

Kvartalsrapport for 1. kvartal 2004/05

Thrane & Thrane A/S

Bestyrelsen for Thrane & Thrane har godkendt selskabets kvartalsrapport for 1. kvartal 2004/05, som hermed fremsendes. Kvartalsrapporten er ikke revideret. Sammenligningstal er ikke tilpasset for købene af LandSea Systems, Inc. og EuroCom Industries A/S.

Thrane & Thrane vil i dag kl. 13.00 afholde et presse- og analytiker møde, hvor kvartalsrapporten vil blive gennemgået nærmere. Mødet vil finde sted hos: Københavns Fondsbørs, Nikolaj Plads 6, 1007 København K.

Thrane & Thrane A/S

Waldemar Schmidt
Bestyrelsesformand

Henrik Lunde
CEO

For yderligere oplysninger venligst kontakt:
Henrik Lunde, CEO
Svend Åge Lundgaard Jensen, CFO

OVERBLIK 1. KVARTAL 2004/05:

Bemærk at sammenligningstal ikke er tilpasset for købene af LandSea Systems, Inc. og EuroCom Industries A/S.

- Omsætningen i 1. kvartal steg 52% til 226,6 mio. kr. (149,0 mio. kr.). Resultat af primær drift steg 133% til 27,7 mio. kr. (11,9 mio. kr.). Pengestrøm fra driftsaktivitet var positiv med 42,7 mio. kr. (19,3 mio. kr.).
- Thrane & Thrane oplevede i kvartalet en stor efterspørgsel efter selskabets Fleet77 terminal.
- På markedet for alarmsystemer (SSAS systemer) ombord på kommercielle skibe har Thrane & Thrane opnået en stærk position.
- Efterspørgslen efter Aero-HSD⁺ var i kvartalet mindre end forventet som følge af en forsinket produktionsgodkendelse. Godkendelsen er nødvendig for salget af Aero-HSD⁺ til ejere af eksisterende business jets på det nordamerikanske marked.
- For at kompensere for en forsinkelse samt understøtte en rettidig levering og kvalitet af RAN projektet til Inmarsats kommende BGAN satellitsystem har Thrane & Thrane tilført RAN projektet yderligere software ressourcer.
- Thrane & Thrane har modtaget en velfungerende prototype på selskabets digitale ASIC, der skal anvendes i den kommende BGAN terminal.
- Integrationen af EuroCom Industries forløber som planlagt.
- Thrane & Thrane forventer fortsat at realisere en omsætning i niveauet 930-960 mio. kr. (637 mio. kr.) for hele regnskabsåret 2004/05 og et resultat af primær drift på 110-120 mio. kr. (86 mio. kr.).

Kvartalsrapporten er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.

HOVED- OG NØGLETAL

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1. kvartal 2004/05	1. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Nettoomsætning	226.622	149.008	636.795
Bruttoresultat	72.836	34.378	194.105
Resultat af primær drift	27.685	11.859	85.834
Ordinært resultat før skat	25.706	12.113	88.517
Ordinært resultat	22.150	8.451	62.239
Periodens resultat	22.150	8.451	62.239
Egenkapital ultimo	424.205	377.164	410.261
Balance sum	905.437	559.445	631.647
Investeret kapital	705.134	316.089	432.552
Afholdte udviklingsomkostninger	35.850	26.929	104.015
Afholdte udviklingsomk. i % af omsætning	15,8%	18,1%	16,3%
Pengestrøm fra driftsaktivitet	42.647	19.282	40.560
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(160.576)	(24.413)	(109.766)
Periodens pengestrøm	(16.530)	(5.131)	(77.175)
Organisk omsætningsvækst	0,7%	32,4%	2,8%
Overskudsgrad	12,2%	8,0%	13,5%
Afkast af den investerede kapital	6,4%	4,1%	29,6%
Egenkapitalandel	46,9%	67,4%	65,0%
Resultat pr. aktie	4,8	1,8	13,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	9,1	4,2	8,8
Udbytte pr. aktie	-	-	4,5
Indre værdi pr. aktie	91	82	89
Gennemsnitligt antal medarbejdere	651	375	406

Nøgletalsdefinitioner:

Investeret kapital	=	Samlede aktiver fratrukket likvider og ikke-rentebærende gæld
Afholdte udviklingsomkostninger	=	Konter anvendt på udvikling før subsidier
Organisk omsætningsvækst	=	Vækst ved sammenligning med samme aktiviteter for perioden året før
Afkast af den investerede kapital	=	Resultat før finansielle poster / Investeret kapital primo
Egenkapitalandel	=	Egenkapital ultimo / Samlede passiver ultimo
Resultat pr. aktie	=	Ordinært resultat / Gennemsnitlige antal aktier
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	=	Pengestrøm fra driftsaktivitet / Gennemsnitlige antal aktier
Indre værdi pr. aktie	=	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo

Nøgletallene er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 1997".

BERETNING

Omsætning og resultat

Thrane & Thranes omsætning i 1. kvartal steg 52% til 226,6 mio. kr. (149,0 mio. kr.). Resultat af primær drift steg 133% til 27,7 mio. kr. (11,9 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 12,2% (8,0%). Periodens resultat blev 22,2 mio. kr. (8,5 mio. kr.).

Skatten var i 1. kvartal 3,6 mio. kr. svarende til en skatteprocent på 13,8%. Som følge af at bestyrelse, direktion og medarbejdere udnyttede warrants (tegningsoptioner), opnåede Thrane & Thrane i kvartalet et skattefradrag på 8,9 mio. kr. svarende til en skattebesparelse på 2,7 mio. kr.

Pengestrømmen fra driftsaktivitet var i 1. kvartal positiv med 42,7 mio. kr. (19,3 mio. kr.), mens periodens pengestrøm var negativ med 16,5 mio. kr. (-5,1 mio. kr.). Pengestrømmen var negativt påvirket af købet af EuroCom Industries A/S og udbetaling af udbytte, men positivt påvirket af aktieudvidelse i forbindelse med udnyttelse af warrants samt optagelse af langfristet bankgæld.

Effekt af køb af EuroCom Industries

Thrane & Thrane har med regnskabsmæssig effekt fra den 1. maj 2004 købt EuroCom Industries. Ved købet opstod en goodwill på 70,0 mio. kr., og samtidig overtog selskabet en goodwill i EuroCom Industries på 31,1 mio. kr., i alt 101,1 mio. kr. Ved udgangen af 1. kvartal udgjorde den samlede goodwill 124,1 mio. kr. Goodwill afskrives over 20 år og udgiftsføres i posten distributionsomkostninger. I 1. kvartal var goodwill afskrivningen 1,6 mio. kr.

I forbindelse med købet overtog Thrane & Thrane endvidere en gæld på 109,1 mio. kr. Finansieringen af købet og den overtagne gæld er sket ved optagelse af en lånefacilitet i Danske Bank på 275 mio. kr. Lånet skal afdrages over 5 år. Ved udgangen af 1. kvartal var der trukket 223,1 mio. kr. på denne lånefacilitet. Det er selskabets forventning, at der skal trækkes yderligere 20 mio. kr. på lånefaciliteten således, at den samlede rentebærende gæld bliver ca. 245 mio. kr.

Som følge af købet overtog Thrane & Thrane desuden bygninger i Aalborg til en bogført værdi på ca. 20 mio. kr. Ejendomsværdien af bygningerne udgjorde ved seneste ejendomsvurdering ca. 25 mio. kr.

Balancen 31. juli 2004 indeholder et skatteaktiv på 39,4 mio. kr. Af dette skatteaktiv hidrører 32,6 mio. kr. fra købet af EuroCom Industries og 6,7 mio. kr. fra købet af LandSea Systems.

Markedsforhold

Thrane og Thrane havde i 1. kvartal en vækst i omsætningen på 77,6 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2003/04. Den markante stigning i omsætningen skyldes, at Thrane & Thrane med regnskabsmæssig virkning fra den 1. maj 2004 overtog EuroCom Industries; en af verdens førende producenter af udstyr til maritim radiokommunikation.

Som forventet havde Thrane & Thrane i 1. kvartal et mindre systemsalg som følge af et fald i aktiviteten på RAN projektet. Det reducerede systemsalg blev opvejet af et øget salg af terminaler til satellitkommunikation. Stigningen i terminalsalget var særligt drevet af det maritime marked, hvor efterspørgslen efter selskabets SSAS (Ship Security & Alert System) løsning var meget positiv. Herudover var der i 1. kvartal en vækst i omsætningen for det aeronautiske marked sammenlignet med 1. kvartal af 2003/04. Inden for radiokommunikation var selskabets omsætning lidt lavere end i 1. kvartal af 2003/04.

Tabel 1: Omsætning fordelt på markeder

(DKK mio.)	1. kvartal 2004/05	1. kvartal 2003/04	Ændring i pct.
Landmobil	34,6	31,4	10%
% af omsætning	15%	21%	
Maritim	151,7	49,5	206%
% af omsætning	67%	33%	
Aeronautisk	18,4	4,6	300%
% af omsætning	8%	3%	
Systemer	21,9	63,5	(66%)
% af omsætning	10%	43%	
Total	226,6	149,0	52%

Landmobile produkter

På det landmobile marked blev omsætningen i 1. kvartal 34,6 mio. kr. (31,4 mio. kr.), hvilket er på niveau med omsætningen i 1. kvartal 2003/04 såvel som omsætningen i de øvrige foregående kvartaler.

Som forventet er efterspørgslen efter landmobile terminaler således stabiliseret.

Maritime produkter

På det maritime marked blev omsætningen i 1. kvartal 151,7 mio. kr. (49,5 mio. kr.) svarende til en stigning på 206% i forhold til 1. kvartal 2003/04.

Den høje aktivitet på det maritime marked var særligt drevet af en stor efterspørgsel efter Thrane & Thranes SSAS løsning. Med ca. 6.300 leverede terminaler og ca. 400 terminaler i ordre ved udgangen af 1. kvartal har Thrane & Thrane effektivt positioneret sig på markedet for alarmsystemer ombord på skibe. Thrane & Thrane forventer fortsat at vinde ordrer til en betydelig andel af de ca. 40.000 skibe, der vurderes at blive berørt af IMOs (International Maritime Organisation) nye sikkerhedskrav. Det er dog Thrane & Thranes forventning, at SSAS markedet gradvist vil aftage over det kommende år for så at tage til igen frem imod den næste tidsfrist for implementering (1. juli 2006). Thrane & Thranes SSAS løsning er baseret på en mini-C terminal. I 1. kvartal lancerede Thrane & Thrane en ny SSAS løsning, som skal kombineres med en Iridium terminal.

I 1. kvartal vandt Thrane & Thrane fiskeriprojekter i Italien og Spanien, hvor fartøjer mellem 18-24 meter skal udstyres med overvågningsudstyr i form af Thrane & Thranes mini-C terminal. I alt modtog Thrane & Thrane ordrer på ca. 1.800 terminaler, hvoraf kun en mindre del er leveret.

Thrane & Thrane oplevede i kvartalet også en stor efterspørgsel efter selskabets Fleet77 terminal. Som følge af den kraftige efterspørgsel havde Thrane & Thrane vanskeligt ved at levere de ønskede terminaler i 1. kvartal. Ved indgangen til 2. kvartal af 2004/05 har Thrane & Thrane derfor en betydelig ordrebeholdning på Fleet77 terminaler.

I slutningen af regnskabsåret 2003/04 introducerede Thrane & Thrane Fleet33, den foreløbig mindste terminal i Fleet familien, Terminalen henvender sig særligt til yachts og fiskefartøjer. Siden introduktionen har Thrane & Thrane solgt mere end 300 Fleet33 terminaler.

På markedet for radiokommunikation var omsætningen af VHF og MF/HF udstyr lidt lavere end omsætningen i 1. kvartal af 2003/04. Den mindre omsætning skyldes primært en reduceret efterspørgsel efter VHF udstyr inden for fiskeriområdet, ligesom markedet for GMDSS udstyr også oplevede en vis afmatning. Denne afmatning kan skyldes, at selskabets maritime kunder i 1. kvartal i stedet har valgt at investere i blandt andet SSAS udstyr. Inden for radiokommunikation tegnede Europa og Fjernøsten tegnede sig for langt størstedelen, omkring 70%, af omsætningen i årets første tre måneder.

Aeronautiske produkter

På det aeronautiske marked blev omsætningen i 1. kvartal 18,4 mio. kr. (4,6 mio. kr.) svarende til en stigning på 300% i forhold til 1. kvartal 2003/04.

Omsætningen for det aeronautiske område var positivt påvirket af en antenneordre, hvor Thrane & Thrane leverede tilkøbte antenner til aeronautisk satellitkommunikation. I 1. kvartal påvirkede ordren den aeronautiske omsætning med ca. syv mio. kr.

Selskabets fokus er særligt på markedsføring af Aero-HSD⁺ overfor større producenter af business jets, ejere af eksisterende business jets samt militære kunder. Thrane & Thrane oplever fortsat positiv interesse for Aero-HSD⁺, selvom omsætningen i årets første måneder var mindre end forventet.

Verdens største marked for business jets er suverænt USA, og efter etableringen af Thrane & Thrane, Inc. i Virginia, USA, forventer Thrane & Thrane effektivt at kunne adressere det amerikanske marked. De nødvendige salgs- og supportfunktioner er etableret i USA, men opnåelse af en såkaldt PMA-godkendelse (Product Manufacturing Approval), dvs. en produktionsgodkendelse for det amerikanske marked, er blevet forsinket. Godkendelsen er nødvendig for salget af Aero-HSD⁺ til ejere af eksisterende business jets via udvalgte installationscentre. Thrane & Thrane forventer at opnå en PMA-godkendelse i løbet af 2. kvartal 2004/05.

Thrane & Thrane har i kvartalet set en positiv udvikling i efterspørgslen efter den aeronautiske højhastighedsenhed, HS-700, sammenlignet med 1. kvartal af 2003/04. Denne enhed afsættes til Honeywell International, Inc. (USA) og Thales Avionics, Ltd. (England), som integrerer HS-700 med deres Aero-H/H+ systemer til større business jets og militære fly.

Systemer

Inden for systemer blev omsætningen i 1. kvartal 21,9 mio. kr. (63,5 mio. kr.) svarende til et fald på 66% i forhold til 1. kvartal 2003/04. Af systemomsætningen udgjorde omsætning på RAN projektet 10,5 mio. kr. (53,4 mio. kr.).

I 1. kvartal har Thrane & Thranes systemafdeling leveret opgraderinger til to Inmarsat-C jordstationer i Europa. Leveringerne havde en samlet værdi på ca. 6 mio. kr.

Systemafdelingen har herudover vundet en kontrakt med Inmarsat på levering af ny hardware til fire SBS jordstationer. De fire SBS jordstationer håndterer Inmarsats MPDS pakke-datatjeneste. Kontraktens samlede værdi beløber sig til ca. 9 mio. kr. Levering forventes at finde sted i løbet af 2. halvår af 2004/05.

Produktudvikling

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1. kvartal 2004/05 udgjorde 17,8 mio. kr. (12,1 mio. kr.). Heraf er 10,8 mio. kr. vedligeholdelse af og 7,0 mio. kr. afskrivning på eksisterende produkter.

Thrane & Thranes produktudvikling var i 1. kvartal fokuseret omkring udvikling af infrastrukturen (RAN) samt terminal til Inmarsats kommende BGAN satellitsystem.

I 1. kvartal har Thrane & Thrane blandt andet installeret de første to RAN jordstationer i Holland og indledt test af RAN jordstationerne op imod de nuværende Inmarsat-3 satellitter. Thrane & Thrane er endvidere i gang med at producere yderligere to RAN jordstationer til Italien.

Inmarsats godkendelse af RAN jordstationernes fundamentale software er påbegyndt men endnu ikke afsluttet. En forsinkelse i udviklingen af softwaren har medført, at starttidspunktet for godkendelsesarbejde blev senere end ventet. For at kompensere for denne forsinkelse samt understøtte en rettidig levering og kvalitet af RAN projektet har Thrane & Thrane tilført RAN projektet yderligere 10 software ingeniører.

Udvikling af Thrane & Thranes BGAN terminal forløber planmæssigt. Selskabet har i 1. kvartal modtaget en velfungerende prototype på den digitale ASIC, der skal anvendes i den kommende BGAN terminal. Det er første gang, at Thrane & Thrane selv udvikler ASICs, og selskabet forventer, at den digitale ASIC efter en række mindre justeringer vil være produktionsklar.

I starten af 2004/05 har Thrane & Thrane igangsat udvikling af en 128 kbps aeronautisk løsning, da blandt andet flyproducenten Dassault Falcon Jet Corp. (USA), har udtrykt interesse for en sådan løsning. Den nye højhastighedsløsning komplementerer Thrane & Thranes eksisterende 64 kbps Aero-HSD⁺ produkt, og allerede installerede 64 kbps Aero-HSD⁺ systemer vil let kunne opgraderes til 128 kbps Aero-HSD⁺. Udviklingen af 128 kbps Aero-HSD⁺ forløber planmæssigt, og den nye aeronautiske løsning forventes færdig inden udgangen af 2004.

På det maritime område har Thrane & Thrane oplevet en tilsvarende interesse for en Fleet77 terminal, der kan transmittere data med hastigheder op til 128 kbps. Med baggrund heri har Thrane & Thrane indledt design af en 128 kbps Fleet77 terminal, der vil adressere såvel det kommercielle skibsmarked samt større lystyachts.

Thrane & Thrane er herudover i gang med udvikling af en ny VHF platform til anvendelse inden for maritim radiokommunikation. Den nye platform vil muliggøre introduktion af en række nye og mere moderne VHF produkter. Det første nye VHF produkt forventes introduceret omkring sommeren 2005.

Endelig har Thrane & Thrane igangsat en vurdering af det tilkøbte produktprogram med henblik på at få nærmere fastlagt, hvilke nye produkter Thrane & Thrane fremover skal lancere.

Ledelse og organisation

Thrane & Thrane har med virkning fra den 15. juni 2004 udpeget COO Henrik Lunde som ny CEO. Tidligere CEO Lars Thrane fortsætter som President og medlem af direktionen. Peter Høy, CEO i EuroCom Industries, er ligeledes med virkning fra den 15. juni 2004 indtrådt i Thrane & Thranes direktion.

Overtagelse og integration af EuroCom Industries

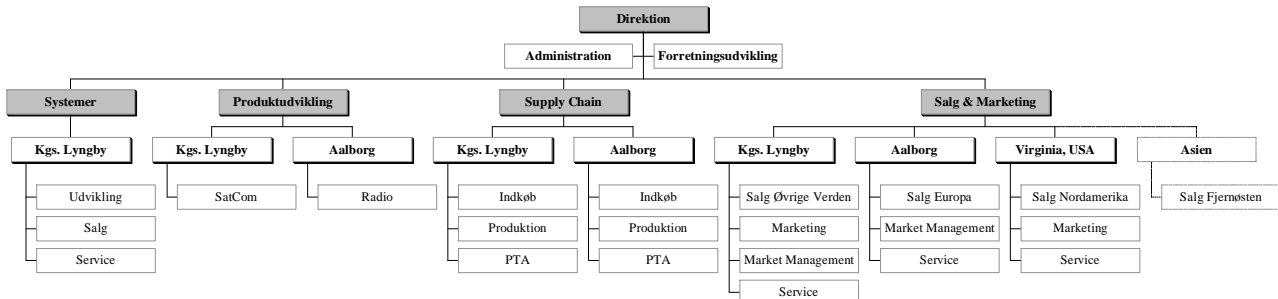
Thrane & Thrane har i starten af regnskabsåret overtaget EuroCom Industries A/S, der er beliggende i Aalborg (Danmark), og beskæftiger ca. 235 medarbejdere. EuroCom Industries' aktiviteter omfatter udvikling, produktion og markedsføring af terminaler og udstyr til maritim radiokommunikation (MF/HF og VHF baseret) samt satellitkommunikation, hvor selskabet via varemærkerne SAILOR og SKANTI besidder en stærk markedsposition.

Overtagelsen er sket ved, at Thrane & Thrane i begyndelsen af maj 2004 købte 88,6% af aktiekapitalen i EuroCom Industries fra EMG EuroMarine Electronics GmbH (Tyskland). Herefter fremsatte Thrane & Thrane et pligtmæssigt købstilbud til aktionærene i EuroCom Industries, hvorved Thrane & Thrane opnåede en ejerandel på mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerne i EuroCom Industries. Senest har Thrane & Thrane ved påkrav valgt at indløse de resterende udestående aktier i EuroCom Industries. Med virkning fra den 19. august 2004 er EuroCom Industries afnoteret fra Københavns Fondsbørs. Transaktionen forventes endelig afsluttet i 2. kvartal af 2004/05.

Sideløbende med overtagelsen af EuroCom Industries har Thrane & Thrane fastlagt den fremtidige organisationsstruktur for det samlede selskab. På øverste ledelsesniveau har CEO Henrik Lunde det overordnede ansvar for selskabets daglige drift. CFO Svend Åge Lundgaard Jensen, er ansvarlig for Thrane & Thranes økonomi, administration, HR samt IT. President Lars Thranes fokus er på selskabets forretningsstrategi samt produkt- og teknologiudvikling. Endelig har Executive Vice President Peter Høy ansvaret for integrationen af EuroCom Industries med Thrane & Thrane.

Umiddelbart under Thrane & Thranes direktion er udpeget en ledergruppe bestående af fire Vice Presidents med ansvar for henholdsvis Salg & Marketing, Produktudvikling, Supply Chain Management og Systemer. Denne ledergruppe er den samme ledergruppe, som i mere end tre år har varetaget de tilsvarende ansvarsområder i Thrane & Thrane, hvilket har sikret en kontinuitet i selskabets udvikling.

Figur 1: Thrane & Thranes organisationsstruktur efter endt integration



Implementeringen af Thrane & Thranes nye organisationsstruktur vil ske med virkning fra den 1. september 2004. EuroCom Industries vil fungere som et selvstændigt juridisk selskab, men det er hensigten, at selskabet ændrer navn til Thrane & Thrane.

Thrane & Thrane har også fastlagt, hvorledes selskabets fremtidige afsætning og distribution skal foregå. Det fremtidige salg af landmobilt og maritimt udstyr til radio- og satellitkommunikation vil foregå via tre lokationer. Det europæiske marked adresseres fra Aalborg, Thrane & Thrane, Inc. i Virginia, USA, håndterer det nordamerikanske marked, og Thrane & Thrane i Kgs. Lyngby varetager resten af verden. På sigt er det Thrane & Thranes mål, at det landmobile og maritime salg i Fjernøsten skal varetages via et asiatisk kontor. Med henblik på opbygning af et sådan kontor vil Thrane & Thrane i 2. halvår af 2004/05 udstationere en salgsmedarbejder til Asien (Shanghai).

Hvorledes den fremtidige branding, service og support på Thrane & Thranes produkter vil foregå er endnu ikke endeligt afklaret. Thrane & Thrane er i gang med at udarbejde en brand strategi samt fastlægge den fremtidige struktur for service og support. Thrane & Thrane forventer fortsat at opretholde en serviceafdeling i både Aalborg og Kgs. Lyngby.

Inden for produktudvikling arbejder Thrane & Thrane på at ensrette udviklingsprocedurer og udviklingsværktøjer således, at Thrane & Thrane fremover kan placere udviklingsopgaver, hvor det er mest hensigtsmæssigt. Eftersom EuroCom Industries hidtil har benyttet konsulenter i udviklingsarbejdet er Thrane & Thrane i Aalborg i gang med at ansætte fem ingeniører til erstatning for disse konsulenter. Ved udgangen af kvartalet var ca. 30 ingeniører i Aalborg beskæftiget med udviklingsopgaver.

Det er forventet, at Thrane & Thrane fremadrettet vil have en Supply Chain funktion med indkøb, produktion og produktionstekniske aktiviteter i både Aalborg og Kgs. Lyngby. Thrane & Thrane vil desuden have en overordnet strategisk indkøbsfunktion, som har til formål at optimere indkøb af komponenter og færdige produkter fra selskabets leverandører. Det er målet, at produktionsgrundlag og produktionsprocesser på sigt skal være identiske i Aalborg og Kgs. Lyngby.

Til at understøtte den nye organisation bliver der implementeret en fælles ERP platform og et fælles ledelsesinformationssystem.

Samlet set forløber integrationsprocessen planmæssigt, og integrationen forventes fortsat afsluttet inden udgangen af regnskabsåret 2004/05. Ca. ti medarbejdere er som følge af integrationen fratrådt deres stillinger.

Tegningsoptionsprogram

Bestyrelse, direktion og medarbejdere i Thrane & Thrane har i 1. kvartal i henhold til vedtægternes §3.B.2 udnyttet optjente warrants til at tegne 86.402 aktier á kr. 20. Selskabets aktiekapital er derfor blevet udvidet med i alt nominelt kr. 1.728.040, således at den samlede nominelle aktiekapital er kr. 94.116.220.

De udnyttede warrants er fordelt med 14.000 stk. på bestyrelsen, 17.500 stk. på direktionen og 54.902 stk. på medarbejdere. Udnyttelsen indbragte Thrane & Thrane et nettoprovenu på 10,9 mio. kr. Efter udnyttelsen er der 382.461 udestående warrants svarende til 8,1% af Thrane & Thranes aktiekapital.

Begivenheder indtruffet efter afslutningen af 1. kvartal

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning efter afslutningen af 1. kvartal.

Forventninger

Thrane & Thrane forventer fortsat at realisere en omsætning i niveauet 930-960 mio. kr. (637 mio. kr.) for hele regnskabsåret 2004/05 og et resultat af primær drift på 110-120 mio. kr. (86 mio. kr.).

Thrane & Thrane A/S

RESULTATOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1. kvartal 2004/05	1. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Nettoomsætning	226.622	149.008	636.795
Produktionsomkostninger:			
- Vareforbrug	(136.018)	(102.547)	(389.620)
- Udviklingsomkostninger	(17.768)	(12.083)	(53.070)
Bruttoresultat	72.836	34.378	194.105
Distributionsomkostninger	(22.457)	(9.641)	(54.578)
Administrationsomkostninger	(22.694)	(12.878)	(53.693)
Resultat af primær drift	27.685	11.859	85.834
Finansielle poster, netto	(1.979)	254	2.683
Ordinært resultat før skat og ekstraord. poster	25.706	12.113	88.517
Skat af ordinært resultat	(3.556)	(3.662)	(26.278)
Periodens resultat	22.150	8.451	62.239

SPECIFIKATION AF EGENKAPITAL

(DKK '000)	Aktie- kapital	Overkurs v/ emmission	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2004	92.388	1.843	(449)	295.692	20.787	410.261
Kapitalforhøjelse	1.728	9.155				10.883
Udloddet udbytte til aktionærer					(20.787)	(20.787)
Periodens resultat				22.150		22.150
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo				32.932		32.932
Tilbageførsel af værdiregulering sikringsinstrumenter, primo				(31.167)		(31.167)
Valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede virksomheder			(67)			(67)
Egenkapital 31. juli 2004	94.116	10.998	(516)	319.607	-	424.205

BALANCE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	31.07.2004	31.07.2003	30.04.2004
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	2.168	1.890	2.047
Udviklingsprojekter, afsluttede	65.362	53.687	45.994
Udviklingsprojekter, igangværende	120.321	90.061	108.653
Goodwill	124.091	-	25.769
	311.942	145.638	182.463
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	20.734	1.170	1.070
Fly	5.134	7.335	5.685
Tekniske anlæg og maskiner	26.503	20.933	25.343
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.841	6.966	8.141
Anlæg under opførelse	335	2.965	37
	65.547	39.369	40.276
Anlægsaktiver i alt	377.489	185.007	222.739
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	60.801	36.239	37.951
Varer under fremstilling	59.255	38.002	32.866
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	48.321	16.569	23.848
	168.377	90.810	94.665
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	147.755	60.045	129.942
Igangværende arbejder for fremmed regning	83.883	55.897	77.980
Andre tilgodehavender	23.530	19.896	17.088
Periodeafgrænsningsposter	12.413	6.565	13.328
Udskudt skatteaktiv	39.339	-	6.724
	306.920	142.403	245.062
Værdipapirer	-	59.331	1
Likvide beholdninger	52.651	81.894	69.180
Omsætningsaktiver i alt	527.948	374.438	408.908
AKTIVER I ALT	905.437	559.445	631.647

BALANCE - FORTSAT

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	31.07.2004	31.07.2003	30.04.2004
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	94.116	92.088	92.388
Overkurs ved emission	10.998	284	1.843
Andre reserver	(516)	-	(449)
Overført resultat	319.607	266.418	295.692
Udbytte	-	18.374	20.787
Egenkapital i alt	424.205	377.164	410.261
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	78.866	51.905	75.846
Andre hensatte forpligtelser	18.182	5.778	5.442
	97.048	57.683	81.288
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	1.691	-	-
Kreditinstitutter i øvrigt	223.161	-	-
	224.852	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristet gæld	1.496	-	-
Forudbetaling fra kunder vedr. udviklingsprojekter	6.300	-	6.300
Forudbetaling fra kunder	4.711	5.955	9.613
Leverandørgæld	76.114	61.575	68.350
Selskabsskat	10.184	22.467	10.184
Anden gæld	51.016	28.139	32.952
Periodeafgrænsningsposter	9.511	6.462	12.699
Kortfristet gæld	159.332	124.598	140.098
Gældsforpligtelser i alt	384.184	124.598	140.098
PASSIVER I ALT	905.437	559.445	631.647

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1. kvartal 2004/05	1. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Omsætning	226.622	149.008	636.795
Omkostninger	(188.423)	(127.210)	(508.860)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	38.199	21.798	127.935
Forskydning i varebeholdninger	(7.050)	2.814	6.024
Forskydning i tilgodehavender	42.524	(7.268)	(82.355)
Forskydning i leverandører m.v.	(29.047)	153	(7.384)
Ændring i arbejdskapital	6.427	(4.301)	(83.715)
Pengestrøm fra primær drift	44.626	17.497	44.220
Finansielle poster, netto	(1.979)	254	2.682
Pengestrøm fra ordinær drift	42.647	17.751	46.902
Betalt selskabsskat	-	1.531	(6.342)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	42.647	19.282	40.560
Investeringer			
Immaterielle anlægsaktiver	(25.178)	(20.585)	(59.878)
Materielle anlægsaktiver	(3.000)	(3.828)	(13.723)
Køb af aktiviteter	(132.398)	-	(36.165)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(160.576)	(24.413)	(109.766)
Pengestrøm før finansiering	(117.929)	(5.131)	(69.206)
Finansiering			
Overtagelse af likvide beholdninger ved køb	-	-	8.546
Afdrag på gæld	(111.811)	-	-
Provenu ved låneoptagelse	223.161	-	-
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	10.881	-	1.859
Udbetalt udbytte	(20.787)	-	(18.374)
Øvrige reguleringer	(45)	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	101.399	-	(7.969)
Periodens pengestrøm	(16.530)	(5.131)	(77.175)
Likvider og værdipapirer, primo	69.181	146.356	146.356
Likvider og værdipapirer, ultimo	52.651	141.225	69.181