den bredeste til Inmarsats BGAN tjeneste. Anvendelsesvilkårene stiller ofte udfordrende krav til udstyrets udformning, hvorfor terminalerne kombinerer funktionalitet med et robust og brugervenligt design. Fra venstre ses EXPLORER 700, EXPLORER 500 og EXPLORER 300.

OMSÆTNING OG RESULTATER

På det landmobile marked steg omsætningen med 18% til DKK 259 mio. (DKK 220 mio.).

Stigningen i omsætningen skyldes en stærk efterspørgsel efter de tre terminaltyper EXPLORER 500, EXPLORER 700 og EXPLORER 727. Thrane & Thranes nyeste terminal til køretøjer, EXPLORER 325, bidrog ligeledes til den øgede omsætning. Den nye terminal efterspørges blandt andet af kunder inden for medier og militær.

I alt steg salget af EXPLORER bredbåndsterminaler med 24% i forhold til sidste år.

I starten af regnskabsåret 2010/11 modtog Thrane & Thrane en ordre fra Australien på 480 terminaler. Desuden vandt selskabet store ordrer fra blandt andet Brasilien, Kina, Sydafrika og USA. I anden halvdel af 2010/11 modtog og leverede Thrane & Thrane den til dato største enkeltordre på 265 EXPLORER 727 terminaler.

Jordskælvet i Japan medførte også en øget efterspørgsel, der påvirkede årets omsætning med ca. DKK 10 mio.

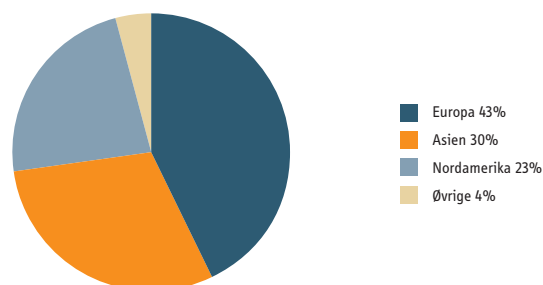
På alle geografiske markeder var der vækst. I Asien steg omsætningen med 28%, mens salget i Nordamerika og Europa steg med henholdsvis 22% og 15%. Fremover forventer Thrane & Thrane vækst fra specielt Kina og Rusland, men også i Afrika og Sydamerika er der vækstmuligheder.

NYE PRODUKTER

I begyndelsen af juli 2010 leverede Thrane & Thrane de første EXPLORER 325, der er en mindre terminal til køretøjer og en variant af EXPLORER 727 terminalen. EXPLORER 325 er blandt andet baseret på teknologi fra SAILOR 150 FleetBroadband terminalen.

I regnskabsåret indledte Thrane & Thrane også udvikling af et nyt BGAN radiomodul, der blandt andet vil blive anvendt i fremtidige landmobile terminaler. Det nye radiomodul forventes at styrke selskabets markedsposition og samtidig reducere omkostningerne forbundet med udvikling af nye produkter.

OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFI



NYE PRODUKTER OG FLERE FORHANDLERE GAV ØGET AFSÆTNING

Markedet for satellitkommunikation til fly stiller særlige og høje krav til produkternes ydeevne. Markedet er opdelt i forretningsfly, bemandede og ubemandede militærfly, fly til offentlige myndigheder (fx kystbevogtning, miljøkontrol og brandbekæmpelse) samt rutefly.

Udviklingen på det aeronautiske marked bestemmes dels af antallet af nye fly, dels af omfanget af installationer i eksisterende fly. I de senere år har der samtidig været en generel øget efterspørgsel efter bredbåndsudstyr til fly inden for alle de ovennævnte områder.

Med dette for øje har Thrane & Thrane lanceret flere banebrydende produkter, der afgørende ændrer mulighederne for at installere bredbåndsløsninger på en ny og større gruppe af mindre fly.

De nye produkter tilbyder en kompakt og komplet løsning til både cockpit og kabine til en attraktiv pris. Produkterne sælges eksempelvis til små og mellemstore forretningsfly.

OMSÆTNING OG RESULTATER

Omsætningen på det aeronautiske marked steg med 62% til DKK 78 mio. (DKK 48 mio.).

Fremgangen i omsætningen skyldes et øget salg af både de eksisterende data- og taleprodukter (Aero-HSD+) og de nye AVIATOR bredbånd produkter. AVIATOR produkterne er generelt blevet modtaget positivt, hvilket har resulteret i en markant stigning i ordreindgangen på disse produkter.

Siden introduktionen af Inmarsats SwiftBroadband tjeneste har Thrane & Thrane leveret mere end 200 AVIATOR systemer til forskellige kategorier af fly, og selskabet har opnået en solid position på dette marked.

I januar 2011 opnåede Thrane & Thrane en større ordre på DKK 75 mio. fra en regeringskunde. Af denne ordre blev DKK 24 mio. leveret i 2010/11, mens den resterende del skal leveres i løbet af indværende regnskabsår.

For at sælge og installere et satellitkommunikationsprodukt til et civilt opererende fly, er det en forudsætning at opnå en såkaldt STC (Supplemental Type Certificate) godkendelse til den specifikke flytype. Thrane & Thrane opnåede i 2010/11 en række godkendel-

AVIATOR 200



Thrane & Thranes nyeste aeronautiske bredbåndsløsning, AVIATOR 200, har givet adgang til nye kunder, idet udstyret blandt andet er velegnet til installation i mindre fly.

ser af denne type for blandt andet selskabets nyeste og mindste bredbåndssystem, AVIATOR 200.

I 2010/11 styrkede Thrane & Thrane forhandlernetværket i blandt andet USA og Canada med udpegelsen af flere nye partnere. De nye partnere har sammen med eksisterende partnere sikret Thrane & Thrane en stigende omsætning fra installationer i såvel eksisterende fly ('retrofit') som i nyproducerede fly ('green aircraft'). Udover salg af selskabets AVIATOR produktportefølje vil de nye partnere forestå service, installation og support. Yderligere partnere forventes udpeget i takt med den stigende interesse for de nye produkter.

NYE PRODUKTER

Selskabet opnåede i 2010/11 Inmarsats godkendelse af AVIATOR 200, Thrane & Thranes letteste og mest kompakte SwiftBroadband produkt. Det nye bredbåndprodukt, der er særligt attraktivt for mindre flytyper, er det første på markedet til Inmarsats SwiftBroadband 200 tjeneste. Der er opnået godkendelse af produktet til en række populære flytyper fra flere ledende flyproducenter, heriblandt Cessna og Hawker Beechcraft.

I oktober 2010 blev AVIATOR 200 præsenteret på NBAA, den største aeronautiske messe som hvert år finder sted i USA. Samtidig hermed indledtes de første leverancer af produktet.

På samme messe præsenterede Thrane & Thrane også et nyudviklet trådløst VOIP håndsat, der blandt andet tilbyder en markant forbedret lyd kvalitet i støjfyldte flykabiner. De første leverancer af det nye håndsat forventes at finde sted snarest.



Med Thrane & Thranes aeronautiske bredbåndsløsninger opnås et reelt online kontor om bord under flyvningen via adgang til højhastighedsinternet samt en række andre kommunikationstjenester.

OPGRADERING AF JORDSTATIONER

Markedet for systemer omfatter jordstationer til de forskellige tjenester under Inmarsat. Jordstationerne formidler kommunikation til fly, skibstrafik og landmobil anvendelse.

Thrane & Thrane's systemafdeling designer, udvikler, fremstiller, leverer og idriftsætter jordstationer til Inmarsats satellitsystemer. Produkterne udvikles og sælges primært på kontraktbasis og som turn-key projekter.

Systemafdelingen har aktiviteter i Danmark og Norge.

Thrane & Thrane har siden 1990 leveret næsten alle eksisterende stationer til Inmarsats tjenester, og de fleste stationer er stadig i drift. Det nyeste jordstationssystem, der er udviklet og sat i drift, er et BGAN RAN, der anvendes i forbindelse med Inmarsat-4 satellitsystemet.

Størrelse og vækst på det systemmarked, som Thrane & Thrane henvender sig til, bestemmes af behovet for nye tjenester samt udskiftning og/eller opgradering af eksisterende ældre udstyr. Endvidere nødvendiggør strukturudviklingen inden for branchen jævnligt tilpasninger af systemerne.



Yamaguchi jordstationen i Japan er en af de mange jordstationer rundt om i verden, hvortil Thrane & Thrane har leveret udstyr. Jordstationen håndterer blandt andet Inmarsat-C tjenesten, der for eksempel anvendes inden for det globale GMDSS nød- og sikkerhedssystem.

Ud over Inmarsat udgøres kundebasen af en række teleoperatører, der ofte er en blanding af private og offentligt ejede selskaber. Blandt disse kan nævnes Arinc, CTIC/MCN, KDDI, SingTel, Stratos, Telecom Italia og Vizada.

OMSÆTNING OG RESULTATER

Inden for systemer faldt omsætningen med 30% til DKK 113 mio. (DKK 160 mio.).

Den reducerede omsætning skyldes primært færre kontrakter på større projekter.

Af større ordrer vandt Thrane & Thrane samlet kontrakter på DKK 45 mio. på opgradering af Inmarsats RAN-stationer i Holland, Italien og på Hawaii. Opgraderingen af jordstationerne er dels

kapacitetsudvidelse, som direkte følge af den stigende trafik på BGAN-systemet, dels udvikling af ny funktionalitet. Hovedparten af ordrene blev leveret i regnskabsåret.

Mindre kontrakter blev indgået med Morsviazspudnik, Korea Telecom, Telecom Italia, Stratos og Vizada om opgradering af jordstationer i henholdsvis Rusland, Sydkorea, Italien, Holland/Australien og Frankrig.

I Grækenland gennemførte systemafdelingen ligeledes en opgradering af en jordstation.

Større servicekontrakter blev herudover indgået med blandt andre Inmarsat, Stratos og Vizada.

PLACERING AF JORDSTATIONER



■ Jordstationer Thrane & Thrane har leveret udstyr til.

Siden 1991 har Thrane & Thrane leveret udstyr til jordstationer i en lang række lande. Jordstationerne er forbundet med det jordbaserede netværk og fungerer som bindeled mellem på den ene side satellitsystemet og på den anden side det faste telefonnet, mobilnettet og internettet.

GLOBAL TILSTEDEVÆRELSE

Thrane & Thrane er en globalt arbejdende virksomhed med kontorer i Danmark, USA, Norge, Sverige, Kina og Singapore. Selskabets hovedkontor er i København, Danmark.

Produkterne markedsføres og sælges over hele verden gennem et vidt forgrenet netværk af regionale og lokale partnere og distributører.

Brugerne af Thrane & Thranes produkter opererer ofte globalt, men kan samtidig til enhver tid få service og vedligeholdelse lokalt, baseret på et verdensomspændende netværk af servicepartnere.

Thrane & Thrane arbejder vedvarende på at udvide sin globale og lokale tilstedeværelse.

 Kontorer



AKTIONÆRFORHOLD

Thrane & Thrane's aktier er noteret på NASDAQ OMX København og handles under forkortelsen THRAN og fondskoden (ISIN) DK00-10279215. Aktien er i MidCap-segmentet og tilhører GICS-sektor 45201020 Informationsteknologi, Communications Equipment.

Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 113.254.880, fordelt på 5.662.744 aktier á DKK 20. Ingen aktier har særlige rettigheder.

AKTIEPRIS

I 2010/11 var højeste og laveste lukkekurs for Thrane & Thrane-aktien henholdsvis DKK 296,50 og DKK 152.

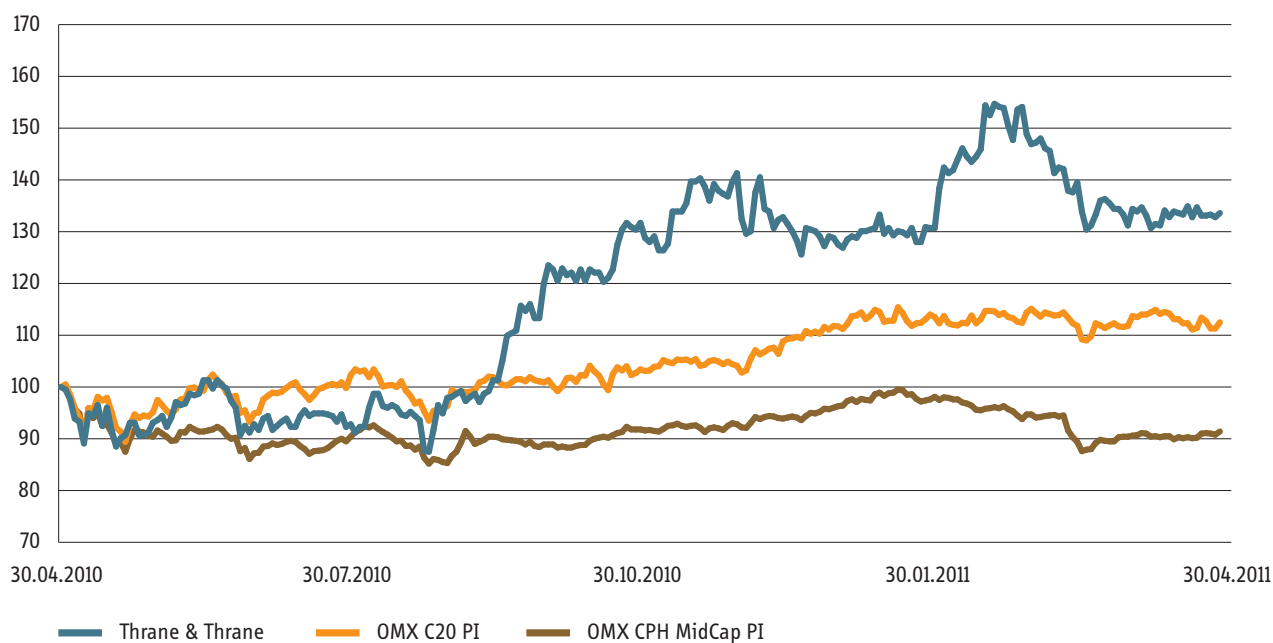
Ved regnskabsårets begyndelse var aktieprisen DKK 187,5, og ved dets slutning var den DKK 251, svarende til en samlet markedsværdi på DKK 1.421 mio. (DKK 1.062 mio. ultimo april 2010). Værdien er således steget med 34% i regnskabsåret. Til sammenligning steg OMXC20-indekset med 13%, mens MidCap-indekset faldt med 9%.

LIKVIDITET

Omsætningen i aktien steg fra DKK 357 mio. i 2009/10 til DKK 448 mio. i regnskabsåret 2010/11. Det svarer til en stigning i den gennemsnitlige omsætning pr. dag fra DKK 1,4 mio. i 2009/10 til DKK 1,8 mio.

Selskabet har en pristilleraftale med Danske Bank.

AKTIEPRIS (INDEKSERET) OG BENCHMARK INDEKS (30.04.2010 = 100)





Thrane & Thrane opnåede i 2010/11 en række STC-godkendelser for blandt andet det nye produkt, AVIATOR 200. En af godkendelserne modtog selskabet efter installation og test af systemet om bord på dette Beechcraft King Air 200 fly.

EJERSTRUKTUR

Ved udgangen af 2010/11 havde Thrane & Thrane 5.144 navne-noterede aktionærer, hvilket er på niveau med året før. Af den samlede aktiekapital i Thrane & Thrane er 87% noteret på navn. De 20 største investorer ejer tilsammen 59% af den samlede aktiekapital. Udenlandske investorer ejer cirka 19% mod 11% sidste år.

Selskabets største aktionær er Lars Thrane, som ejer 24% af kapitalen. Andre medlemmer af bestyrelsen og direktionen ejer 2%, og øvrige medarbejdere ejer ligeledes 2% af selskabets aktier.

Aktionærer, som ultimo april 2011 har oplyst at eje mere end 5% af aktierne, er Lars Thrane (Gentofte) og LD (København).

Andelen af aktier i omsætning ('free float') udgjorde cirka 75% ved udgangen af regnskabsåret.

AKTIEOPTIONSPROGRAM

Ingen medarbejdere i Thrane & Thrane udnyttede i 2010/11 optjente warrants til at tegne aktier. Ved udgangen af regnskabsåret var der 342.762 udestående warrants svarende til 6,1% af aktiekapitalen. Det er i overensstemmelse med selskabets mål om, at udestående warrants maksimalt må udgøre cirka 10% af aktiekapitalen.

Thrane & Thranes aktieoptionsprogram er yderligere beskrevet i note 5 til koncernregnskabet.

UDBYTTEPOLITIK

Thrane & Thrane stræber mod at udlodde minimum 30% af årets resultat i udbytte til aktionærene, dog under hensyntagen til selskabets fremtidige kapitalbehov.

På selskabets ordinære generalforsamling 30. juni 2011 vil bestyrelsen foreslå, at der udbetales et udbytte på DKK 8,00 pr. aktie (DKK 6,00) svarende til DKK 45,3 mio. (DKK 34,0 mio.).

INVESTOR RELATIONS

Det er målet for selskabets investor relations aktiviteter, at Thrane & Thrane fremstår som en tilgængelig, troværdig og professionel virksomhed med et konsistent informationsniveau.

Aktiviteterne skal samtidig sikre, at selskabet opfylder aktiemarkedets og NASDAQ OMXs formelle og uformelle forpligtelser. Dette indebærer blandt andet, at Thrane & Thrane straks offentliggør oplysninger om væsentlige forhold, der vedrører selskabet, og som kan have betydning for prisdannelsen på selskabets aktier.

SELSKABSMEDDELELSER

Thrane & Thrane har i kontakten med aktiemarkedet fastlagt en periode på tre uger op til offentliggørelse af kvartalsrapporter, hvor selskabet ikke udtaler sig om regnskabsrelaterede forhold. Det samme gælder i perioden fra afslutningen af et regnskabsår til offentliggørelse af årsrapporten. Deltagelse i investormøder, seminarer, konferencer mv. i disse perioder vurderes i hvert enkelt tilfælde.

Selskabets mål er at være blandt de førende inden for investor relations blandt de mellemstore og mindre børsnoterede selskaber. Selskabet informerer hyppigt om udviklingen i aktiviteterne, kontraktindgåelser, produktlanceringer m.m.

Der afholdes løbende møder med investorer og analytikere. Præsentationer og webcasts findes på selskabets hjemmeside www.thrane.com. Samme sted findes desuden en lang række andre relevante oplysninger om selskabet.

Det er ambitionen kontinuerligt at udvikle Thrane & Thrane's investor relations aktiviteter til at nå bredere dele af investeringsmarkedet og vedvarende at opfylde de forskellige målgruppers behov for information.

AKTIEANALYTIKERE

Thrane & Thrane aktien følges af Carnegie, Danske Markets, Nordea og SEB Enskilda.

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

John Alexandersen, Vice President
Corporate Communications & Investor Relations
T: 39 55 88 35
E: ja@thrane.com

SELSKABSMEDDELSER

17. jun. 2010	01	Årsrapport for regnskabsåret 2009/10
17. jun. 2010	02	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Thrane & Thrane A/S
28. jun. 2010	03	Ordinær generalforsamling i Thrane & Thrane A/S
26. aug. 2010	04	Delårsrapport 1. kvartal 2010/11
25. nov. 2010	07	Delårsrapport 2. kvartal 2010/11
31. jan. 2011	08	Thrane & Thrane modtager aeronautisk ordre på DKK 75 mio.
24. feb. 2011	09	Delårsrapport 3. kvartal 2010/11
29. apr. 2011	10	Finanskalender 2011/12

Listen omfatter ikke indberetninger af handler med selskabets aktier.

FINANSKALENDER

08. jun. 2011	Offentliggørelse af årsrapport 2010/11
30. jun. 2011	Ordinær generalforsamling
25. aug. 2011	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2011/12
24. nov. 2011	Offentliggørelse af halvårsrapport for 2011/12
22. feb. 2012	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal 2011/12
06. jun. 2012	Offentliggørelse af årsrapport 2011/12
28. jun. 2012	Ordinær generalforsamling



Et øget salg af udstyr til radiokommunikation medvirkede til fremgang i omsætningen på det maritime marked. Radioprodukterne omfatter fastmonterede VHF og MF/HF såvel som håndholdte radioer.

GLOBAL ANSVARLIGHED

En høj grad af ansvarlighed har altid været integreret i Thrane & Thranes idegrundlag, kultur, strategi og daglige aktiviteter, både i forhold til markedet og kunderne og internt i organisationen. Ledelsen opfatter ansvarligheden som en forudsætning for virksomhedens værdiskabelse og langsigtede udvikling og er holdningsmæssigt på linje med principperne i FN's Global Compact.

I en Code of Conduct har Thrane & Thrane formuleret sine holdninger til forretningsetik, relationer til interessenter, miljøforhold og internt samarbejde.

I 2010/11 har fokus været på en yderligere konsolidering af indsatsen på de to prioriterede områder, der er fundet særligt vigtige, nemlig forretningsetik og produktions- og arbejdsvilkår hos leverandører. På begge områder er Thrane & Thranes holdninger blevet kommunikeret til de involverede, og indsatsen er blevet yderligere struktureret og dokumenteret. Baggrunden er, at virksomhedens afsætning, produktion og logistik har global karakter og omfatter en række virksomheder og mennesker, som samarbejder med Thrane & Thrane, men som ikke er dele af selskabets organisation.

SAMARBEJDE MED OMGIVELSER

Samtidig har Thrane & Thrane fokus på ansvarlighed i forhold til interessenter og omgivelser, og selskabet har et samarbejde med nødhjælpsorganisationen Télécoms Sans Frontières ("TSF"). Thrane og Thrane støtter organisationens arbejde med at etablere kommunikation i katastrofeområder blandt andet ved at levere EXPLORER BGAN terminaler til TSF's træningskurser. I en nødsituation er genetablering af kommunikation en høj prioritet, og her er den rigtige træning i brug af det nyeste udstyr afgørende. Ved at bidrage med udstyr til træningskurser er Thrane & Thrane med til at gøre det muligt for TSF at sikre kommunikationen i verdens brændpunkter.

FORRETNINGSETIK

Thrane & Thrane har et vidt forgrenet netværk af distributører og andre samarbejdspartnere i alle dele af verden, og forretningskik kan variere fra sted til sted. Selskabet lægger imidlertid

vægt på at fastholde en høj grad af troværdighed, uafhængighed og professionalisme og vil på den baggrund ikke tilbyde, give eller modtage gaver, støtte, ydelser eller lignende, der kan påvirke mulighederne for at indgå aftaler eller vilkår i aftaler. Selskabet accepterer således ikke nogen form for bestikkelse, korrupsion eller afpresning.

Thrane & Thrane har kommunikeret denne holdning til alle sine medarbejdere, nye medarbejdere bliver informeret tilsvarende, og det er sikret, at alle er bekendt hermed. I samme forbindelse er medarbejderne informeret om, hvordan de skal forholde sig, hvis de oplever eller har mistanke om afvigelser fra politikken.

PRODUKTIONS- OG ARBEJDSVILKÅR HOS LEVERANDØRER

I de senere år har Thrane & Thrane i stigende grad baseret sin produktion på samarbejdsaftaler med virksomheder i andre lande. Selskabet arbejder imidlertid aktivt for, at ansvarligheden over for mennesker og miljø efterleves i produktions- og arbejdsvilkår ikke blot i Thrane & Thrane, men også hos selskabets underleverandører.

Thrane & Thrane tager udgangspunkt i generelle og internationalt anerkendte principper. Selskabets leverandører skal forpligte sig til at efterleve disse principper og skal acceptere kontrol og evaluering af efterlevelsen. Implementeringen af principperne er sat i gang i forhold til selskabets leverandører.

En proces for evaluering af leverandørerne er under udvikling og implementeres i takt med indgåelsen af nye aftaler. Processen omfatter systematiske indberetninger og ret til uvarslede inspektioner.

FORTSAT INDSATS

Opfølgningen og tilrettelæggelsen af Thrane & Thranes fortsatte indsats for ansvarligheden er integreret i virksomhedens andre daglige ledelsesopgaver. Det overordnede ansvar er således forankret i selskabets ledelse og hos lederne for de enkelte enheder. Indsatsen koordineres og støttes af en tværgående styrekomité.



Siden 2005 har Thrane & Thrane samarbejdet med nødhjælpsorganisationen Télécoms Sans Frontières (TSF), som har specialiseret sig i telekommunikation i krisesituationer. TSF's specialistbesætning på it- og telekommunikation kan reagere overalt i verden inden for 24 timer efter en pludselig opstået katastrofe. På få minutter kan de opsætte et satellitbaseret telekommunikationscenter, der blandt andet via Thrane & Thranes EXPLORER 500 (som ses på bordet) tilbyder telefoni og bredbåndsinternet. Herved kan de berørte civile opnå den kontakt med omverdenen, som de ellers ville have været afskåret fra.

SELSKABSLEDELSE

Thrane & Thrane bestyrelse og direktion lægger vægt på, at selskabet ledes efter regler og god praksis vedrørende corporate governance. Hovedprincipperne gennemgås i det følgende, og en fuldstændig gennemgang af selskabets forhold findes under Corporate Governance på www.thrane.com.

Med enkelte mindre betydningsfulde undtagelser er selskabets ledelsesforhold i overensstemmelse med anbefalingerne fra Komiteen for god selskabsledelse. Anbefalingerne blev ændret i 2010. Undtagelserne er følgende (reference til anbefalingernes punkter):

- I betragtning af bestyrelsens størrelse har denne ikke fundet det nødvendigt at vælge en næstformand (4.3.1).
- Bestyrelsen ønsker at fastholde værdifulde kompetencer og har derfor valgt ikke at have en aldersgrænse (5.8.1).
- I betragtning af sin størrelse har bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg eller et vederlagsudvalg. De pågældende opgaver varetages af den samlede bestyrelse (5.10.7 og 5.10.8).

AKTIONÆRERNE

Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttede myndighed. Alle aktionærer har ret til at deltage og stemme på generalforsamlingen.

Alle aktionærer er stillet lige, og alle aktier har samme stemmerettigheder uden begrænsninger eller opdeling i aktieklasser.

INTERESSEENTERNE

Det er Thrane & Thrane's ledelsesmålsætning at varetage selskabets – og dermed samtlige aktionærers – langsigtede interesser i enhver henseende.

Formålet er at skabe langsigtet værditilvækst, og det forudsætter blandt andet, at selskabet etablerer varige og konstruktive relationer til sine primære interessenter: aktionærer, kunder, medarbejdere, leverandører og samarbejdspartnere. Disse relationer tager udgangspunkt i selskabets idégrundlag og baseres på professionelle og forretningsmæssige samarbejdsforhold.

For at sikre et udbytterigt samarbejde og fastholdelse af kunder analyserer selskabet jævnligt kundetilfredsheden. Analyserne dækker kundernes oplevelse af selskabet som samarbejdspartner.

Thrane & Thrane respekterer alle sine medarbejdere og tilbyder dem lige muligheder for at lære og udvikle sig i overensstemmelse med deres individuelle behov og kompetencer og selskabets forhold i øvrigt. For at sikre tilfredsstillende forhold for og blandt medarbejderne foretages der løbende undersøgelser af medarbejdernes trivsel.

ÅBENHED

Thrane & Thrane's kommunikationspolitik fastsætter de overordnede retningslinjer for hvordan, hvornår og til hvem selskabet kommunikerer.

Al væsentlig information udfærdiges på dansk og engelsk. Med respekt for børsreglerne forsøger selskabet at holde et højt og ensartet informationsniveau.

Kommunikationspolitikken sikrer alle aktionærer lige, tilstrækkelig og rettidig adgang til oplysninger om selskabet, ligesom den sigter mod en åben dialog om selskabets aktiviteter og økonomiske resultater.

BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Overordnet har Thrane & Thrane's bestyrelse til opgave:

- at sikre den bedst mulige daglige ledelse og organisering af selskabet.
- at føre tilsyn med den økonomiske udvikling og med direktionens daglige ledelse af selskabet.
- at deltage i den overordnede ledelse og i fastlæggelsen af selskabets strategi.
- at tilse at de lovpligtige virksomhedsforhold gennemgås og godkendes.

Bestyrelsen vælger en formand. Formanden og den resterende bestyrelses arbejdsopgaver er beskrevet i en forretningsorden, som bestyrelsen gennemgår og om fornødent reviderer en gang om året. Beslutninger træffes som hovedregel af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen mødes mindst seks gange om året. På et længerevarende årligt møde drøfter bestyrelsen og direktionen Thrane & Thrane's overordnede strategi. I det forløbne regnskabsår holdt bestyrelsen seks møder.

Bestyrelsen ansætter direktionen, der er ansvarlig for selskabets daglige drift. Den nærmere arbejdsfordeling mellem bestyrelse og direktion er fastsat i forretningsordenen.

Direktionen holder bestyrelsen orienteret såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig kommunikation. Til bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af delårsrapporter udsendes en skriftlig rapport for det seneste kvartal indeholdende blandt andet strategiske muligheder, udvikling i omverdenen, virksomhedens drift, den finansielle stilling og forventningerne til den økonomiske udvikling. Herudover modtager formanden løbende orientering om særlige begivenheder i selskabet.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

I følge vedtægterne har bestyrelsen mellem tre og syv generalforsamlingsvalgte medlemmer. Der er for tiden fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Hertil kommer to medlemmer, der er valgt af selskabets medarbejdere i henhold til Selskabslovens bestemmelser herom.

Tre af bestyrelsens fire generalforsamlingsvalgte medlemmer betragtes som uafhængige. Lars Thrane, som er den ene af selskabets grundlæggere og den største aktionær i selskabet, er ansat i selskabet som direktør og betragtes således ikke som uafhængig.

Lars Thrane er medlem af såvel bestyrelsen som direktionen. Bestyrelsen vurderer, at dette er hensigtsmæssigt, idet Lars Thranes omfattende kendskab til selskabet, markedet og relevante teknologier er af stor betydning for bestyrelsens arbejde.

Bestyrelsen vurderer, at dens aktuelle sammensætning er hensigtsmæssig i forhold til selskabets opgaver. Bestyrelsen indstiller nye bestyrelsesmedlemmer efter nøje vurdering af den ønskede mangfoldighed, herunder særligt hvilke kompetencer der kan medvirke til at styrke selskabet og bestyrelsen.

Bestyrelsen gennemfører regelmæssigt og mindst en gang om året en struktureret evaluering af dens og direktionens arbejde og indbyrdes samarbejde. Evalueringen forestås af bestyrelsens formand og bygger på samtaler mellem denne og hvert enkelt bestyrelsesmedlem efterfulgt af en samlet drøftelse af emnet på et bestyrelsesmøde.

VEDERLAG TIL BESTYRELSE OG DIREKTION

Medlemmer af Thrane & Thrane's bestyrelse modtager et fast årligt honorar for bestyrelsesarbejdet. Selskabet offentliggør i sin årsrapport individuelle oplysninger om vederlag og honorarer til medlemmerne af bestyrelse og direktion.

Direktionen har en incitamentsordning med en årlig kontant bonusordning med en målsat værdi på maksimalt 50% af grundlønnen. Den kontante bonus fastsættes på grundlag af tre elementer: vækst, lønsomhed (overskudsgrad) og selskabets evne til at generere en positiv pengestrøm.

Herudover har selskabets direktion og en række ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere modtaget aktietegningsoptioner (warrants). Direktionens andel heraf fremgår af årsrapporten.

I forbindelse med opsigelse af et direktionsmedlem har dette ret til 12-24 måneders gage inklusive bonus. Walther Thygesen (CEO) og Svend Åge Lundgaard Jensen (CFO) har et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Lars Thrane har et opsigelsesvarsel på 24 måneder.

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROL

Thrane & Thrane lægger vægt på rettidig og korrekt rapportering som forudsætning for professionel ledelse og troværdighed i forhold til virksomhedens interesser.

Selskabets risikostyring og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på dels aflæggelse af et internt regnskab, der giver mulighed for at måle selskabets resultater og følge op på mål, planer og budgetter, dels aflæggelse af et eksternt regnskab, der er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, og som giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Selskabets interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er udformet med henblik på at opdage og eliminere fejl og mangler i regnskabet. Da der altid er risiko for uretmæssig brug af aktiver, uventede tab mv., kan de interne kontroller og risikostyringssystemer imidlertid kun give en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at alle væsentlige fejl og mangler opdages og korrigeres.

En uddybende beskrivelse af Thrane & Thrane's risikostyring og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsesprocessen findes på www.thrane.com/investor/selskabet/corporategovernance. Denne beskrivelse og beskrivelsen af selskabets corporate governance udgør tilsammen den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse, jf. Årsregnskabslovens § 107b.

REVISION

Generalforsamlingen vælger for et år ad gangen et statsautoriseret revisionsfirma til at revidere selskabets regnskabsføring. Revisionen deltager i bestyrelsesmøder mindst en gang om året, normalt i forbindelse med gennemgang af årsrapporten og forelæggelse af revisionsprotokollatet.

Selskabets revisionskomité udgøres af bestyrelsesmedlemmerne Morten Eldrup-Jørgensen (formand) og Jim Hagemann Snabe. Komiteen har i regnskabsåret afholdt fire møder.

RISIKOFAKTORER

Risikofaktorerne i forbindelse med Thrane & Thranes aktiviteter kan opdeles i følgende fire hovedområder:

- Strategiske og kommercielle forhold
- Driftsforhold
- Finansielle forhold
- Medarbejderforhold

Det er ledelsens opfattelse, at Thrane & Thrane står godt rustet til at imødegå disse udfordringer. Ledelsen overvåger løbende de forhold, der er behæftet med usikkerhed, og som derfor udgør en potentiel risiko.

STRATEGISKE OG KOMMERCIELLE FORHOLD

Thrane & Thrane søger at fastholde sin position som markedsleder ved løbende at lancere nye og forbedrede produkter af høj kvalitet, som opfylder kundernes behov. Dette stiller store krav til selskabets udviklingsarbejde, idet introduktionen af nye produkter skal ske i rette tid i forhold til udviklingen i kundernes behov. Manglende succes på dette område kan medføre risiko for, at Thrane & Thranes omsætningsmål påvirkes negativt.

Efterspørgslen efter flere af selskabets produkter er i høj grad afhængig af national og international lovgivning og regulering (fx GMDSS og SSAS), som ligger uden for selskabets kontrol. Omsætningen er derfor afhængig af udviklingen i rammebetingelserne, og af at selskabet fortsat udvikler produkter, der opfylder kravene.

Store dele af Thrane & Thranes produktsortiment er baseret på udstyr til tjenester, som tilbydes af Inmarsat og dets tjenesteudbydere. Derfor er selskabet afhængig af den fortsatte udvikling af Inmarsat-systemet.

Fokuseringen på Inmarsat er bevidst, da Thrane & Thrane betragter Inmarsat som den største og vigtigste mobile satellitoperatør. Selskabet vurderer dog løbende nye forretningsmuligheder inden for beslægtede områder, der komplementerer den Inmarsat baserede produktplatform.

Udviklingen af nye forretningsområder kan ske gennem organisk vækst og akquisitioner. Såfremt Thrane & Thrane vælger at udvide med et eller flere nye forretningsområder, kan det få en negativ påvirkning på resultaterne, hvis selskabet ikke opnår den ventede succes.

DRIFTSFORHOLD

Thrane & Thrane har et stort antal kunder inden for de forskellige forretningsområder. Historisk bidrager et forholdsvis lille antal kunder imidlertid med en betydelig del af omsætningen. Inden for systemer er Inmarsat den primære kunde, mens den maritime og landmobile omsætning er spredt på et forholdsvis stort antal kunder.

En stor del af Thrane & Thranes produktion udføres af samarbejdspartnere i ind- og udland. Selskabet er dermed afhængigt af disse underleverandører i forbindelse med montage og afprøvnings af produkterne og vurderer løbende muligheder for at mindske denne afhængighed. Skulle der ske brud i forsyningskæden for selskabets produkter, kan det få negativ indflydelse på selskabets virksomhed, økonomiske stilling og driftsresultat.

En stor del af selskabets produkter anvendes under forhold, hvor de kan være af livsvigtig betydning, fx i forbindelse med nødkald. Det gælder især for en stor del af produkterne til det maritime marked og for nogle af produkterne til det landmobile marked. Selvom alle produkter gennemgår en funktionstest, kan der ikke stilles sikkerhed for, at produkterne vil fungere efter hensigten under alle forhold. Til afdækning af disse og andre produktrelaterede risici har selskabet en almindelig produktansvarsforsikring.

Som en ledende teknologisk virksomhed er Thrane & Thrane også udsat for en risiko for, at selskabets produkter og løsninger kopieres helt eller delvis. En sådan kopiering kan indebære en risiko i relation til selskabets økonomiske resultater og strategiske position. Det er imidlertid ledelsens vurdering, at selskabets produkter er forholdsvis vanskelige at kopiere, blandt andet fordi produkterne i høj grad bygger på en tæt og kompleks integration imellem software og hardware. Hertil kommer, at dele af selskabets teknologi er beskyttet af patenter.

Thrane & Thrane udvikler højteknologiske produkter inden for et område, hvor også mange andre virksomheder har patenter. Thrane & Thrane er opmærksom på at respektere sådanne patenter i forbindelse med udviklingen af nye produkter. Såfremt selskabet uberettiget skulle bryde et patent, kan det få negativ indflydelse på selskabets virksomhed, økonomiske stilling og driftsresultat.



Thrane og Thrane samarbejder med krabbefiskefartøjet Northwestern, kendt fra tv-programmet 'Deadliest Catch' på Discovery Channel. Northwestern har installeret SAILOR radio- og satellitkommunikationsudstyr, der giver besætningen en række fordele herunder hurtige vejroprydninger og direkte lægekontakt under de lange sejladsere.

Thrane & Thrane opererer via udenlandske salgsselskaber. Det medfører en række interne transaktioner mv., som er omfattet af reguleringen af interne afregningspriser. Thrane & Thrane følger OECD's principper ved fastsættelsen af de interne afregningspriser, men området er kompliceret og indebærer altid en skatterisiko som følge af, at det er udsat for politisk bedømmelse i hvert enkelt land.

Der består også en risiko for nedbrud eller midlertidig afbrydelse af it-systemer, som ikke er tilstrækkeligt sikret. Gennem konstant overvågning af den tekniske infrastruktur søger Thrane & Thrane at forudse og minimere risikoen for længerevarende afbrydelse af forretningskritiske it-systemer og arbejder med løsninger til omgående genopretning af forretningskritisk drift.

FINANSIELLE FORHOLD

Da hovedparten af Thrane & Thranes omsætning bliver eksportet, har de internationale konjunkturer væsentlig indflydelse på omsætningen.

Selskabet forsøger at reducere afhængigheden af enkelte markeder ved at anvende og udbrede sin teknologi på flere markeder og ved at opdyrke nye geografiske områder.

For yderligere information om valutarisici henvises der til koncernregnskabsnote 24 herom.

MEDARBEJDERFORHOLD

Thrane & Thranes fortsatte udvikling afhænger i høj grad af selskabets evne til at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere.

Selskabet bestræber sig på at være en attraktiv arbejdsplads ved at tilbyde konkurrencedygtige lønninger, bonusordninger, fleksibel løn, medarbejderaktier og incitamentsafbetaling.

Hvert år anvendes ressourcer på at uddanne og videreudvikle medarbejdernes faglige og personlige kompetencer. Et internt lederudviklingsprogram sikrer, at Thrane & Thranes ledelsesressourcer til stadighed er blandt de bedste, og at selskabet løbende formår at udvikle, udfordre og styrke både medarbejdernes kompetencer og virksomhedens kultur.

REGNSKABSBERETNING

Thrane & Thrane opnåede i regnskabsåret 2010/11 en nettoomsætning på DKK 1.093 mio. (DKK 1.051 mio.), en stigning på DKK 42 mio. eller 4% i forhold til året før.

Kursen på USD var volatil i 2010/11 med et udsving på 13% omkring årsgennemsnittet. Med en uændret primo valutakurs havde omsætningen været uændret.

Resultat af primær drift blev DKK 194 mio. (DKK 114 mio.). Efter skat blev årets resultat DKK 134 mio. (DKK 59 mio.).

RESULTATOPGØRELSE

Et solidt år

Thrane & Thranes nettoomsætning i 2010/11 udgjorde som nævnt DKK 1.093 mio. (DKK 1.051 mio.).

Salget af terminaler udviste en stigning på 10% i forhold til 2009/10 og udgjorde DKK 980 mio. (DKK 891 mio.). På det aeronautiske marked steg omsætningen med 62% til DKK 78 mio. (DKK 48 mio.), mens omsætningen på det landmobile marked steg med 18% til DKK 259 mio. (DKK 220 mio.). Det maritime marked nåede en omsætning på DKK 643 mio. (DKK 623 mio.) svarende til en vækst på 3%.

Systemområdet havde en omsætning på DKK 113 mio. (10% af den samlede omsætning) mod DKK 160 mio. året før (15% af totalomsætningen), svarende til et fald på 30%.

Omkostninger

Vareforbruget udgjorde DKK 574 mio. i 2010/11 (DKK 594 mio.). Det svarede til 52,5% af nettoomsætningen (56,5%). Faldet på 4%-point skyldes primært en ændret produktsammensætning samt optimering af produktionsomkostningerne.

De udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 131 mio. (DKK 156 mio.), et fald på DKK 25 mio. Omkostningerne udgjorde dermed 12% af omsætningen (14,8%).

De lavere udviklingsomkostninger skyldes, at afskrivninger på tidligere indregnede udviklingsomkostninger faldt med DKK 20 mio. til DKK 96 mio. (DKK 116 mio.). Faldet i afskrivninger kan henføres til forsinkelse af et par udviklingsprojekter, ligesom et større udviklingsprojekt først færdiggøres i regnskabsåret 2011/12.

I 2011/12 ventes således en stigning i produktafskrivningerne til DKK 110-115 mio.

Aktivitetsniveauet i udviklingsfunktionen er fastholdt på et højt niveau for fortsat at sikre Thrane & Thranes ledende markedsposition. I 2010/11 udgjorde de afholdte udviklingsomkostninger DKK 153 mio. (DKK 145 mio.). Indregning i balancen af årets afholdte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 111 mio. (DKK 100 mio.).

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 117 mio. (DKK 112 mio.), svarende til 10,8% af omsætningen (10,7%).

OMSÆTNING FORDELT PÅ MARKEDER

DKK mio.	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Maritim	639,4	796,8	804,7	622,5	643,3
% af total omsætning	57%	63%	65%	59%	59%
Landmobil	259,2	206,9	246,3	220,0	258,5
% af total omsætning	23%	17%	20%	21%	24%
Aeronautisk	83,7	84,6	44,6	48,3	78,2
% af total omsætning	8%	7%	4%	5%	7%
Total terminaler	982,3	1.088,3	1.095,6	890,8	980,0
% af total omsætning	88%	87%	89%	85%	90%
Systemer	138,8	165,0	139,8	160,2	112,9
% af total omsætning	12%	13%	11%	15%	10%
Total	1.121,1	1.253,3	1.235,4	1.051,0	1.092,9

Administrationsomkostninger var DKK 76 mio. (DKK 75 mio.) svarende til 7,0% af omsætningen (7,1%).

Der er i året solgt aktiver med en gevinst på DKK 6,9 mio. (DKK 0), mens tab på debitorer udgjorde DKK 3 mio. (DKK 0 mio.). Herudover er selskabets pensionsforpligtigelse i det norske daterselskab reduceret med DKK 4 mio.

I forbindelse med selskabets warrantsprogram er der i 2010/11 samlet udgiftsført aktieløn på DKK 2,2 mio. (DKK 4,4 mio.).

Stigning i driftsresultatet

Resultatet af primær drift blev DKK 194 mio., hvilket er DKK 80 mio. bedre end året før (DKK 114 mio.). Overskudsgraden blev dermed 17,8% (10,8%).

Den store fremgang i årets driftsresultat skyldes omsætningsstigningen på DKK 42 mio., en væsentlig reduktion af produktionsomkostningerne samt faldet på DKK 20 mio. i afskrivninger på tidligere indregnede udviklingsomkostninger.

TERMINALER

Salget af terminaler var 10% højere end sidste år og udgjorde DKK 980 mio. sammenlignet med DKK 891 mio. (90% af omsætningen mod 85% i 2009/10).

På det aeronautiske marked steg omsætningen med 62%, på det landmobile marked var fremgangen på 18%, og på det maritime marked steg omsætningen med 3%. I alle regioner steg omsætningen i 2010/11.

Segmentets bruttoresultat blev DKK 343 mio., en fremgang på DKK 109 mio. sammenlignet med året før. Afskrivninger på produkter faldt fra DKK 116 mio. til DKK 96 mio. Resultat af primær drift blev herefter DKK 177 (DKK 70 mio.) og overskudsgraden 18,0% (7,8%).

DKK mio.	2010/11	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	980,0	890,8	1.095,6
Bruttoresultat	343,4	233,7	301,6
Resultat af primær drift	176,5	69,9	103,6
Overskudsgrad	18,0%	7,8%	9,5%

Beløb før restrukturerings- og integrationsomkostninger.

SYSTEMER

Omsætningen inden for systemer faldt med 30% til DKK 113 mio. (DKK 160 mio.). Segmentets bruttoresultat udgjorde DKK 45 mio. (DKK 68 mio.). Resultat af primær drift blev herefter DKK 18 mio. (DKK 45 mio.) og overskudsgraden 15,7% (27,8%).

DKK mio.	2010/11	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	112,9	160,2	139,8
Bruttoresultat	44,6	67,9	57,5
Resultat af primær drift	17,7	44,5	45,9
Overskudsgrad	15,7%	27,8%	32,8%

Beløb før restrukturerings- og integrationsomkostninger.

Opfølgning på forventninger

Den opnåede omsætning på DKK 1.093 mio., et resultat af primær drift på DKK 194 mio. og en overskudsgrad på 17,8% er i overensstemmelse med de forventninger, som selskabet offentliggjorde i februar 2011 i forbindelse med delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2010/11, nemlig en omsætning i niveauet DKK 1.075-1.125 mio. og en overskudsgrad på 16-18%.

I juni 2010 forventedes en omsætning omkring DKK 1.075-1.125 mio. og en overskudsgrad på 11-13%.

Finansielle poster

I 2010/11 havde selskabet finansielle udgifter (netto) på DKK 12 mio. (DKK 33 mio.). Heraf udgjorde rentekomkostningerne (netto) en udgift på DKK 4 mio. (DKK 12 mio.).

Valutakursreguleringer (netto) udgjorde en udgift på DKK 8 mio. (DKK 21 mio.). Reguleringen fordeler sig med udgifter på DKK 3 mio. på USD, DKK 1 mio. på EUR, DKK 3 mio. på CHF og DKK 2 mio. på andre. Der var en indtægt på DKK 1 mio. på NOK.

Årets resultat

Resultatet før skat blev DKK 182 mio. (DKK 81 mio.). Årets skattemæssige resultat udløste en skatteudgift på DKK 48 mio. (DKK 23 mio.). Efter skat blev resultatet DKK 134 mio. (DKK 59 mio.).

Resultat pr. aktie (EPS) blev DKK 23,66 (DKK 10,42). Udvandet blev resultatet pr. aktie (EPS-D) DKK 22,31 (DKK 9,78).



Thrane & Thranes produkter giver mulighed for telefoni og dataforbindelser i fjerne og øde dele af verden, hvor traditionelle kommunikationssystemer ikke længere rækker.

KVARTALSOVERSIGT FOR 2010/11

DKK mio.	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	Hele året
Nettoomsætning	251,4	264,1	263,2	314,2	1.092,9
Bruttoresultat	87,4	88,3	93,3	119,0	388,0
Resultat af primær drift	38,7	36,6	47,0	72,0	194,3
Periodens resultat	26,5	25,7	30,5	51,0	133,7
Overskudsgrad (%)	15,4%	13,9%	17,9%	22,9%	17,8%
Pengestrøm fra driftsaktivitet	100,3	45,3	33,3	85,4	264,3
Periodens pengestrøm	32,5	12,7	14,9	(3,6)	56,5

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Ved udgangen af regnskabsåret havde selskabet en indregnet værdi af udviklingsprojekter på DKK 369 mio. (DKK 354 mio.). Der har i året været en tilgang efter tilskud på DKK 111 mio. (DKK 100 mio.) og en afskrivning på DKK 96 mio. (DKK 116 mio.).

Materielle anlægsaktiver

Selskabets egen produktion er primært samling og sluttet af terminaler, hvorfor behovet for investering i materielle anlægsaktiver er begrænset. De materielle anlægsaktiver udgjorde således DKK 47 mio. ved regnskabsårets udgang (DKK 49 mio.). Årets investeringer udgjorde DKK 13 mio. (DKK 11 mio.).

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger faldt med DKK 28 mio. til DKK 188 mio. ultimo regnskabsåret (DKK 215 mio.).

Lagerværdien blev nedskrevet for ukurans med DKK 19 mio. (DKK 28 mio.). Den væsentligste årsag hertil er ændrede markedsforsætninger og en hurtigere end forventet udfasning af flere produktlinjer.

Tilgodehavender fra salg var DKK 237 mio. (DKK 233 mio.). Beløbet svarer til 79 dages gennemsnitligt salg (80 dages salg). Der har i årets løb været tab på debitorer på DKK 3 mio. (DKK 0 mio.).

Likvide beholdninger

De likvide beholdninger steg DKK 42 mio. i forhold til sidste år og udgjorde DKK 174 mio. (DKK 132 mio.) ved regnskabsårets udgang.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 970 mio. ved udgangen af april 2011 (DKK 864 mio.). Egenkapitalen blev forøget med årets resultat og værdiregulering af sikringsinstrumenter og reduceret med udbetalt udbytte.

Egenkapitalandelen var 57,2% pr. 30. april 2011 (51,9%).

Leverandørgæld

Selskabets gæld til leverandører udgjorde DKK 121 mio. pr. 30. april 2011 (DKK 113 mio.).

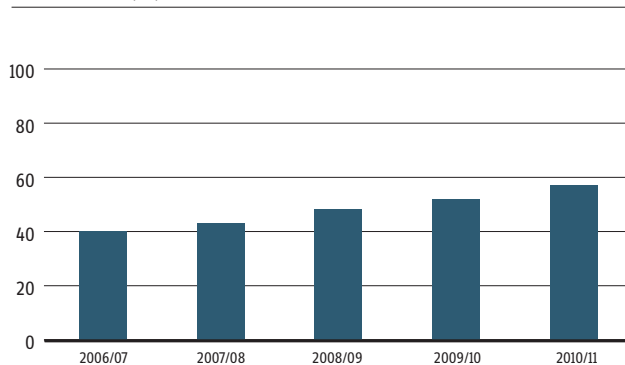
Forpligtelser

Thrane & Thrane Norge har en forpligtelse på DKK 8 mio. i forbindelse med en ydelsesbaseret pensionsordning vedrørende medarbejdere i Norge. Forpligtelsen er faldet med DKK 8 mio. i 2010/11. Faldet skyldes løbende udbetaling af pensionsydelse og ændrede aktuariemæssige forudsætninger ved beregningen af forpligtelsen ultimo april 2011 sammenlignet med april sidste år. Der er hensat DKK 8 mio. til fuld dækning af denne forpligtelse.

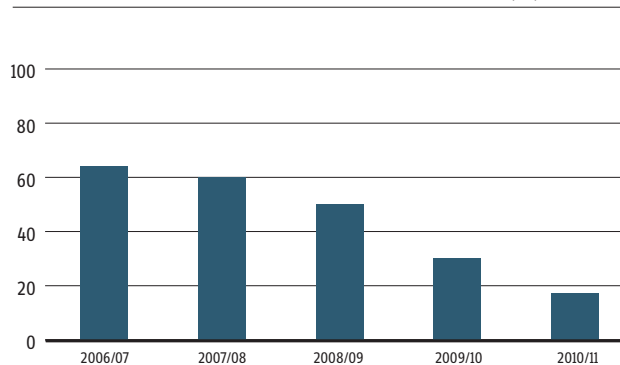
Den rentebærende gæld (netto) udgjorde DKK 165 mio. ultimo regnskabsåret 2010/11, svarende til 17,0% af egenkapitalen på DKK 970 mio. Selskabets banklån skal genforhandles inden udgangen af regnskabsåret 2011/12. I regnskabsåret er der afdraget DKK 55 mio. på gælden.

Den rentebærende gæld (netto) udgjorde på samme tidspunkt sidste år DKK 274 mio. svarende til 31,7% af egenkapitalen, der på det tidspunkt var DKK 864 mio.

EGENKAPITAL (%)



NETTORENTEBÆRENDE GÆLD I FORHOLD TIL EGENKAPITAL (%)



Af den samlede gæld på DKK 331 mio. er DKK 270 mio. stående lån, der skal refinansieres inden udgangen af regnskabsåret 2011/12.

Den udskudte skat udgjorde DKK 135 mio. ultimo 2010/11 (DKK 130 mio.).

Investeret kapital

Den investerede kapital udgjorde DKK 1.287 mio. ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 (DKK 1.265 mio.). Stigningen i den investerede kapital skyldes primært en stigning i igangværende arbejder på DKK 12 mio. og fald i anden gæld på DKK 25 mio., mens lagre faldt med DKK 28 mio.

PENGESTRØMME

Pengestrømmen fra driften, reguleret for ikke-kontante poster, blev DKK 318 mio. en stigning på DKK 49 mio. (DKK 269 mio.).

Pengebindingen i varebeholdninger faldt med DKK 28 mio. Tilgodehavender steg DKK 19 mio. og med et fald i kreditorer mv. på DKK 26 mio. steg arbejdskapitalen i 2010/11 med DKK 18 mio. De finansielle indtægter og omkostninger samt betalte skatter medførte en negativ pengestrøm på DKK 36 mio. (DKK 55 mio.).

Den samlede pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgjorde således DKK 264 mio. (DKK 302 mio.).

Der blev samlet investeret DKK 118 mio. i immaterielle og materielle anlægsaktiver (DKK 115 mio.).

Den frie pengestrøm fra drift og investeringer, men før akkvisitioner og finansiering, udgjorde herefter DKK 146 mio. (DKK 187 mio.). Den frie pengestrøm pr. aktie (FCFPS) var DKK 25,84 (DKK 33,16). Udvandet var den frie pengestrøm (FCFPS-D) DKK 24,36 (DKK 31,11).

Der blev i regnskabsåret afdraget DKK 55 mio. på selskabets gæld, og der blev udbetalt DKK 34 mio. i udbytte. Hermed udgjorde pengestrømmen fra finansiering samlet et minus på DKK 90 mio. (DKK 80 mio.)

Årets pengestrømme (netto) var herefter DKK 56 mio. (DKK 111 mio.).

Likvider efter modregning af kassekredit udgjorde DKK 174 mio. (DKK 117 mio.) ved årets udgang, mens det finansielle beredskab, opgjort som summen af de likvide beholdninger og tilsagte lånefaciliteter, var DKK 257 mio. (DKK 207 mio.).

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter regnskabsårets slutning indtruffet begivenheder, der har ændret selskabets økonomiske stilling væsentligt.



For tredje gang i træk sponsorerer Thrane & Thrane kapsejladsen Volvo Ocean Race, som indledes i Alicante i Spanien i oktober 2011. Kapsejladsen varer ni måneder og besøger undervejs otte havne på fem forskellige kontinenter inden afslutningen i Galway i Irland i juli 2012. Med SAILOR FleetBroadband og VHF udstyr installeret om bord på alle de deltagende både spiller Thrane & Thrane en vigtig rolle i at levere nyheder og action til millioner af fans over hele verden. Blandt de deltagende både er Team Groupama fra Portugal.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2010 – 30. april 2011 for Thrane & Thrane A/S. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2010 – 30. april 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 8. juni 2011

Direktion

Walther Thygesen (CEO)

Svend Åge Lundgaard Jensen (CFO)

Lars Thrane

Bestyrelse

Waldemar Schmidt (formand)

Morten Eldrup-Jørgensen

Jim Hagemann Snabe

Lars Thrane

Gert Hejne Jensen

Christian Mørup-Petersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I THRANE & THRANE A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thrane & Thrane A/S for regnskabsåret 1. maj 2010 - 30. april 2011 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i

koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2010 - 30. april 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 8. juni 2011

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor

René Poulsen
Statsautoriseret revisor

MARITIME LAND MOBILE AERONAUTICAL SYSTEMS

REGSKAB FOR KONCERNEN

Resultatopgørelse	41
Balance	42
Pengestrømsopgørelse	44
Egenkapitalopgørelse	45
Noter	46
Koncernens selskaber	72

REGSKAB FOR MODERSELSKABET

Resultatopgørelse	73
Balance	74
Egenkapitalopgørelse	76
Noter	77

RESULTATOPGØRELSE

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
3, 4	Nettoomsætning	1.092.929	1.051.048
5	Produktionsomkostninger		
	- Vareforbrug	(573.596)	(593.906)
	- Udviklingsomkostninger	(131.329)	(155.556)
	Bruttoresultat	388.004	301.586
5	Distributionsomkostninger	(117.490)	(112.413)
5, 6	Administrationsomkostninger	(76.229)	(74.778)
	Resultat af primær drift (EBIT)	194.285	114.395
7	Finansielle indtægter	4.992	5.704
7	Finansielle omkostninger	(17.333)	(38.617)
	Resultat før skat	181.944	81.482
8	Selskabsskat	(48.258)	(22.622)
	Årets resultat	133.686	58.860
16	Årets resultat pr. aktie (EPS, DKK)	23,66	10,42
16	Årets resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D, DKK)	22,31	9,78

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
	Årets resultat efter skat	133.686	58.860
	Anden totalindkomst:		
	Valutakursregulering af udenlandske enheder	(2.398)	10.602
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter		
	Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	3.358	1.855
	Overført til nettoomsætning	-	-
8	Skat af bevægelser i anden totalindkomst	(841)	(463)
	Anden totalindkomst efter skat	119	11.994
	Årets totalindkomst	133.805	70.854

BALANCE

Note	DKK t.	30.04.2011	30.04.2010
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software	14.615	14.190
	Kundekartotek	161.917	172.916
	Udviklingsprojekter, afsluttede	197.879	235.651
	Udviklingsprojekter, igangværende	170.757	118.564
	Goodwill	457.310	457.310
	Immaterielle anlægsaktiver	1.002.478	998.631
10	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	13.807	14.891
	Fly	-	554
	Tekniske anlæg og maskiner	24.081	20.649
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.177	10.389
	Anlæg under opførelse	1.505	2.403
	Materielle anlægsaktiver	46.570	48.886
	Finansielle aktiver		
11	Deposita	8.432	7.843
	Andre tilgodehavender	3.197	3.194
18	Udskudt skatteaktiv	12.404	16.484
	Finansielle aktiver	24.033	27.521
	Langfristede aktiver i alt	1.073.081	1.075.038
	Kortfristede aktiver		
12	Varebeholdninger	187.674	215.322
	Tilgodehavender		
23	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	236.567	232.694
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	12.325	-
14	Andre tilgodehavender	2.424	1.122
	Periodeafgrænsningsposter	10.199	9.089
	Tilgodehavender	261.515	242.905
23	Likvide beholdninger	173.748	131.834
	Kortfristede aktiver i alt	622.937	590.061
	AKTIVER I ALT	1.696.018	1.665.099

Note	DKK t.	30.04.2011	30.04.2010
PASSIVER			
Egenkapital			
15	Aktiekapital	113.255	113.255
	Reserver	811.250	716.903
	Foreslået udbytte	45.302	33.976
	Egenkapital i alt	969.807	864.134
17	Pensioner og lignende forpligtelser	7.615	15.234
18	Udskudt skat	134.986	130.069
19	Hensatte forpligtelser	2.082	-
20	Lån	7.291	337.411
	Langfristede forpligtelser	151.974	482.714
Kortfristede forpligtelser			
20	Lån	331.478	53.762
20	Kassekredit	-	14.580
19	Hensatte forpligtelser	10.779	10.779
13	Forudbetaling vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	-	-
	Forudbetaling fra andre kunder	1.573	4.527
	Leverandørgæld	121.057	113.146
	Selskabsskat	33.279	16.120
21	Anden gæld	69.697	95.192
	Periodeafgrænsningsposter	6.374	10.145
	Kortfristede forpligtelser	574.237	318.251
	Forpligtelser i alt	726.211	800.965
PASSIVER I ALT		1.696.018	1.665.099
22	Andre økonomiske forpligtelser		
24	Finansielle risici og instrumenter		
25	Transaktioner med nærtstående parter		
26	Kapitalstruktur og -forvaltning		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
	Driftsaktivitet		
	Omsætning	1.092.929	1.051.048
	Omkostninger	(774.786)	(782.055)
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	318.143	268.993
	Forskydning i varebeholdninger	27.648	92.595
27	Forskydning i tilgodehavender	(19.202)	2.440
28	Forskydning i leverandørgæld mv.	(26.488)	(7.263)
	Ændring i arbejdskapital	(18.042)	87.772
	Pengestrøm fra primær drift	300.101	356.765
	Finansielle indtægter	4.992	5.704
	Finansielle omkostninger	(17.333)	(38.617)
	Pengestrøm fra ordinær drift	287.760	323.852
	Betalt selskabsskat	(23.411)	(21.863)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	264.349	301.989
	Investeringer		
29	Immaterielle anlægsaktiver	(113.107)	(104.621)
	Materielle anlægsaktiver	(5.236)	(10.126)
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(118.343)	(114.747)
	Pengestrøm før finansiering	146.006	187.242
	Finansiering		
	Afdrag på gæld	(54.923)	(51.800)
	Provenu ved låneoptagelse	2.519	1.291
	Udbetalt udbytte	(33.853)	(30.893)
	Øvrige reguleringer	(3.349)	1.878
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(89.606)	(79.524)
	Nettopengestrømme	56.400	107.718
	Valutakursregulering af likvider primo	94	2.849
	Årets pengestrøm	56.494	110.567
	Likvider, primo	117.254	6.687
23	Likvider, ultimo	173.748	117.254
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	264.349	301.989
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(113.107)	(104.621)
	Investeringer i materielle anlægsaktiver	(5.236)	(10.126)
	Fri pengestrøm før opkøb og finansiering	146.006	187.242

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK t.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2010	113.255	4.976	(3.412)	715.339	33.976	864.134
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	(2.398)	-	-	-	(2.398)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	3.358	-	-	3.358
Overført til nettoomsætning	-	-	-	-	-	-
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	-	-	(841)	-	-	(841)
Anden totalindkomst efter skat	-	(2.398)	2.517	-	-	119
Årets resultat	-	-	-	88.384	45.302	133.686
Årets totalindkomst	-	(2.398)	2.517	88.384	45.302	133.805
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	5.721	-	5.721
Udbytte til aktionærer	-	-	-	123	(33.976)	(33.853)
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 30. april 2011	113.255	2.578	(895)	809.567	45.302	969.807
Egenkapital 1. maj 2009	112.695	(5.626)	(4.804)	682.806	30.991	816.062
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	10.602	-	-	-	10.602
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	1.855	-	-	1.855
Overført til nettoomsætning	-	-	-	-	-	-
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	-	-	(463)	-	-	(463)
Anden totalindkomst efter skat	-	10.602	1.392	-	-	11.994
Årets resultat	-	-	-	24.884	33.976	58.860
Årets totalindkomst	-	10.602	1.392	24.884	33.976	70.854
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	8.111	-	8.111
Udbytte til aktionærer	-	-	-	98	(30.991)	(30.893)
Kapitaludvidelser	560	-	-	(560)	-	-
Egenkapital 30. april 2010	113.255	4.976	(3.412)	715.339	33.976	864.134

NOTER

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for Thrane & Thrane A/S for 2010/11 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af den Europæiske Union og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber jf. NASDAQ OMX i Københavns oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra de ændringer der følger af implementering af IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" samt ændringer til IAS 27. Koncernens resultat samt aktiver og egenkapital er ikke påvirket heraf. Enkelte opstillinger og noter er ændret i forhold til tidligere år. En oversigt over nye, reviderede og ændrede standarder og fortolkninger fremgår af note 30.

Årsrapporten aflægges i DKK.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Thrane & Thrane A/S og dattervirksomhederne, hvor Thrane & Thrane A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet aflægges på grundlag af regnskaber fra moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af interne transaktioner, interne aktiebesiddelser og mellemværender, udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Samtlige regnskaber, der indgår i konsolideringen, er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, såfremt de udspringer fra en kontraktlig ret eller på anden måde kan identificeres og udskilles, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede nettoaktiver indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Transaktionsomkostninger samt eventuelle efterfølgende ændringer i betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Thrane & Thrane anvender DKK som funktionel valuta og præsentationsvaluta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der har anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden med en anden funktionel valuta, indregnes direkte i egenkapitalen.

Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagspris. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. For børsnoterede kontrakter anvendes børskurs. Øvrige kontrakter opgøres til dagsværdi på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgået til sikring af værdi af indregnede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af disse aktiver og forpligtelser.

Den effektive del af sikringstransaktioner indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte på egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner realiseres. På dette tidspunkt indregnes værdiændringerne sammen med de sikrede transaktioner.

Den ikke-effektive del af sikringstransaktioner samt ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives i regnskabet oplysning om koncernens forretningssegmenter på en måde, der er i overensstemmelse med den interne rapportering til bestyrelse og direktion.

Koncernen omfatter følgende forretningssegmenter:

- Salg af mobilt kommunikationsudstyr (terminaler)
- Salg af jordstationssystemer (systemer).

Herudover er der givet oplysninger om geografisk omsætningsfordeling.

Oplysninger om segmenter fremgår af note 3.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes fakturering såfremt levering har fundet sted. Igangværende arbejder for fremmed regning opgøres på grundlag af produktionsprincippet, hvorved værdien af årets produktion inkl. en beregnet avance indtægtsføres i takt med produktionens færdiggørelse.

Færdiggørelsesgraden for projekter fastsættes som forholdet mellem til dato afholdte udgifter til ingeniørtimer mv. forbundet med at udvikle, producere og installere produktet og de til projekternes færdiggørelse forventede samlede udgifter.

Forventede tab på ikke afsluttede projekter udgiftsføres på det tidspunkt, hvor det forventede tab konstateres. Service og vedligeholdelseskontrakter periodiseres og indtægtsføres over kontraktens løbetid.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder vareforbrug og omkostninger, herunder afskrivninger og løn, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Omkostninger til løbende tilpasning og forbedring af produkter udgiftsføres løbende og indgår tillige i regnskabsposten. I posten indgår endvidere varelagedskrivninger samt garanti- og serviceomkostninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger og afskrivninger på udstyr.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og marketing i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salg- og marketingpersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til virksomhedens administrative funktioner, herunder omkostninger til det administrative personale, direktionen samt afskrivninger. Endvidere indgår nedskrivning til tab på tilgodehavender samt realiserede tab på tilgodehavender.

Warrants

For egenkapitalafregnede aktier og tegningsoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktietegningsoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres kun for ændringer i skønnet over antal ansatte, som vil erhverve optionerne.

Dagsværdien måles efter Black-Scholes modellen med parametre angivet i note 5.

Medarbejderaktier

Koncernens medarbejdere gives mulighed for at købe aktier til markedskursen fra selskabets beholdning af egne aktier.

Leje og leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste af dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimums leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes som diskonteringsfaktor leasingaftalens interne rentefod eller tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver. Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som gæld, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill, medmindre den er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Skatteværdien af fremførbare underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddet udnyttes.

Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del der kan henføres til posterings på egenkapitalen.

Thrane & Thrane A/S er sambeskattet med de danske selskaber i Thrane & Thrane koncernen. Skatten for de enkelte selskaber er fuldt ud fordelt på basis af den forventede skattemæssige indkomst.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Investeringer i udvikling omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt investeringer i udvikling.

Låneomkostninger fra såvel specifik som generel låntagning, der direkte og indirekte vedrører projekter med længerevarende fremstillingsperiode, henføres i udviklingsperioden til kostprisen på udviklingsprojekter.

Øvrige udviklingsaktiviteter indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Tilskud modtaget til dækning af produktudviklingsomkostninger modregnes i udviklingsomkostninger afholdt på det enkelte projekt. Tilskud, der overstiger afholdte projektudviklingsomkostninger, indregnes under forudbetalinger.

Udviklingsomkostninger indregnet i balancen måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden er sædvanligvis 2-5 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Software afskrives lineært over den forventede brugstid, der vurderes til 3-5 år.

Kundekartoteker afskrives over 10-20 år, svarende til forventet brugstid.

Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver

Goodwill samt igangværende udviklingsprojekter testes årligt for værdiforringelse ved at sammenholde den regnskabsmæssige værdi af aktiverne med deres genindvindingsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle aktiver gennemgås løbende for at vurdere, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis der opstår indikation af værdiforringelse, gennemføres test for værdiforringelsen.

Såfremt den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver overstiger genindvindingsværdien, foretages nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, fly, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostpris på et samlet aktiv opdeles i bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstid er forskellige.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

Bygninger afskrives over 30 år.

Bygninger på lejet grund afskrives over lejeperioden, 20 år. Fly afskrives over 10 år.

For tekniske anlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar er brugstiden fastsat til 3-7 år.

Indretning af lejede lokaler afskrives over 3-13 år.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes årligt og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller bortskaffelse af aktiver indregnes i resultatopgørelsen under samme funktioner, som de tilhørende aktiver.

Nedskrivning af materielle aktiver

Aktiver, hvorpå der afskrives, gennemgås løbende med henblik på at vurdere, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normale afskrivninger. Hvis der opstår indikation af værdiforringelse gennemføres test herfor. Såfremt genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi nedskrives til lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Halvfabrikata og færdigvarer optages til kalkuleret kostpris, der omfatter direkte medgåede materiale- og lønomkostninger samt tillæg for indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af den udførte produktion. Salgsværdien er opgjort under hensyntagen til færdiggørelsesomkostninger, reguleret for eventuelle konstaterede tab.

Modtagne forudbetalinger fratrækkes posten igangværende arbejder for fremmed regning. Modtagne forudbetalinger udover den udførte andel af projektet opgøres særskilt for hver kontrakt og medtages i posten forudbetalinger fra kunder.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen og indgår som en separat del af egenkapitalen. Egne aktier fradrages direkte i egenkapitalen. Reserve for valutakursregulering omfatter kursforskelle opstået ved omregning af virksomheder med funktionel valuta forskellig fra DKK.

Egne aktier

Egne aktier erhvervet af moderselskabet eller datterselskaberne indregnes til kostpris direkte på egenkapitalen under overført resultat. Ved salg af egne aktier føres salgsprovenuet direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Provenu ved salg af egne aktier, henholdsvis udstedelse af aktier i Thrane & Thrane A/S i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner eller medarbejderaktier, føres direkte på egenkapitalen.

Pensionsforpligtelser

Pensionsforpligtelser indregnes på basis af aktuariemæssig opgørelse. Pensionsomkostninger som indgår i resultatopgørelsen, består af pensionsomkostninger vedrørende året, rentekomkostninger, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt omkostninger til tidligere medarbejdere. Aktuariemæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Bidrag til bidragsbaserede ordninger udgiftsføres løbende.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantifor-

pligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede forventede tab på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter lån, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres indirekte som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede forpligtelser eksklusive de poster, der indgår i de likvide beholdninger.

Endvidere indgår realiserede kursgevinster på sikringskontrakter til sikring af pengestrømme på igangværende arbejder for fremmed regning.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Endvidere indgår realiserede kursgevinster på sikringskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme vedrørende tilskud til udviklingsinvesteringer.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte og provenu af aktiekapitaludvidelser.

Likvider

Likvider omfatter nettobankindeståender.

HOVED- OG NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

NØGLETALSDEFINITIONER

Investeret kapital	=	Samlede aktiver fratrukket likvider, skatteaktiv og ikke-rentebærende forpligtelser
Afkast af den investerede kapital	=	Resultat før restruktureringsomkostninger og finansielle poster / investeret kapital primo
Afholdte udviklingsomkostninger	=	Kontanter anvendt på udvikling før subsidier
Egenkapitalandel	=	Egenkapital ultimo / samlede passiver ultimo
Nettorentebærende gæld	=	Langfristet og kortfristet del af banklån samt kassekredit fratrukket den likvide beholdning
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	=	Pengestrøm før finansiering tillagt køb af aktiviteter
Resultat pr. aktie	=	Årets resultat / gennemsnitligt antal aktier
Fri pengestrøm pr. aktie (før opkøb og finansiering)	=	Fri pengestrøm / gennemsnitligt antal aktier
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	=	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal aktier
Indre værdi pr. aktie	=	Egenkapital ultimo / antal aktier ultimo

Note DKK t.**2 Regnskabsmæssige skøn**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver i overensstemmelse med almindelig regnskabspraksis vurderinger og skøn om fremtidige begivenheder. Vurderinger og skøn foretages på baggrund af historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige og relevante. Disse forudsætninger kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede forhold kan opstå, hvorfor de foretagne vurderinger og skøn er behæftet med en vis naturlig usikkerhed.

Vurderinger og skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen i Thrane & Thrane, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivning til tab på debitorer, indregning af indirekte produktionsomkostninger - og vurdering af nedskrivning til ukurans på varelager, indregning af udviklingsprojekter, opgørelse af hensatte forpligtelser og beregning af selskabsskat.

Endvidere indeholder de årlige nedskrivningstest af såvel goodwillværdier, kundekartoteker som udviklingsprojekter en række forudsætninger ved fastsættelse af forventede pengestrømme i en årrække ud i fremtiden. Dette medfører naturligt en vis usikkerhed.

3 Segmentoplysninger**AKTIVITETER**

DKK t.	Terminaler*		Systemer		I alt	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Nettoomsætning	979.988	890.889	112.941	160.159	1.092.929	1.051.048
Bruttoresultat	343.373	233.714	44.631	67.872	388.004	301.586
Resultat af primær drift (EBIT)	176.537	69.874	17.748	44.521	194.285	114.395
Langfristede aktiver	1.072.706	1.074.282	375	756	1.073.081	1.075.038
Kortfristede aktiver	562.741	527.275	60.196	62.786	622.937	590.061
Segmentaktiver	1.635.447	1.601.557	60.571	63.542	1.696.018	1.665.099
Immaterielle anlægsinvesteringer	120.688	109.888	-	-	120.688	109.888
Materielle anlægsinvesteringer	13.200	10.628	115	-	13.315	10.628
Afskrivninger	123.418	142.322	300	438	123.718	142.760
Langfristede forpligtelser	144.359	442.480	7.615	40.234	151.974	482.714
Kortfristede forpligtelser	527.039	274.468	39.940	32.261	566.979	306.729
Segmentforpligtelser	671.398	716.948	47.555	72.495	718.953	789.443
Pengestrøm fra primær drift	292.080	318.696	8.021	38.069	300.101	356.765
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(118.228)	(114.747)	(115)	-	(118.343)	(114.747)
Overskudsgrad	18,0%	7,8%	15,7%	27,8%	17,8%	10,8%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	545	558	47	49	592	607

* I terminalsegmentet indgår forretningsområderne maritim, landmobil og aeronautisk.

Note DKK t.

3 Segmentoplysninger (fortsat)

AKTIVITETER	2010/11	2009/10
Segmentresultat	194.285	114.395
Finansielle poster	(12.341)	(32.913)
Skat af årets resultat	(48.258)	(22.622)
Årets resultat	133.686	58.860
Segmentforpligtelser	718.953	789.443
Ikke allokerede restruktureringsomkostninger	7.258	11.522
Forpligtelser i alt	726.211	800.965

GEOGRAFISK

	2010/11		2009/10	
	Omsætningsfordeling		Omsætningsfordeling	
Danmark	30.682	3%	23.338	2%
Europa, ekskl. Danmark	555.262	51%	584.053	56%
Nordamerika	191.895	18%	161.779	15%
Asien & Oceanien	278.111	25%	239.908	23%
Andre	36.979	3%	41.970	4%
	1.092.929	100%	1.051.048	100%

	2010/11	2009/10
Segmentaktiver		
Danmark	1.413.373	1.338.263
Nordamerika	46.041	61.083
Norge	197.322	228.934
Sverige	39.282	36.819
	1.696.018	1.665.099

Anlægsinvesteringer

Danmark	133.137	120.226
Nordamerika	812	290
Norge	-	-
Sverige	54	-
	134.003	120.516

4 Omsætning specificeret på hovedposter

Salg af varer	1.073.104	1.033.098
Salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning	19.825	17.950
	1.092.929	1.051.048

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
5	Omkostninger		
	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	318.904	317.207
	Pensioner	11.537	11.060
	Ydelsesbaserede pensioner	(1.023)	(238)
	Andre omkostninger til social sikring	7.239	7.074
	Andre personaleomkostninger	12.490	10.481
	Aktiebaseret aflønning	5.721	8.111
		354.868	353.695
	Aktiebaseret aflønning til direktion og bestyrelse udgør DKK t. 640 (DKK t. 1.380)		
	Personaleomkostninger indregnes i regnskabsposterne		
	Produktionsomkostninger	127.305	159.494
	Distributionsomkostninger	87.542	68.830
	Administrationsomkostninger	60.449	52.103
	Aktiverede udviklingsomkostninger	79.572	73.268
		354.868	353.695
	Vederlag til direktionen	15.726	11.706
	Honorar til bestyrelsen	1.863	1.848
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	592	607
	Antal medarbejdere ultimo inkl. opsagte medarbejdere	595	600
	Udviklingsomkostninger		
	Afholdte udviklingsomkostninger	153.169	144.666
	Udviklingsomkostninger indregnet i balancen	(118.168)	(104.979)
	Afskrivninger og nedskrivninger på udviklingsomkostninger	96.328	115.869
		131.329	155.556
	Leasingomkostninger		
	Afholdte leasing omkostninger	1.158	848
		1.158	848
	Afskrivninger og nedskrivninger		
	Immaterielle anlægsaktiver	109.419	129.066
	Materielle anlægsaktiver	14.299	13.694
		123.718	142.760
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver indregnes i regnskabsposterne		
	Vareforbrug	120	81
	Udviklingsomkostninger	96.564	116.126
	Distributionsomkostninger	11.605	11.551
	Administrationsomkostninger	1.130	1.308
		109.419	129.066

(fortsættes)

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
5	Omkostninger (fortsat)		
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver indregnes i regnskabsposterne		
	Vareforbrug	4.621	4.195
	Udviklingsomkostninger	5.571	5.256
	Distributionsomkostninger	884	695
	Administrationsomkostninger	3.223	3.548
		14.299	13.694
		123.718	142.760

Aktiebaseret vederlæggelse

Selskabet har et optionsprogram i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes § 3A.3, hvorefter bestyrelsen, ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere vederlagsfrit kan tildeles tegningsoptioner (warrants), som giver ret men ikke pligt til at tegne aktier i Thrane & Thrane. Der resterer DKK 2.660.000 nominelt af bemyndigelsen, som udløber den 30. juni 2011.

DKK	Direktion	Ledende medarb.	Bestyrelse	Udnyttet 2010/11	Annuleret	I alt	Tegningskurs	Forventet udbytte	Udnyttes frem til	Markeds-værdi
Tildelt										
nov/03	-	9.261	-	-	(9.261)	-	270,6	-	nov/10	-
nov/03	-	6.867	-	-	(6.867)	-	292,5	-	nov/10	-
Udestående tildeling 2003/04	-	16.128	-	-	(16.128)	-				-
Tildelt										
nov/04	-	6.708	-	-	(6.708)	-	270,6	-	nov/10	-
nov/04	-	5.729	-	-	(5.729)	-	292,5	-	nov/10	-
nov/04	-	8.021	-	-	-	8.021	292,5	-	nov/11	82.937
nov/04	-	6.241	-	-	-	6.241	321,8	-	nov/11	32.890
Udestående tildeling 2004/05	-	26.699	-	-	(12.437)	14.262				115.827
Tildelt										
nov/06	-	61.500	-	-	-	61.500	325,2	-	nov/11	298.275
Udestående tildeling 2006/07	-	61.500	-	-	-	61.500				298.275
Tildelt										
jul/07	60.000	-	-	-	-	60.000	305,5	-	sep-10 - aug-13	2.022.600
jul/07	27.000	-	-	-	-	27.000	295,8	28,1	sep-11 - aug-14	1.049.220
jul/07	15.000	-	-	-	-	15.000	291,5	22,3	sep-12 - aug-15	771.900
jul/07	15.000	-	-	-	-	15.000	293,0	15,7	sep-13 - aug-16	972.450
jul/07	15.000	-	-	-	-	15.000	303,2	8,3	sep-14 - aug-17	1.035.750
aug/07	23.000	-	-	-	-	23.000	304,5	-	sep-10 - aug-13	781.540
aug/07	10.000	-	-	-	-	10.000	294,7	28,1	sep-11 - aug-14	391.400
aug/07	6.000	-	-	-	-	6.000	290,1	22,3	sep-12 - aug-15	311.040
aug/07	6.000	-	-	-	-	6.000	291,8	15,7	sep-13 - aug-16	341.760
aug/07	5.000	-	-	-	-	5.000	301,0	8,3	sep-14 - aug-17	348.100
nov/07	-	85.000	-	-	-	85.000	278,0	-	nov-10 - nov-13	3.567.450
Udestående tildeling 2007/08	182.000	85.000	-	-	-	267.000				11.593.210
Udestående tildeling 30. april 2011	182.000	189.327	-	-	(28.565)	342.762				12.007.312
Udnyttet/udløbet 2010/11	-	(28.565)	-	-	-	(28.565)				-
Udestående i alt 30. april 2010	182.000	220.974	-	-	(31.647)	371.327				7.945.068
Udnyttet/udløbet 2009/10	-	(31.647)	-	-	-	(31.647)				-

For alle værdiansættelser er volatiliteten beregnet til 32,28% baseret på perioden 6. maj 2009 til 6. maj 2011. Den benyttede proxy herfor er den effektive rente på en 10-årig statsobligation pr. 30. april 2011. Den gennemsnitlige tegningskurs pr. 29. april 2011 er 251. De beregnede markeds-værdier er beregnet efter Black-Scholes formel for værdiansættelse af optioner med løbetiden til udløbsperioden og ingen udbyttekorrektion.

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
6	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
	Grant Thornton		
	Lovpligtig revision	783	755
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	18
	Skatterådgivning	306	119
	Andre ydelser	42	103
		1.156	995
	Andre		
	Lovpligtig revision	-	64
		-	64
	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	1.156	1.059
7	Finansielle indtægter og omkostninger		
	Renteindtægter	2.872	1.714
	Valutakursreguleringer	2.120	3.990
	Finansielle indtægter	4.992	5.704
	Renteomkostninger mv.	(7.592)	(13.819)
	Valutakursreguleringer	(9.741)	(24.798)
	Finansielle omkostninger	(17.333)	(38.617)
8	Selskabsskat		
	Aktuel skat af årets resultat	39.887	23.355
	Regulering vedrørende tidligere år	(55)	(1.329)
	Årets udskudte skat	8.426	596
		48.258	22.622
	Skat indregnet direkte på egenkapitalen (sikring af pengestrømme)	841	463
	Skat indregnet i anden totalindkomst		
	Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	841	463
	Skat indregnet i anden totalindkomst	841	463
	Selskabsskat kan forklares således:		
	Resultat før skat	181.944	81.482
	Beregnet 25% skat heraf	45.486	20.371
	Skatteeffekt af:		
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(171)	2.091
	Regulering af datterselskaber til dansk skatteprocent	2.998	1.489
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	(55)	(1.329)
	Årets effektive skat	48.258	22.622
	Effektiv skatteprocent	26,5%	27,8%

Note DKK t.

9 Immaterielle anlægsaktiver

	Software	Kunde- kartotek	Udviklings- projekter, afsluttede	Udviklings- projekter, igangværende	Goodwill	I alt
Kostpris 1. maj 2010	34.330	210.000	599.771	118.564	482.310	1.444.975
Valutakursregulering	(3)	-	283	-	-	280
Tilgang	2.520	-	-	118.168	-	120.688
Tilskud	-	-	-	(7.583)	-	(7.583)
Overført	-	-	58.392	(58.392)	-	-
Afgang	-	-	(180.036)	-	-	(180.036)
Kostpris 30. april 2011	36.847	210.000	478.410	170.757	482.310	1.378.324
Afskrivninger 1. maj 2010	(20.140)	(37.084)	(364.120)	-	(25.000)	(446.344)
Valutakursregulering	-	-	(119)	-	-	(119)
Afskrivninger	(2.092)	(10.999)	(96.328)	-	-	(109.419)
Overført	-	-	-	-	-	-
Afgang	-	-	180.036	-	-	180.036
Afskrivninger 30. april 2011	(22.232)	(48.083)	(280.531)	-	(25.000)	(375.846)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2011	14.615	161.917	197.879	170.757	457.310	1.002.478
Kostpris 1. maj 2009	29.561	210.000	500.298	159.506	482.310	1.381.675
Valutakursregulering	185	-	213	177	-	575
Tilgang	4.909	-	-	104.979	-	109.888
Tilskud	-	-	-	(5.041)	-	(5.041)
Overført	-	-	141.057	(141.057)	-	-
Afgang	(325)	-	(41.797)	-	-	(42.122)
Kostpris 30. april 2010	34.330	210.000	599.771	118.564	482.310	1.444.975
Afskrivninger 1. maj 2009	(17.964)	(26.083)	(289.944)	-	(25.000)	(358.991)
Valutakursregulering	(76)	-	(104)	-	-	(180)
Afskrivninger	(2.196)	(11.001)	(115.869)	-	-	(129.066)
Overført	(4)	-	-	-	-	(4)
Afgang	100	-	41.797	-	-	41.897
Afskrivninger 30. april 2010	(20.140)	(37.084)	(364.120)	-	(25.000)	(446.344)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2010	14.190	172.916	235.651	118.564	457.310	998.631

(fortsættes)

Note DKK t.

9 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Kundekartoteker

Ledelsen har i 2010/11 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af kundekartoteker. Ved nedskrivningstest sammenholdes genindvindingsværdien svarende til den tilbagediskonterede fremtidige frie pengestrøm med den regnskabsmæssige værdi af kundekartoteker. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Der er anvendt en diskonteringsfaktor efter skat på 10%.

Udviklingsomkostninger

Indregnede færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af nye produkter til radio- og satellitkommunikation. Den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 369 mio. Afsluttede udviklingsprojekter afskrives over 2-5 år. Ledelsen har i 2010/11 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af indregnede udviklingsomkostninger. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Vurderingen af genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdiberegninger, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for året 2011/12, fremtidige salgsprognoser i produkternes restlevetid (1-5 år), og foreliggende businessplaner samt en diskonteringsfaktor efter skat på 10%. Låneomkostninger er indregnet med DKK t. 1.461 (DKK t. 699). Den anvendte rentesats udgør 2,04% og er opgjort på basis af virksomhedens gennemsnitlige lånerente.

Goodwill

Ledelsen har pr. 30. april 2011 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Efter den gennemførte integration af EuroCom Industries A/S og Nera SatCom AS i Thrane & Thrane A/S er der efter ledelsens opfattelse to integrerede pengestrømsfrembringende enheder, terminaler og systemer, som præsenteret i note 3. Der er alene tilknyttet goodwill til terminalsegmentet.

Nedskrivningstesten er gennemført i forhold til den "pengestrømsfrembringende enhed terminaler". Genindvindingsværdierne er baseret på kapitalværdierne, som er fastlagt ved anvendelse af de forventede nettopengestrømme på basis af budget og forecast for årene 2012-14, en terminalværdi med vækst på 5% svarende til inflationsforventningerne og en diskonteringsfaktor efter skat på 10%. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Følsomhedsanalyse viser, at diskonteringsrenten kan øges til ca. 17%-point, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

Note DKK t.

10 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Fly	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel, og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2010	32.098	24.721	75.777	36.062	2.403	171.061
Valutakursregulering	-	-	5	37	-	42
Tilgang	-	-	9.209	2.165	1.941	13.315
Overført	-	-	2.688	151	(2.839)	-
Afgang	-	(22.766)	-	(2.776)	-	(25.542)
Kostpris 30. april 2011	32.098	1.955	87.679	35.639	1.505	158.876
Afskrivninger 1. maj 2010	(17.207)	(24.167)	(55.128)	(25.673)	-	(122.175)
Valutakursregulering	-	-	(8)	(143)	-	(151)
Afskrivninger	(1.084)	(107)	(8.462)	(4.646)	-	(14.299)
Afgang	-	22.319	-	2.000	-	24.319
Afskrivninger 30. april 2011	(18.291)	(1.955)	(63.598)	(28.462)	-	(112.306)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2011	13.807	-	24.081	7.177	1.505	46.570
Kostpris 1. maj 2009	32.098	24.721	65.880	34.867	3.570	161.136
Valutakursregulering	-	-	57	627	-	684
Tilgang	-	-	6.605	1.801	2.222	10.628
Overført	-	-	3.351	38	(3.389)	-
Afgang	-	-	(116)	(1.271)	-	(1.387)
Kostpris 30. april 2010	32.098	24.721	75.777	36.062	2.403	171.061
Afskrivninger 1. maj 2009	(16.122)	(23.990)	(47.439)	(21.358)	-	(108.909)
Valutakursregulering	-	-	(34)	(492)	-	(526)
Afskrivninger	(1.085)	(177)	(7.771)	(4.661)	-	(13.694)
Afgang	-	-	116	838	-	954
Afskrivninger 30. april 2010	(17.207)	(24.167)	(55.128)	(25.673)	-	(122.175)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2010	14.891	554	20.649	10.389	2.403	48.886

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
11	Deposita		
	Saldo pr. 1. maj	7.843	7.668
	Årets tilgang	589	264
	Årets afgang	-	(89)
	Saldo 30. april	8.432	7.843
	Regnskabsmæssig værdi, saldo 30. april	8.432	7.843
12	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	69.798	88.511
	Varer under fremstilling	61.813	71.968
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	56.063	54.843
		187.674	215.322
	Årets omkostningsførte nedskrivninger af varebeholdninger	19.444	27.542
13	Igangværende arbejder for fremmed regning		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	19.825	-
	Acontofaktureringer	(7.500)	-
		12.325	-
	Indregnet på følgende vis:		
	Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	12.325	-
	Forudbetaling fra igangværende arbejder for fremmed regning	-	-
		12.325	-
14	Andre tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	5.621	4.316
		5.621	4.316
	Kortfristet del	2.424	1.122
	Langfristet del	3.197	3.194
		5.621	4.316

Den regnskabsmæssige værdi for andre tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdi.

Note DKK t.

15 **Aktiekapital**

Aktiekapitalen består af 5.662.744 stk. aktier a nom. DKK 20. Aktienkapitalen er ikke udvidet i 2010/11.

	DKK t.	Antal stk.
Aktiekapital 30. april 2006	98.090	4.904.497
Forhøjelse ved udnyttelse af warrants	2.089	104.416
Kapitaludvidelse ved køb af Nera Satcom	9.440	472.000
Forhøjelse ved fondsemission	512	25.613
Aktiekapital 30. april 2007	110.131	5.506.526
Forhøjelse ved udnyttelse af warrants	1.649	82.468
Forhøjelse ved fondsemission	280	14.000
Aktiekapital 30. april 2008	112.060	5.602.994
Forhøjelse ved udnyttelse af warrants	135	6.750
Forhøjelse ved fondsemission	500	25.000
Aktiekapital 30. april 2009	112.695	5.634.744
Forhøjelse ved fondsemission	560	28.000
Aktiekapital 30. april 2010	113.255	5.662.744
Forhøjelse ved fondsemission	-	-
Aktiekapital 30. april 2011	113.255	5.662.744

Opgørelse egne aktier

	Antal stk. 2010/11	Antal stk. 2009/10	Nominal værdi 2010/11	Nominal værdi 2009/10	% af aktie- kapital 2010/11	% af aktie- kapital 2009/10
Egne aktier pr. 1. maj	22.288	19.362	447	388	0,4%	0,3%
Antal aktier udstedt ved fondsemission	-	28.000	-	560	0,0%	0,5%
Antal aktier anvendt ved salg til medarbejdere	(16.272)	(25.074)	(325)	(501)	(0,3%)	(0,4%)
Egne aktier pr. 30. april	6.016	22.288	121	447	0,1%	0,4%

Thrane & Thrane har afhændet egne aktier i forbindelse med salg af aktier til medarbejderne, som en del af medarbejderaktieprogrammet, nominelt DKK t. 325 til markedskurs på i alt DKK t. 3.369.

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
16	Resultat pr. aktie		
	Årets resultat	133.686	58.860
	Gennemsnitligt antal aktier	5.662.744	5.662.744
	Gennemsnitligt antal egne aktier	(12.549)	(16.215)
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.650.195	5.646.529
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	342.762	371.327
	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	5.992.957	6.017.856
	Resultat pr. aktie (ESP) a DKK 20	23,66	10,42
	Resultat pr. aktie (ESP-D) a DKK 20	22,31	9,78
17	Pensioner og lignende forpligtelser		
	Nutidsværdi af afdækkede ordninger	56.551	58.204
	Dagsværdi af ordningernes aktiver	(55.678)	(53.689)
	Nettoforpligtelse for afdækkede forpligtelser	873	4.515
	Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	5.801	8.837
	Nettoforpligtelse	6.674	13.352
	Sociale omkostninger på netto pensionsforpligtelse	941	1.882
	Indregnet nettoforpligtelse 30. april	7.615	15.234
	Udvikling i bruttoforpligtelse		
	Bruttoforpligtelse 1. maj	67.041	60.941
	Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	1.472	1.542
	Kalkulerede renter	2.594	2.608
	Aktuarmæssige gevinster	(3.656)	634
	Agio	568	7.205
	Udbetalte pensioner	(5.529)	(5.889)
	Afgang fra ordningen som følge af bemandingsreduktion	(138)	-
	Bruttoforpligtelse 30. april	62.352	67.041
	Udvikling i dagsværdi af ordningernes aktiver		
	Dagsværdi 1. maj	53.689	42.896
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	3.151	2.805
	Udbetalte pensioner	(2.370)	(1.940)
	Indbetalinger fra virksomheden	2.733	2.553
	Kursreguleringer	456	5.187
	Aktuarmæssige gevinster/tab	(1.981)	2.188
	Dagsværdi 30. april	55.678	53.689

Thrane & Thrane forventer at indbetale DKK 1 mio. til ydelsesbaserede ordninger i 2010/11 (DKK 2 mio).

(fortsættes)

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
17	Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)		
	Ordningernes aktiver fordeler sig således:		
	Aktier	10.690	7.248
	Obligationer	26.391	31.677
	Ejendomme	9.465	8.912
	Kontante indeståender	8.018	4.564
	Andre aktiver	1.114	1.288
	Dagsværdi 30. april	55.678	53.689

Ordningernes aktiver indeholder ikke aktiver anvendt af koncernen eller egne aktier.

Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen inkl. sociale omkostninger

Årets pensionsomkostning	1.680	1.760
Renteomkostninger	2.960	2.976
Forventet afkast af aktiver	(5.508)	(4.974)
Afgang fra ordning som følge af bemandingsreduktion	(156)	-
Pensionsomkostninger	(1.024)	(238)

Afkast af ordningens aktiver

Forventet afkast	3.151	2.805
Aktuarmæssige gevinster/tab	(1.981)	2.188
Faktisk afkast	1.170	4.993

Aktuarmæssige forudsætninger

Aktuarmæssige forudsætninger opgjort som vægtede gennemsnit pr. 30. april:

Diskonteringsrente	4,0%	4,4%
Inflation	1,5%	2,3%
Forventet afkast på aktiver	5,0%	5,8%
Fremtidig lønstigningstakt	3,8%	3,8%
Udviklingstendens i sygesikringsomkostninger	3,8%	3,8%
Fremtidige pensionsstigninger	1,0%	1,4%

Forventet afkast på aktiver er fastsat med reference til den risikofri rente på statsobligationer med et tillæg svarende til den langsigtede risikoprofil for hver aktivkategori. For aktier er risikopræmien fastlagt til 3%-6% over den risikofri rente, for obligationer og likvide midler 0%-0,8% og for ejendomme 4%-8%.

	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Historisk oversigt over pensioner				
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	62.352	67.041	60.941	59.566
Pensionsaktiver	(55.678)	(53.689)	(42.896)	(48.994)
Tillæg for sociale omkostninger på nettoforpligtelsen	941	1.882	2.505	1.512
Netto bogført forpligtelse 30. april	7.615	15.234	20.550	12.084
Erfaringsændringer på forpligtelserne	(1.753)	(634)	(3.965)	3.266
Erfaringsændringer på pensionsaktiverne	(1.981)	2.188	(6.335)	299

Pensionsforpligtelser vedrører Thrane & Thrane Norge AS.

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
18	Udskudt skat		
	Udskudt skat 1. maj	130.069	137.964
	Valutakursreguleringer	126	244
	Årets udskudte skat ført i resultatopgørelsen	3.950	(8.602)
	Årets udskudte skat ført på egenkapitalen	841	463
	Udskudt skat 30. april	134.986	130.069
	Udskudt skat vedrører:		
	Kortfristede aktiver	(11.389)	(10.460)
	Anlægsaktiver	149.286	145.045
	Goodwill	17.250	14.786
	Forpligtelser	(560)	2.235
	Intern avance	(19.601)	(21.537)
		134.986	130.069
	Udskudt skatteaktiv		
	Udskudt skatteaktiv 1. maj	16.484	24.024
	Kursregulering	(267)	1.658
	Årets udskudte skat ført i resultatopgørelsen	(3.813)	(9.198)
	Udskudt skatteaktiv 30. april	12.404	16.484
	Udskudt skatteaktiv vedrører:		
	Kortfristede aktiver	677	3.660
	Anlægsaktiver	4.222	5.384
	Goodwill	2.509	3.174
	Forpligtelser	4.164	4.266
	Skattemæssigt underskud	832	-
		12.404	16.484
		Garanti-	Garanti-
		hensættelser	hensættelser
19	Hensatte forpligtelser		
	Garantiforpligtelser 1. maj	10.779	10.823
	Valutakursregulering	-	29
	Hensat for året	12.861	7.962
	Anvendt i året	(7.225)	(6.238)
	Tilbageført i året	(3.554)	(1.797)
	Garantiforpligtelser 30. april	12.861	10.779
	Kortfristet del	10.779	10.779
	Langfristet del	2.082	-
		12.861	10.779

Note DKK t.

		Regnskabs- mæssig værdi 2010/11	Dagsværdi 2010/11	Regnskabs- mæssig værdi 2009/10	Dagsværdi 2009/10
20	Lån				
	Lån er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser				
	Bank og andre kreditinstitutter mv.	-	-	330.120	330.120
	Lån fra medarbejdere	7.291	7.291	7.291	7.291
		7.291	7.291	337.411	337.411
	Kortfristede forpligtelser				
	Bank og andre kreditinstitutter mv.	331.478	331.478	53.762	53.762
	Træk på kassekredit	-	-	14.580	14.580
		331.478	331.478	68.342	68.342
		338.769	338.769	405.753	405.753
	Forfaldstidspunkter			2010/11	2009/10
	0-1 år			331.478	68.342
	1-5 år			7.291	337.411
	Efter 5 år			-	-
				338.769	405.753

I note 23 er yderligere information om koncernens rente- og valutarisici.

DKK t.

2010/11

2009/10

21 Anden gæld

Anden gæld indgår som følger i balancen:

Kortfristede forpligtelser	69.697	95.192
	69.697	95.192
Anden gæld efter oprindelse:		
Skyldig moms og afgifter	6.672	6.140
Skyldige omkostninger relateret til personaleomkostninger	61.674	75.076
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	1.192	13.569
Andre	159	407
	69.697	95.192

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
------	--------	---------	---------

22 Andre økonomiske forpligtelser

Som led i Thrane & Thrane koncernens virksomhed indgås sædvanlige leje- og operationelle leasingaftaler vedrørende domicilbygninger mv.

De fremtidige leje- og leasingydelse udgør

0-1 år	24.274	25.759
1-5 år	75.890	76.448
Efter 5 år	-	14.910
	100.164	117.117
Leje- og leasingydelse betalt i året	22.260	25.186

Andre forpligtelser

Garantiforpligtelser udgør DKK t. 17.143 (DKK t. 12.749)

Selskabet har købsforpligtelser hos leverandører som led i den normale drift.

Moderselskabet har til Danske Bank udstedt en selvskyldnerkaution på DKK t. 25.000 for Thrane & Thrane Aalborg A/S og Danske Bank har pant i aktier i Naval Electronics AB.

Verserende retssager

I forbindelse med selskabets overtagelse af EuroCom Industries A/S og den efterfølgende tvangsindløsning af minoritetsaktionærer i august 2004 har enkelte tidligere minoritetsaktionærer i EuroCom Industries A/S rejst forskellige krav og retssager mod Thrane & Thrane A/S og Thrane & Thrane Aalborg A/S (tidligere EuroCom Industries A/S). Der er under disse sager rejst spørgsmål om lovligheden af tvangsindløsningen på EuroCom Industries A/S generalforsamling den 1. juli 2004, ligesom der er fremsat krav om indløsning til en pris fastsat af vurderingsmænd. Thrane & Thrane har vundet alle sager i by- og landsretten. En af sagerne er i 2010 anket til Højesteret. Det er Thrane & Thranes opfattelse, at der ikke er grundlag for at tilsidesætte den gennemførte tvangsindløsning, ligesom det er selskabets opfattelse, at aktiernes værdi ikke oversteg det tilbudte vederlag på DKK 8,75 pr. aktie. Selskabet forventer således ikke, at den verserende retssag vil resultere i noget tab. Herudover har Thrane & Thrane Norge AS verserende retssager mod en tidligere ansat. Endvidere verserer der en retssag hvor nuværende medarbejdere i Thrane & Thrane Norge AS har anlagt sag om manglende betaling af arbejdsgiverafgift på udbetalte bonusser i tidligere år. Det fulde krav er på NOK 2,4 mio.

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
------	--------	---------	---------

23 Finansielle instrumenter

Likvide beholdninger

USD	24.925	25.142
EUR	68.234	4.626
NOK	14.991	26.246
DKK	64.918	73.799
SEK	680	2.021
	173.748	131.834

I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet i likvider:

Likvide beholdninger	173.748	131.834
Træk på kassekredit	-	(14.580)
Likvider, netto	173.748	117.254

	2010/11			2009/10		
	Renteinterval			Renteinterval		
Bank og andre kreditinstitutter	0-3%	3-4%	Total	0-3%	3-4,5%	Total
EUR	254.802	54.951	309.753	254.802	119.693	374.495
SEK	-	-	-	-	-	-
CHF	21.725	-	21.725	-	23.967	23.967
DKK	4.989	2.302	7.291	4.989	2.302	7.291
	281.516	57.253	338.769	259.791	145.962	405.753
Heraf fast forrentede via renteswaps	254.802	54.951	309.753	254.802	105.113	359.915

	2010/11	2009/10
--	---------	---------

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Ikke forfaldne tilgodehavender	212.413	213.949
Mindre end 90 dage over forfald	20.848	14.598
Mere end 90 dage over forfald	7.911	5.911
Tilgodehavender, brutto	241.172	234.458
Reservation til tab	(4.605)	(1.764)
Regnskabsmæssig værdi	236.567	232.694

Bevægelser i reservation til tab:

Balance 1. maj	1.764	2.758
Reservationer, tilgang i året	3.749	778
Reservationer, brugt i året	-	(275)
Reservationer, tilbageført i året	(820)	(1.631)
Valutakursregulering	(88)	134
Balance 30. april	4.605	1.764

Den regnskabsmæssige værdi for tilgodehavender fra salg skønnes at svare til dagsværdi.

(fortsættes)

Note DKK t.

23 Finansielle instrumenter (fortsat)

Sikring

Til afdækning af risici vedrørende rente og valuta anvendes afledte finansielle instrumenter (note 24).

Valutakursregulering

Årets resultat indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital på i alt DKK t. (7.621) mod DKK t. (20.808) i 2009/10.

Renteswaps

Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Dagsværdi af nedenstående renteswaps kan specificeres således:

	2010/11	2009/10
Dagsværdi til senere indregning i resultatopgørelsen	(1.192)	(4.551)
Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen (ej regnskabsmæssig sikring)	1.582	(338)

Dagsværdi til senere indregning vedrører omlægning af variabelt forrentede lån til fast rente og forventes indregnet indenfor det kommende år.

Valutatermins- og optionskontrakter

Valutatermins- og optionskontrakter indgås til sikring af valutarisici knyttet til indregnede og ikke indregnede transaktioner. Netto køb/salg samt dagsværdi af udestående valutatermins- og optionskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	Køb/salg netto		2010/11	2009/10
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
USD	-	67.809	-	(8.680)
Heraf indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	(8.680)
Til senere indregning	-	-	-	-

Kontrakterne opfylder ikke kravene til regnskabsmæssig sikring, hvorfor dagsværdireguleringer heraf indregnes i resultatopgørelsen. Beløb indregnet i resultatopgørelse indgår i finansielle indtægter og omkostninger. Der er ikke indgået valutatermins- og optionskontrakter på starttidspunktet.

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, der værdiansættes til dagsværdi i balancen, kan inddeles i tre niveauer:

Niveau 1- Noterede priser, (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2- Andre priser end på niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser).

Niveau 3- Værdien for aktivet eller forpligtelsen er baseret på observerbare markedsdata.

Koncernen har kun finansielle instrumenter på niveau 2.

	Regnskabs-	Andre obser-
	mæssig værdi	verbare priser
	2010/11	2010/11
Afledte finansielle instrumenter, netto	390	390
Finansielle forpligtelser i alt	390	390

(fortsættes)

Note DKK t.

23 Finansielle instrumenter (fortsat)

Forfaldstidspunkter og gældsforpligtelser 2010/11	Regnskabs- mæssig værdi	Pengestrømme inklusive renter			I alt
		0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	
Bank og andre kreditinstitutter mv.	331.478	337.322	-	-	337.322
Lån fra medarbejdere	7.291	384	8.017	-	8.401
Leverandørgæld	121.057	121.057	-	-	121.057
Afledte finansielle instrumenter	1.192	1.192	-	-	1.192
Anden gæld ex. afledte finansielle instrumenter	68.505	68.505	-	-	68.505
	529.523	528.460	8.017	-	536.477

Forfaldstidspunkter og gældsforpligtelser 2009/10	Regnskabs- mæssig værdi	Pengestrømme inklusive renter			I alt
		0-1 år	1-5 år	Efter 5 år	
Bank og andre kreditinstitutter mv.	383.882	61.443	335.766	-	397.209
Lån fra medarbejdere	7.291	245	7.895	-	8.140
Træk på kassekredit	14.580	14.580	-	-	14.580
Leverandørgæld	113.146	113.146	-	-	113.146
Afledte finansielle instrumenter	13.569	9.018	4.551	-	13.569
Anden gæld ex. afledte finansielle instrumenter	81.623	81.623	-	-	81.623
	614.091	280.055	348.212	-	628.267

Kreditrisiko

Thrane & Thrane koncernen har ingen særlig koncentration af kreditrisiko.

24 Finansielle risici og instrumenter

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik at rette den finansielle styring mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering. Koncernens finansielle risici styres centralt i koncernens finansafdeling i henhold til de af bestyrelsen nedskrevne og godkendte politikker.

Omfanget og arten af koncernens finansielle instrumenter fremgår af resultatopgørelse og balance i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Nedenfor gives der oplysninger om de forhold, der kan påvirke beløb, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger, hvor sådanne oplysninger ikke fremgår direkte af regnskabet eller følger almindelig sædvane.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsageligt afregnes i lokal valuta.

Resultatopgørelsen i koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne. De udenlandske dattervirksomheders resultat omregnes fra deres funktionelle valuta til DKK på baggrund af transaktionsdagens valutakurs. Toldkursen primo hver måned anvendes som udtryk for transaktionsdagens kurs.

(fortsættes)

Note DKK t.

24 Finansielle risici og instrumenter (fortsat)

Koncernens valutapolitik er at balancere ind- og udbetalinger i lokal valuta i videst mulig omfang og i øvrigt tilstræbe, at selskabets salg sker i EUR dog med undtagelse af salget til det aeronautiske marked, som sker i USD. En stor del af selskabets indkøb er baseret på indkøb i USD. På statusdagen er der ikke foretaget sikring af valutapositioner. Investeringer i dattervirksomheder er ikke valutakurssikret. Eventuelle kursreguleringer bogføres direkte på egenkapitalen.

Thrane & Thranes politik er som udgangspunkt at kurssikre forventede fremtidige nettoeksponeringer fra selskabets drift. Kurssikring foretages gennem en kombination af valutalån og valutaterminskontrakter.

Analyse af koncernens valutafølsomhed

Valutakursændringer på USD og NOK, hvor Thrane & Thrane har den største eksponering, har gennem det seneste år svinget med op til 13% p.a. (14% p.a.) i forhold til gennemsnitskursen for regnskabsåret 2010/11. For USD har valutakursændringerne været på 13% (12%) og for NOK har udsvinget været op til 6% (14%). Såfremt valutakursen på USD eller NOK stiger med 5% over for DKK, har det følgende virkning på resultatet, mens et tilsvarende fald har modsat effekt.

	2011/12	2011/12
Valutakursudsving i	USD	NOK
Koncern		
Resultat og egenkapitalpåvirkning før skat	4.878	532
Moderselskab		
Resultat og egenkapitalpåvirkning før skat	4.878	-

Valuta

Thrane & Thrane har investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregning af egenkapital til DKK er eksponeret for valutarisiko. Denne eksponering er ikke afdækket.

Renterisici

Koncernens og moderselskabets renterisici er hovedsageligt relateret til selskabets bankgæld. Bankgælden netto udgør april 2011 DKK 165 mio. (2009/10: 274 mio.) og er forrentet med en andel på fast rente og en andel med variabel rente på basis af pengemarkedet.

Den effektive rente varierer efter valuta og har i 2010/11, opgjort på balancedagen, været mellem 0,8%-4,0% (1,2%-4,0%) for betydende indestående og gældsposter. Renterisikoens afdækkes ved hjælp af renteswaps for 93% af bankgælden det kommende år. En stigning i renten på 1% skønnes derfor ikke at påvirke resultatet før skat, da merudgiften på forrentningen af gælden vil opvejes af en tilsvarende indtægt på forrentning af indestående, og nettopåvirkningen vil derfor være ca. DKK 0. Den samlede effekt på egenkapitalen eksklusive skatteeffekt vil være ca. DKK 0 (DKK 1,3 mio.).

Thrane & Thranes bankfinansiering er variabelt forrentet, og der er derfor risiko for, at rentebetalinger på både kort og langt sigt vil blive ændret. Selskabet overvejer løbende, hvorvidt det er hensigtsmæssigt at indgå aftaler, som helt eller delvist afdækker renterisiko.

Note DKK t.

25 Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskabets direktion, bestyrelse m.fl., samt Thrane & Thrane Inc., Thrane & Thrane Aalborg A/S, Thrane & Thrane Norge AS, Thrane & Thrane Airtime Holding Inc., Thrane & Thrane Airtime Ltd. og Naval Electronics AB. Der har i året ikke været transaktioner med nærtstående parter, udover samhandel mellem ovennævnte selskaber. Samhandlen foregår på armslængde vilkår og er elimineret i koncernregnskabet. Thrane & Thrane Airtime Holding Inc. og Thrane & Thrane Airtime Ltd. er likvideret i regnskabsåret og har ikke haft driftsaktivitet.

Selskabet har indgået en lejeaftale i april 2010, gældende fra 1. maj 2010, med Lars Thrane om leje af en King Air 200 flyvemaskine (OY-GEF) til brug for test af selskabets aeronautiske produkter. Aftalen er en et årig aftale som automatisk fornyes med et år såfremt den ikke opsiges af en af parterne. Aftalen kan opsiges med en måneds varsel til udløb af en aftaleperiode. Den årlige leje udgør DKK t. 800. Selskabet afholder driftsudgifter ved flyet.

26 Kapitalstruktur og -forvaltning

Ledelsens målsætning for selskabets kapitalstruktur og -forvaltning er:

- sikre selskabets evne til at fortsætte som going concern
- sikre at selskabet har økonomisk fleksibilitet og handlefrihed og
- sikre opnåelse af selskabets økonomiske målsætning.

Det er ledelsens politik at bevare en betydelig egenkapitalandel, og ledelsen overvåger derfor løbende selskabets kapital på basis af forholdet mellem egenkapital og rentebærende gæld. Det er selskabets målsætning, at egenkapitalen er højere end den rentebærende gæld. Ved selskabets kapital forstås selskabets egenkapital. Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2011 DKK t. 969.807 (DKK t. 864.134) svarende til en soliditet på 57,2% (51,9%), hvilket anses som tilfredsstillende. Strategi og målsætning for selskabets kapitalstruktur og -forvaltning er uændret i forhold til tidligere år.

	2010/11	2009/10
27 Forskydning i tilgodehavender		
Ændring i tilgodehavender og finansielle anlægsaktiver	(19.202)	2.440
	(19.202)	2.440
28 Forskydning i leverandørgæld		
Ændring i kortsigtede gældsforpligtelser	312.527	(91)
Ændring i langfristede hensatte forpligtelser	(335.657)	(5.316)
Ændring vedr. valutakontrakter mv.	(3.358)	(1.856)
	(26.488)	(7.263)

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
29	Immaterielle anlægsaktiver		
	Anskaffelser	120.690	109.662
	Modregnet tilskud	(7.583)	(5.041)
		113.107	104.621

30 Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

Følgende IFRS standarder og fortolkninger er implementeret med ikrafttrædelse den 1. maj 2010 i Thrane & Thrane koncernen:

- IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger"
- Ændringer til IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber"

Den reviderede IFRS 3 og følgeændring til IAS 27 indeholder nye bestemmelser for virksomhedsovertagelser foretaget efter 1. maj 2010. Købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes i årets resultat. Trinvise overtagelser medfører værdiregulering til dagsværdi direkte i resultatopgørelsen af de hidtidigt ejede kapitalandele. Der kan tilvælges indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, transaktion for transaktion.

Implementeringen af en række yderligere justeringer og standarder, som er trådt i kraft, har ikke medført yderligere ændringer i koncernens regnskabspraksis.

Ændringer i kommende år

For kommende år har IASB udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag. Koncernen forventer at implementere disse når de forventeligt bliver obligatoriske i 2012 og 2013.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der herudover en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

THRANE & THRANE KONCERNENS SELSKABER

Thrane & Thrane A/S

		Kapital andel	Nominal selskabs- kapital (1.000)	Valuta	Valutakurs
Thrane & Thrane Inc., 509 Viking Drive, Virginia Beach, VA 23452, USA	◆	100%	-	USD	501,86
Thrane & Thrane Aalborg A/S, Porsvej 2, 9200 Aalborg SV, Danmark	◆	100%	20.000	DKK	100,00
Thrane & Thrane Norge AS, Bergerveien 12, 1375 Billingstad, Norge	◆	100%	37.996	NOK	95,83
Naval Electronics AB, Höjdrodergatan 18, SE-212 39 Malmö, Sverige	◆	100%	120	SEK	83,66

◆ Dattervirksomheder

Thrane & Thrane Airtime Holding Inc. og Thrane & Thrane Airtime Ltd. er likvideret i regnskabsåret og har ikke haft driftsaktivitet.

ÅRSRAPPORT FOR THRANE & THRANE A/S

RESULTATOPGØRELSE

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
2	Nettoomsætning	1.002.950	955.562
3	Produktionsomkostninger		
	- Vareforbrug	(552.986)	(568.167)
	- Udviklingsomkostninger	(127.562)	(151.648)
	Bruttoresultat	322.402	235.747
3	Distributionsomkostninger	(91.228)	(90.348)
3,4	Administrationsomkostninger	(74.286)	(70.113)
	Resultat af primær drift (EBIT)	156.888	75.286
6	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.415	6.852
5	Finansielle indtægter	2.726	6.526
5	Finansielle omkostninger	(16.847)	(38.680)
	Resultat før skat	149.182	49.984
7	Selskabsskat	(37.842)	(13.336)
	Årets resultat	111.340	36.648
	Forslag til resultatdisponering:		
	Foreslået udbytte	45.302	33.976
	Overført resultat	66.038	2.672
		111.340	36.648

BALANCE

Note	DKK t.	30.04.2011	30.04.2010
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software	14.224	13.413
	Kundekartotek	63.580	67.320
	Udviklingsprojekter, afsluttede	191.638	227.230
	Udviklingsprojekter, igangværende	170.757	118.563
	Goodwill	74.110	79.810
	Immaterielle anlægsaktiver	514.309	506.336
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	143	275
	Fly	-	554
	Tekniske anlæg og maskiner	23.994	20.502
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.789	8.916
	Anlæg under opførelse	1.505	2.403
	Materielle anlægsaktiver	31.431	32.650
	Finansielle aktiver		
	Deposita	9.454	9.109
10	Kapitalandele hos tilknyttede virksomheder	455.030	485.038
	Finansielle aktiver	464.484	494.147
	Langfristede aktiver i alt	1.010.224	1.033.133
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	64.903	82.126
	Varer under fremstilling	61.812	71.968
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	43.615	40.273
	Varebeholdninger	170.330	194.367
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	195.347	184.443
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	12.325	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.779	49.722
12	Andre tilgodehavender	5.014	3.673
	Periodeafgrænsningsposter	9.090	7.944
	Tilgodehavender	240.555	245.782
18	Likvide beholdninger	140.771	86.849
	Kortfristede aktiver i alt	551.656	526.998
	AKTIVER I ALT	1.561.880	1.560.131

Note	DKK t.	30.04.2011	30.04.2010
PASSIVER			
Egenkapital			
13	Aktiekapital	113.255	113.255
	Reserve for indre værdis metode	-	-
	Overført resultat	679.721	607.719
	Foreslået udbytte	45.302	33.976
	Egenkapital i alt	838.278	754.950
Hensatte forpligtelser			
14	Udskudt skat	107.081	98.198
15	Andre hensatte forpligtelser	12.779	10.779
	Hensatte forpligtelser	119.860	108.977
Langfristede forpligtelser			
16	Lån	7.291	337.411
	Langfristede forpligtelser	7.291	337.411
Kortfristede forpligtelser			
16	Lån	331.478	53.762
16	Kassekredit	-	14.579
11	Forudbetaling fra igangværende arbejder for fremmed regning	-	-
	Forudbetaling fra kunder	1.573	4.318
	Gæld til tilknyttede virksomheder	66.184	91.838
	Leverandørgæld	107.017	95.018
7	Selskabsskat	24.097	15.749
	Anden gæld	61.179	75.173
	Periodeafgrænsningsposter	4.923	8.356
	Kortfristede forpligtelser	596.451	358.793
	Forpligtelser i alt	723.602	805.181
PASSIVER I ALT		1.561.880	1.560.131
17	Andre økonomiske forpligtelser		
18	Finansielle instrumenter		
19	Transaktioner med nærtstående parter		

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK t.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2010	113.255	-	607.719	33.976	754.950
Kapitalforhøjelse	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	123	(33.976)	(33.853)
Årets resultat	-	-	111.340	-	111.340
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	(895)	-	(895)
Tilbageførsel af værdiregulering sikringsinstrumenter	-	-	3.413	-	3.413
Valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(2.398)	-	(2.398)
Aktiebaseret aflønning	-	-	5.721	-	5.721
Foreslået udbytte	-	-	(45.302)	45.302	-
Egenkapital 30. april 2011	113.255	-	679.721	45.302	838.278
Egenkapital 1. maj 2009	112.695	-	585.405	30.991	729.091
Kapitalforhøjelse	560	-	(560)	-	-
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	97	(30.991)	(30.894)
Årets resultat	-	-	36.648	-	36.648
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	(3.413)	-	(3.413)
Tilbageførsel af værdiregulering sikringsinstrumenter	-	-	4.805	-	4.805
Valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	10.602	-	10.602
Aktiebaseret aflønning	-	-	8.111	-	8.111
Foreslået udbytte	-	-	(33.976)	33.976	-
Egenkapital 30. april 2010	113.255	-	607.719	33.976	754.950

NOTER

Note DKK t.

1 Anvendt regnskabspraksis (supplerende i forhold til koncernens regnskabspraksis)

Årsregnskabet for moderselskabet Thrane & Thrane A/S er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven samt øvrige regnskabsbestemmelser, der er gældende for selskaber på NASDAQ OMX i København.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets regnskab efter den indre værdis metode, det vil sige til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder med tillæg af goodwill.

Moderselskabets andel af resultat i dattervirksomheder med fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester på varebeholdninger indregnes i moderselskabets resultatopgørelse. For dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi modregnes eventuelle tilgodehavender hos disse dattervirksomheder efter en konkret vurdering i moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance indregnes en hensættelse hertil.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, opskrivningen overstiger modtagne udbytter fra dattervirksomhederne.

Goodwill

Goodwill indregnes til kostpris med fradrag af afskrivninger og nedskrivninger. Goodwill afskrives over brugstiden, der anslås mindst at udgøre 20 år. Den bogførte goodwill afskrives over 20 år.

Kundekartotek

Kundekartotek indregnes til kostpris med fradrag af afskrivninger og nedskrivninger. Kundekartotek afskrives over brugstiden, der anslås mindst at udgøre 20 år. Det bogførte kundekartotek afskrives over 20 år.

	2010/11	2009/10
2 Nettoomsætning		
Salg af varer	983.125	937.612
Salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning	19.825	17.950
	1.002.950	955.562
3 Omkostninger		
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	289.934	278.796
Pensioner	10.953	10.984
Andre omkostninger til social sikring	2.684	2.333
Andre personaleomkostninger	10.543	8.609
Aktiebaseret aflønning	5.721	8.111
	319.835	308.833
Personaleomkostninger indregnes i regnskabsposterne		
Produktionsomkostninger	123.998	125.927
Distributionsomkostninger	57.007	56.969
Administrationsomkostninger	59.258	52.669
Udviklingsomkostninger indregnet i balancen	79.572	73.268
	319.835	308.833
Gennemsnitligt antal medarbejdere	542	558
Antal medarbejdere ultimo	545	551

(fortsættes)

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
3	Omkostninger (fortsat)		
	For information vedrørende vederlag til bestyrelse og direktion henvises til note 5 i koncernregnskabet.		
	Afskrivninger		
	Immaterielle anlægsaktiver	105.133	124.298
	Materielle anlægsaktiver	12.446	12.090
	Finansielle anlægsaktiver	25.732	25.732
		143.311	162.120
	Afskrivninger indregnes i regnskabsposterne		
	Vareforbrug	4.416	3.987
	Udviklingsomkostninger	99.795	118.563
	Distributionsomkostninger	10.479	10.479
	Administrationsomkostninger	2.889	3.359
	Resultat af kapitalandele	25.732	25.732
		143.311	162.120
	For information vedrørende aktiebaseret vederlæggelse henvises til note 5 i koncernregnskabet.		
4	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Grant Thornton		
	Lovpligtig revision	625	605
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	25	18
	Skatterådgivning	85	96
	Andre ydelser	26	53
		761	772
5	Finansielle indtægter og omkostninger		
	Renteindtægter	2.227	2.439
	Koncernrenter	276	682
	Valutakursreguleringer	223	3.405
	Finansielle indtægter	2.726	6.526
	Renteomkostninger mv.	(7.330)	(14.123)
	Koncernrenter	(1.632)	(2.619)
	Valutakursreguleringer	(7.885)	(21.938)
	Finansielle omkostninger	(16.847)	(38.680)

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
6	Resultat af kapitalandele i datterselskaber		
	Resultat før skat	38.805	46.192
	Forskydning i intern avance	7.292	(735)
	Goodwillafskrivninger	(25.732)	(25.732)
	Resultat før skat	20.365	19.725
	Skat af årets resultat	(13.950)	(12.873)
	Resultat efter skat	6.415	6.852
7	Selskabsskat		
	Beregnet selskabsskat til betaling for regnskabsåret	29.106	18.730
	Regulering vedrørende tidligere år	28	(209)
	Ændring udskudt skat	8.708	(5.185)
		37.842	13.336
	Skyldig selskabsskat		
	Skyldig selskabsskat 1. maj	15.749	16.428
	Regulering vedrørende tidligere år	749	(104)
	Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år	(16.498)	(16.324)
		-	-
	Beregnet selskabsskat til betaling for regnskabsåret	29.106	18.730
	Thrane & Thrane Airtime A/S	-	28
	Betalt acontoskat for regnskabsåret	(5.009)	(3.009)
	Skyldig selskabsskat 30. april	24.097	15.749
	Skat af årets resultat kan forklares således:		
	Resultat før skat	149.182	49.984
	Resultat af kapitalandele	(6.415)	(6.852)
	Afskrivninger aktivitetsgoodwill	5.701	5.701
	Resultat før skat og kapitalandele	148.468	48.833
	Beregnet 25% skat heraf	37.117	12.208
	Skatteeffekt af:		
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	697	1.337
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	28	(209)
	Årets effektive skat	37.842	13.336
	Effektiv skatteprocent	25,5%	27,3%

Note DKK t.

8 Immaterielle anlægsaktiver

	Software	Kunde- kartotek	Udviklings- projekter, afsluttede	Udviklings- projekter, igang- værende	Goodwill	I alt
Kostpris 1. maj 2010	32.353	74.800	588.200	118.563	110.865	924.781
Tilgang	2.520	-	-	118.169	-	120.689
Tilskud	-	-	-	(7.583)	-	(7.583)
Overført	-	-	58.392	(58.392)	-	-
Afgang	-	-	(180.036)	-	-	(180.036)
Kostpris 30. april 2011	34.873	74.800	466.556	170.757	110.865	857.851
Afskrivninger 1. maj 2010	(18.940)	(7.480)	(360.970)	-	(31.055)	(418.445)
Afskrivninger	(1.709)	(3.740)	(93.984)	-	(5.700)	(105.133)
Afgang	-	-	180.036	-	-	180.036
Afskrivninger 30. april 2011	(20.649)	(11.220)	(274.918)	-	(36.755)	(343.542)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2011	14.224	63.580	191.638	170.757	74.110	514.309

Levetiden på goodwill forventes at være 20 år.

9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Fly	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel, og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2010	2.674	24.721	75.223	26.464	2.403	131.485
Tilgang	-	-	9.209	1.300	1.941	12.450
Overført	-	-	2.688	151	(2.839)	-
Afgang	-	(22.766)	-	(2.293)	-	(25.059)
Kostpris 30. april 2011	2.674	1.955	87.120	25.622	1.505	118.876
Afskrivninger 1. maj 2010	(2.399)	(24.167)	(54.721)	(17.548)	-	(98.835)
Afskrivninger	(132)	(107)	(8.405)	(3.802)	-	(12.446)
Afgang	-	22.319	-	1.517	-	23.836
Afskrivninger 30. april 2011	(2.531)	(1.955)	(63.126)	(19.833)	-	(87.445)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2011	143	-	23.994	5.789	1.505	31.431

Offentlig ejendomsværdi af bygning på lejet grund pr. 1. oktober 2010 DKK t. 2.050.

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
10	Kapitalandele hos tilknyttede virksomheder		
	Anskaffelsessum pr. 1. maj	872.221	877.221
	Afgang	-	(5.000)
	Kostpris 30. april	872.221	872.221
	Værdiregulering pr. 1. maj	(387.183)	(379.705)
	Resultat af kapitalandele	6.415	6.852
	Valutakursreguleringer	(2.398)	10.602
	Modtaget udbytte	(34.025)	(24.438)
	Afgang	-	(494)
	Værdireguleringer 30. april	(417.191)	(387.183)
	Regnskabsmæssig værdi 30. april	455.030	485.038
	<p>Koncernforholdet med Thrane & Thrane Inc., Thrane & Thrane Aalborg A/S, Thrane & Thrane Norge AS og Naval Electronics AB, bygger på, at Thrane & Thrane A/S direkte eller indirekte besidder 100% af stemmerne i selskaberne jf. oversigt over koncernens selskaber. Thrane & Thrane Airtime Holding Inc. og Thrane & Thrane Airtime Ltd. er likvideret i regnskabsåret og har ikke haft driftsaktivitet.</p>		
11	Igangværende arbejder for fremmed regning		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	19.825	-
	Acontofaktureringer	(7.500)	-
		12.325	-
12	Andre tilgodehavender		
	Af andre tilgodehavender forfalder DKK t. 3.197 efter 1 år.		
13	Aktiekapital		
	For oplysning om aktiekapital samt egne aktier henvises til koncernregnskabet note 15 og 16.		
14	Udskudt skat		
	Udskudt skat 1. maj	98.198	102.920
	Regulering af udskudte skatter vedrørende tidligere år	(664)	-
	Årets udskudte skat ført i resultatopgørelsen	8.708	(5.185)
	Årets udskudte skat ført på egenkapitalen	839	463
	Udskudt skat 30. april	107.081	98.198
	Udskudt skat vedrører:		
	Kortfristede aktiver	(11.389)	(10.460)
	Anlægsaktiver	94.042	88.018
	Goodwill	17.250	14.786
	Kundekartotek	7.881	6.144
	Forpligtelser	(703)	(290)
		107.081	98.198

Note	DKK t.		2010/11	2009/10	
15	Andre hensatte forpligtelser				
	Garantiforpligtelser 1. maj		10.779	9.980	
	Anvendt i året		(7.225)	(5.406)	
	Hensat for året		12.779	7.962	
	Tilbageført i året		(3.554)	(1.757)	
	Garantiforpligtelser 30. april		12.779	10.779	
	Kortfristet del		10.779	10.779	
	Langfristet del		2.000	-	
			12.779	10.779	
16	Lån	Regnskabs- mæssig værdi 2010/11	Dagsværdi 2010/11	Regnskabs- mæssig værdi 2009/10	Dagsværdi 2009/10
	Lån er indregnet således i balancen				
	Langfristede forpligtelser				
	Bank og andre kreditinstitutter mv.	-	-	330.120	330.120
	Lån fra medarbejdere	7.291	7.291	7.291	7.291
		7.291	7.291	337.411	337.411
	Kortfristede forpligtelser				
	Bank og andre kreditinstitutter mv.	331.478	331.478	53.762	53.762
	Træk på kassekredit	-	-	14.579	14.579
		331.478	331.478	68.341	68.341
		338.769	338.769	405.752	405.752
	Forfaldstidspunkter			2010/11	2009/10
	0-1 år			331.478	68.341
	1-5 år			7.291	337.411
	Efter 5 år			-	-
				338.769	405.752

Note	DKK t.	2010/11	2009/10
------	--------	---------	---------

17 Andre økonomiske forpligtelser

Som led i Thrane & Thrane A/S' virksomhed indgås sædvanlige leje- og operationelle leasingaftaler om leje af domicilbygninger mv.

De fremtidige leje- og leasingydelse udgør:

0-1 år	19.723	17.110
1-5 år	68.666	63.344
Efter 5 år	-	14.910
	88.389	95.364
Leje- og leasingydelse betalt i året	17.335	16.372

Andre forpligtelser

Garantiforpligtelser udgør DKK t. 15.705 (DKK t. 11.222).

Selskabet har købsforpligtelser hos leverandører som led i den normale drift.

Moderselskabet har til Danske Bank udstedt en selvskyldnerkaution på DKK t. 25.000 for Thrane & Thrane Aalborg A/S og Danske Bank har pant i aktier i Naval Electronics AB.

Verserende retssager

I forbindelse med selskabets overtagelse af EuroCom Industries A/S og den efterfølgende tvangsindløsning af minoritetsaktionærer i august 2004 har enkelte tidligere minoritetsaktionærer i EuroCom Industries A/S rejst forskellige krav og retssager mod Thrane & Thrane A/S og Thrane & Thrane Aalborg A/S (tidligere EuroCom Industries A/S). Der er under disse sager rejst spørgsmål om lovligheden af tvangsindløsningen på EuroCom Industries A/S generalforsamling den 1. juli 2004, ligesom der er fremsat krav om indløsning til en pris fastsat af vurderingsmænd. Thrane & Thrane har vundet alle sager i by- og landsretten. En af sagerne er i 2010 anket til Højesteret. Det er Thrane & Thranes opfattelse, at der ikke er grundlag for at tilsidesætte den gennemførte tvangsindløsning, ligesom det er selskabets opfattelse, at aktiernes værdi ikke oversteg det tilbudte vederlag på DKK 8,75 pr. aktie. Selskabet forventer således ikke, at den verserende retssag vil resultere i noget tab.

18 Finansielle instrumenter

Likvide beholdninger	2010/11	2009/10
USD	18.562	12.654
EUR	57.527	49
NOK	2	454
DKK	64.680	73.692
SEK	-	-
	140.771	86.849

	2010/11			2009/10		
	Renteinterval		Total	Renteinterval		Total
Bank og andre kreditinstitutter	0-3%	3-4%	Total	0-3%	3-4,5%	Total
EUR	254.802	54.951	309.753	254.802	119.692	374.494
SEK	-	-	-	-	-	-
CHF	21.725	-	21.725	-	23.967	23.967
DKK	4.989	2.302	7.291	4.989	2.302	7.291
	281.516	57.253	338.769	259.791	145.961	405.752
Heraf fastforrentede via renteswaps	254.802	54.951	309.753	254.802	105.113	359.915

(fortsættes)

Note DKK t.

18 Finansielle instrumenter (fortsat)

Sikring

Til afdækning af risici vedrørende rente og valuta anvendes afledte finansielle instrumenter. For yderligere information henvises til omtalen på side 30-31 i afsnittet "Risikofaktorer".

Valutakursregulering

Årets resultat indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital på i alt DKK t. (7.662) mod DKK t. (18.533) i 2009/10.

Renteswaps

Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Dagsværdi af nedenstående renteswaps kan specificeres således:

	2010/11	2009/10
Dagsværdi til senere indregning i resultatopgørelsen	(1.192)	(4.551)
Dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen (ej regnskabsmæssig sikring)	1.582	(338)

Dagsværdi til senere indregning vedrører omlægning af variabelt forrentede lån til fast rente og forventes indregnet inden for det kommende år.

Valutatermins- og optionskontrakter

Valutatermins- og optionskontrakter indgås til sikring af valutarisici knyttet til indregnede og ikke indregnede transaktioner. Netto køb/salg samt dagsværdi af udestående valutatermins- og optionskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
USD	-	67.809	-	(8.680)
Heraf indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	(8.680)
Til senere indregning	-	-	-	-

Der er ikke indgået valutatermins- og optionskontrakter på statustidspunktet.

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Kreditrisiko

Thrane & Thrane koncernen har ingen særlig koncentration af kreditrisiko.

19 Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskabets direktion, bestyrelse m.fl., samt Thrane & Thrane Inc., Thrane & Thrane Aalborg A/S, Thrane & Thrane Norge AS, Thrane & Thrane Airtime Holding Inc., Thrane & Thrane Airtime Ltd. og Naval Electronics AB. Der har i året ikke været transaktioner med nærtstående parter, udover samhandel mellem ovennævnte selskaber. Samhandlen foregår på armslængde vilkår og er elimineret i koncernregnskabet. Thrane & Thrane Airtime Holding Inc. og Thrane & Thrane Airtime Ltd. er likvideret i regnskabsåret og har ikke haft driftsaktivitet.

Selskabet har en lejeaftale med Lars Thrane om leje af en King Air 200 flyvemaskine (OY-GEF) til brug for test af selskabets aeronautiske produkter. Aftalen er en et-årig aftale som automatisk fornyes med et år såfremt den ikke opsiges af en af parterne. Aftalen kan opsiges med en måneds varsel til udløb af en aftaleperiode. Den årlige leje udgør DKK t. 800. Selskabet afholder driftsudgifterne ved flyet.

BESTYRELSEN

Waldemar Schmidt

Født 1940. Formand for bestyrelsen siden september 2000 og medlem fra samme tidspunkt. Genvælt til bestyrelsen i juni 2010. Valgperioden udløber i juni 2011. Medlem af bestyrelsen i PAN ME A/S, Majid Al Futtaim Group LLC (De forenede Arabiske Emirater) og Kwintet AB (Sverige). Waldemar Schmidt har en bred international ledelseserfaring, herunder som mangeårig koncernechef i ISS A/S. Han har desuden bestyrelseserfaring fra andre børsnoterede selskaber, herunder udenlandske selskaber. 50.000 aktier (50.000). Honorar 2010/11: DKK 562.500.

Jim Hagemann Snabe

Født 1965. Cand.merc. Medlem af bestyrelsen siden september 2008. Medlem af revisionskomitéen siden august 2009. Genvælt til bestyrelsen i juni 2010. Valgperioden udløber i juni 2011. Co-CEO og medlem af Executive Board i SAP AG. Jim Hagemann Snabe har omfattende erfaringer inden for international ledelse og globalisering og har dybdegående kendskab til It, forretningsprocesser og innovation. 1.000 aktier (400). Honorar 2010/11: DKK 300.000.

Christian Mørup-Petersen*

Født 1973. Akademiingeniør. Medlem af bestyrelsen siden juni 2010. Valgperioden udløber i juni 2014. R&D Development Engineer hos Thrane & Thrane Lyngby. 461 aktier (398). Honorar 2010/11: DKK 168.750.

* Valgt af medarbejderne

Morten Eldrup-Jørgensen

Født 1962. Cand.jur., MBA. Medlem af bestyrelsen siden september 2000. Formand for revisionskomitéen siden august 2009. Genvælt til bestyrelsen i juni 2010. Valgperioden udløber i juni 2011. Advokat og partner i advokatfirmaet Nielsen Nørager. Formand for bestyrelsen i Cultivator A/S, TrackMan A/S, MK Ventures ApS, Sunarc Technology A/S og Bent Thorbergs Fond. Morten Eldrup-Jørgensen har generel ledelseserfaring som medstifter og/eller bestyrelsesformand i en række selskaber. Han beskæftiger sig som advokat primært med generel erhvervs- og selskabsret samt corporate finance, herunder virksomhedsoverdragelser og børs- og finansieringsret. 15.000 aktier (12.000). Honorar 2010/11: DKK 325.000.

Lars Thrane

Født 1948. Civilingeniør og ph.d. Genvælt til bestyrelsen i juni 2010. Valgperioden udløber i juni 2011. Medlem af bestyrelsen i Europas Maritime Udviklingscenter (EMUC) og Decision3 Sp/f. Lars Thrane er en af grundlæggerne af Thrane & Thrane A/S. Han har generel ledelseserfaring og en omfattende viden inden for og erfaring med radio- og satellitkommunikation. 1.349.084 aktier (1.349.084). Honorar 2010/11: DKK 225.000.

Gert Hejne Jensen*

Født 1965. Medlem af bestyrelsen siden juni 2006. Genvælt til bestyrelsen i juni 2010. Valgperioden udløber i juni 2014. Head of Final Assembly & Warehouse hos Thrane & Thrane Aalborg og uddannet merkonom med speciale i logistik og personaleudvikling. 485 aktier (363). 500 warrants (500). Honorar 2010/11: DKK 225.000.

DIREKTIONEN

Walther Thygesen, CEO

Født 1950. Civilingeniør og MBA. Ansat i Thrane & Thrane siden september 2007. Formand for bestyrelsen i Hewlett-Packard Danmark ApS og Vækstfonden. Næstformand for bestyrelsen i Royal Unibrew A/S. 23.740 aktier (21.740). Tildelt 132.000 warrants, heraf optjent 117.000. Vederlag 2010/11: DKK 8.729.334.

Lars Thrane, direktør

Født 1948. Civilingeniør og ph.d. Ansat i Thrane & Thrane siden grundlæggelsen i 1981. Ledelseshverv og beholdning af aktier: se ovenfor. Vederlag 2010/11: DKK 4.028.395.

Svend Age Lundgaard Jensen, CFO

Født 1961. Cand.merc.aud. og HD i regnskab og økonomistyring. Ansat i Thrane & Thrane januar 1998. Medlem af direktionen siden september 2000. 44.756 aktier (44.599). Tildelt 50.000 warrants, heraf optjent 45.000. Vederlag 2010/11: DKK 2.967.977.

ORDLISTE

Aero-HSD+: Thrane & Thranes aeronautiske kommunikationsløsning til blandt andet telefoni, fax og datatransmission. Aero-HSD+ muliggør datahastigheder op til 128 kbps.

AVIATOR: Varemærke for Thrane & Thranes aeronautiske bredbåndsløsninger til Inmarsat-tjenesten SwiftBroadband.

BGAN: Broadband Global Area Network er et Inmarsat netværk lanceret i december 2005. BGAN-tjenesterne muliggør blandt andet datatransmissioner med hastigheder op til 492 kbps.

EXPLORER: Varemærke for Thrane & Thranes landmobile bredbåndsløsninger til Inmarsats BGAN-tjeneste.

FleetBroadband: Inmarsats maritime bredbåndstjeneste, der muliggør datatransmissioner med hastigheder op til 432 kbps. Thrane & Thrane tilbyder tre FleetBroadband terminaler: SAILOR 150 FleetBroadband, SAILOR 250 FleetBroadband og SAILOR 500 FleetBroadband.

GMDSS: Global Maritime Distress and Safety System er et globalt kommunikationssystem, der gør det muligt for skibe at sende nødsignaler til kyststationer, redningsstationer og andre skibe i nærheden.

GPS: Global Positioning System. Et globalt positioneringssystem baseret på satellitter. Anvendes blandt andet til navigation.

HF: High Frequency er frekvenser mellem 4,2 og 30,0 MHz. Anvendes til maritim radiokommunikation.

Inmarsat: Satellitoperatør med hovedsæde i England. Inmarsat Ltd. driver et globalt netværk af geostationære satellitter til transmission af blandt andet maritime, landbaserede og aeronautiske tjenester.

Inmarsat-C: En databaseret Inmarsat-tjeneste som hovedsagelig anvendes til at sende korte tekstbeskeder og positionsrapporter samt til GMDSS.

Inmarsat-4: Inmarsats nyeste satellitter. Satellitterne tilbyder bredbåndshastigheder til tale- og datatransmission til vands, til lands og i luften.

Jordstation: Stationær landbaseret enhed, der via forbindelse til de landbaserede netværk sender til og modtager signaler fra satellitter.

Kbps: Kilobit per sekund.

Ku-bånd: Frekvenser mellem 12-18 GHz. Ku-båndet anvendes blandt andet til tv-transmission og giver mulighed for at sende data med høj hastighed (2 Mbps eller mere).

LRIT: Long Range Identification and Tracking. Udstyr til overvågning som det er lovpligtigt for alle skibe over 300 bruttoton at have installeret. Thrane & Thranes LRIT-løsning er baseret på Inmarsat-C-tjenesten.

MF: Medium Frequency er frekvenser mellem 1,6 og 4,2 MHz. Anvendes til maritim radiokommunikation.

Mini-C: En videreudvikling af Inmarsat-C tjenesten. Thrane & Thranes mini-C terminal integrerer antenne og terminal i én enhed og henvender sig til de maritime og landmobile markeder for overvågning ("tracking").

RAN: Radio Access Network. En netværksstation (jordstation), som er udviklet af Thrane & Thrane til Inmarsats BGAN-system.

SAILOR: Varemærke for Thrane & Thranes maritime produkter.

SSAS: Ship Security & Alert Systems. Et alarmsystem som det er lovpligtigt for alle skibe over 500 bruttoton at have installeret. Thrane & Thranes SSAS-løsning er baseret på Inmarsat-C-tjenesten.

STC: Supplemental Type Certificate. Ved salg og installation af et satellitkommunikationsprodukt til et civilt opererende fly, er det nødvendigt at opnå en STC godkendelse til den specifikke flytype.

SwiftBroadband: Inmarsats bredbåndstjeneste til fly. SwiftBroadband muliggør blandt andet datatransmissioner med hastigheder op til 432 kbps.

VHF: Very High Frequency er frekvenser mellem 150,8 og 163,6 MHz. Anvendes til maritim radiokommunikation.

VOIP: Voice Over Internet Protocol. Betegnelse for den teknologi som anvendes til telefoni via internettet eller andre pakke-data-netværk.

VSAT: Very Small Aperture Terminal. VSAT løsninger anvender blandt andet Ku-bånd, hvilket muliggør transmission af data med høj hastighed (2 Mbps eller mere).

SYSTEMS/AERONAUTICAL/MARITIME/LANDMOBILE/LANDMOBILE/MARITIME/SYSTEMS/AERONAUTICAL/MARITIME

Hovedkontor:
Lundtoftegårdsvej 93D
2800 Kgs. Lyngby
Danmark

T: (+45) 39 55 88 00
F: (+45) 39 55 88 88
E: info@thrane.com
thrane.com
CVR nr: 65 72 46 18

Øvrige kontorer:
Porsvej 2
9000 Aalborg
Danmark

Suites K,L & M
509 Viking Drive
Virginia Beach, VA 23452
USA

Unit 602, Building 4,
289 Bisheng Rd.
Zhangjiang High-tech Park,
Pudong
201204 Shanghai
Kina

Bergerveien 12
1375 Billingstad
Norge

Naval Electronics AB
Höjdrodergatan 18
212 39 Malmö
Sverige

1 North Bridge Road
#06-23 High Street Centre
Singapore 179094