

FONDSBØRSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 10 - 2005/06

25. august 2005

KVARTALSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2005/06

Bestyrelsen for Thrane & Thrane har godkendt selskabets kvartalsrapport for 1. kvartal 2005/06, som hermed fremsendes. Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Thrane & Thrane har ændret regnskabspraksis fra begyndelsen af regnskabsåret 2005/06 som følge af overgangen til IFRS. Ændringerne berører regnskabspraksis på følgende områder: Aktiebaseret vederlæggelse, finansielle instrumenter samt virksomhedssammenslutninger. Sammenligningstal er som følge heraf ændret. Der henvises til Årsrapporten for 2004/05 for en mere detaljeret gennemgang af ændringerne samt effekten af overgangen til IFRS.

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

Thrane & Thrane A/S

Waldemar Schmidt
Bestyrelsesformand

Henrik Lunde
CEO

For yderligere information venligst kontakt:

John Alexandersen, Director Investor Relations
Tlf.: +45 39 55 88 00
E-mail: investor@thrane.com

Om Thrane & Thrane

Thrane & Thrane er verdens førende producent af terminaler og jordstationer til global mobil satellit- og radiokommunikation. Selskabet har siden stiftelsen i 1981 oparbejdet en stærk position inden for globale mobile satellittjenester baseret på Inmarsat systemet, og leverer i dag udstyr til landbaseret, maritim og aeronautisk brug. Virksomhedens kommunikationsprodukter markedsføres verden over under varemærkerne Thrane & Thrane og SAILOR via distributører og partnere og som OEM produkter. Selskabet er noteret på Københavns Fondsbørs. Information om Thrane & Thrane findes på: www.thrane.com.

OVERBLIK 1. KVARTAL 2005/06:

Sammenligningstal er tilpasset de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som følge af ændret regnskabspraksis pr. 1. maj 2005.

- Omsætningen i 1. kvartal blev på 144,2 mio. kr. (226,6 mio. kr.). Resultat af primær drift udgjorde 0,4 mio. kr. (28,9 mio. kr.). Pengestrøm fra driftsaktivitet var positiv med 75,6 mio. kr. (42,7 mio. kr.).
- Den mindre omsætning i 1. kvartal sammenlignet med 1. kvartal af 2004/05 skyldes primært, at Thrane & Thrane havde en mindre omsætning inden for det maritime og det landmobile område.
- Thrane & Thrane vandt i 1. kvartal en større ordre på levering af Aero-HSD⁺ systemer til en ny regeringskunde. Den samlede værdi af ordren beløber sig til USD 4,4 mio. svarende til ca. 27 mio. kr.
- Fra Inmarsat modtog Thrane & Thrane en software FAT-godkendelse (Factory Acceptance Test) vedrørende leveringen af RAN jordstationerne til Inmarsats kommende BGAN satellitssystem.
- Tilsvarende fik Thrane & Thrane en FAT-godkendelse i forbindelse med Thrane & Thranes udvikling af EXPLORER 500 terminalen til den kommende BGAN tjeneste.
- Thrane & Thrane forventer fortsat at realisere en omsætning i niveauet 900-920 mio. kr. (917 mio. kr.) for hele regnskabsåret 2005/06 og et resultat af primær drift på 120-130 mio. kr. (105 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 2005/06 | 1. kvartal 2004/05 | Hele året 2004/05 |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Nettoomsætning | 144.175 | 226.622 | 916.931 |
| Bruttoresultat | 39.169 | 72.836 | 283.247 |
| Resultat af primær drift | 424 | 28.873 | 110.166 |
| Ordinært resultat før skat | (901) | 26.894 | 100.500 |
| Ordinært resultat | 4.563 | 23.338 | 63.269 |
| Periodens resultat | 4.563 | 23.338 | 63.269 |
| Egenkapital ultimo | 439.918 | 426.054 | 469.813 |
| Balance sum | 856.758 | 907.286 | 888.377 |
| Investeret kapital | 666.502 | 667.644 | 727.973 |
| Afholdte udviklingsomkostninger | 37.846 | 35.850 | 144.052 |
| Afholdte udviklingsomkostninger i % af omsætning | 26,3% | 15,8% | 15,7% |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 75.676 | 42.647 | 117.699 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | (33.767) | (160.576) | (249.021) |
| Periodens pengestrøm | 18.362 | (16.530) | (52.251) |
| Organisk omsætningsvækst | (36,4%) | 0,7% | (2,8%) |
| Overskudsgrad | 0,3% | 12,7% | 12,0% |
| Afkast af den investerede kapital | 0,1% | 6,7% | 25,8% |
| Egenkapitalandel | 51,3% | 47,0% | 52,9% |
| Resultat pr. aktie | 1,0 | 5,0 | 13,4 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie | 16,0 | 9,1 | 24,9 |
| Udbytte pr. aktie | - | - | 5,0 |
| Indre værdi pr. aktie | 93 | 91 | 99 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 646 | 651 | 651 |

Nøgletalsdefinitioner

| | | |
|--|---|--|
| Investeret kapital | = | Samlede aktiver fratrukket likvider, skatteaktiv og ikke-rentebærende gæld |
| Afholdte udviklingsomkostninger | = | Konter anvendt på udvikling før subsidier |
| 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 2005".

BERETNING

Finansiell redegørelse

Omsætningen i 1. kvartal blev på 144,2 mio. kr. (226,6 mio. kr.). Resultat af primær drift udgjorde 0,4 mio. kr. (28,9 mio. kr.), mens periodens resultat blev 4,6 mio. kr. (23,3 mio. kr.).

Vareforbruget i 1. kvartal var 89,2 mio. kr. (136,0 mio. kr.) svarende til 61,8% af omsætningen (60,0%).

De udgiftsførte udviklingsomkostninger faldt fra 17,8 mio. kr. til 15,8 mio. kr., hvilket skyldes mindre vedligeholdelse af Thrane & Thranes eksisterende produktportefølje.

Salgs- og distributionsomkostningerne i årets første tre måneder faldt med 15,0% til 18,1 mio. kr. (21,3 mio. kr.), mens administrationsomkostningerne faldt med 9,3% til 20,6 mio. kr. (22,7 mio. kr.). De reducerede driftsomkostninger kan primært henføres til opnåede omkostningssynergier i forbindelse med købet af EuroCom Industries A/S.

Skatten i 1. kvartal blev en indtægt på 5,5 mio. kr. Som følge af at selskabsskatten er nedsat fra 30% til 28% er skatten positivt påvirket med 5,0 mio. kr.

Varebeholdninger steg fra 176,7 mio. kr. (pr. 30. april 2005) til 198,2 mio. kr. Stigningen skyldes primært en mindre omsætning end forventet. Herudover har det større lager baggrund i et ønske om at sikre leveringssikkerheden på visse produkter samt hjemkøb af materialer til produktion af den kommende EXPLORER 500 terminal.

Nettobindingen i RAN projektet faldt med 17,8 mio. kr. fra 54,3 mio. kr. (pr. 30. april 2005) til 36,5 mio. kr. Forbedringen skyldes primært fremdriften på RAN projektet, herunder milepæle betalinger fra Inmarsat relateret til opnåelse af en software FAT-godkendelse (Factory Acceptance Test).

Pengestrømmen fra driftsaktivitet var positiv med 75,6 mio. kr. (42,7 mio. kr.). Pengestrømmen var positivt påvirket af en forbedring af arbejdskapitalen på 61,8 mio. kr., og negativt påvirket af investering i produktudvikling på 31,8 mio. kr. og udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2004/05 på i alt 23,6 mio. kr. Periodens pengestrøm var positiv med 18,4 mio. kr. (16,5 mio. kr.).

Markedet

Thrane og Thrane havde i årets første tre måneder et fald i omsætningen på 82,4 mio. kr. eller 36% sammenlignet med 1. kvartal af 2004/05.

Omsætning fordelt på markeder

| (DKK mio.) | 1. kvartal 2005/06 | 1. kvartal 2004/05 | Ændring i pct. |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| Maritim | 100,1 | 151,7 | (34%) |
| % af omsætning | 70% | 67% | |
| Landmobil | 19,3 | 34,6 | (44%) |
| % af omsætning | 13% | 15% | |
| Aeronautisk | 7,9 | 18,4 | (57%) |
| % af omsætning | 5% | 8% | |
| Systemer | 16,9 | 21,9 | (23%) |
| % af omsætning | 12% | 10% | |
| Total | 144,2 | 226,6 | (36%) |

På det maritime marked var der som forventet en mindre efterspørgsel efter SSAS (Ship Security & Alert System) udstyr. Herudover var den maritime omsætning negativt påvirket af et reduceret salg af Fleet77 terminaler samt udstyr til radiokommunikation.

Det landmobile område udviste som ventet også en mindre omsætning. Markedet afventer den kommende introduktion af BGAN.

Den mindre omsætning på det aeronautiske marked skyldes primært, at omsætningen i 1. kvartal af 2004/05 var positivt påvirket af en antenneleverance.

Systemomsætningen faldt, hvilket hænger sammen med, at systemafdelingen opgraderede to Inmarsat-C jordstationer i 1. kvartal af 2004/05.

Med henblik på Inmarsats kommende lancering af BGAN systemet er Thrane & Thrane i øjeblikket i dialog med Inmarsat vedrørende distribution af BGAN airtime (Inmarsat tjenester). Thrane & Thranes ønske er at opnå mulighed for at kunne sælge airtime i kombination med selskabets BGAN terminaler. Herved vil Thrane & Thrane kunne tilbyde kunder en komplet kommunikationsløsning, der er let at tage i brug, ligesom selskabet vil kunne adressere nye kunder, for hvem det er attraktivt at få én samlet løsning.

Maritime produkter

På det maritime marked blev omsætningen i 1. kvartal 100,1 mio. kr. (151,7 mio. kr.) svarende til et fald på 34% i forhold til 1. kvartal 2004/05.

Omsætningen på det maritime marked var som forventet negativt påvirket af en reduceret efterspørgsel efter Thrane & Thranes SSAS løsning. I 1. kvartal af 2005/06 var omsætningen af SSAS på ca. 6 mio. kr. mod 28 mio. kr. året før. Thrane & Thrane har positioneret sig stærkt på markedet for alarmsystemer ombord på skibe, men en betydelig andel af de ca. 22.000 skibe, der i første omgang blev berørt af IMOs (International Maritime Organisation) nye sikkerhedskrav, har nu fået installeret denne type udstyr.

SSAS markedet forventes gradvist at tiltage igen over det kommende år frem imod den næste tidsfrist for implementering (1. juli 2006). Omkring 18.000 skibe mangler at blive udstyret med SSAS, hvilket antyder, at selskabets omsætning i 2. halvår af 2005/06 bliver positivt påvirket af SSAS salg.

Den maritime omsætning var negativt påvirket af et reduceret salg af Fleet77 terminaler samt en mindre omsætning inden for udstyr til radiokommunikation.

1. kvartal af sidste regnskabsår var i øvrigt positivt påvirket af salg af udstyr til fiskeriovervågning. Det forventes, at der i 2. halvår af 2005/06 bliver mulighed for at vinde nye fiskeriprojekter.

Landmobile produkter

På det landmobile marked blev omsætningen i 1. kvartal 19,3 mio. kr. (34,6 mio. kr.), hvilket er 44% mindre end i 1. kvartal af 2004/05.

Den mindre omsætning skyldes primært en reduceret efterspørgsel efter M4 terminaler. Faldet i efterspørgslen var større end forventet, men hænger sammen med introduktionen af den nye landmobile BGAN tjeneste ved udgangen af 2005. Introduktionen af BGAN medfører nye, mindre og billigere terminaler til det landmobile område, og som følge heraf er visse kunder tilbageholdende med at foretage nye investeringer i landmobilt udstyr. Alligevel lykkedes det Thrane & Thrane i 1. kvartal at vinde en ordre på ca. 10 mio. kr. på levering af landmobile M4 terminaler. Leveringen til en europæisk kunde finder sted i 2. kvartal af 2005/06.

Thrane & Thranes mål er at sikre en effektiv og succesfuld introduktion af selskabets EXPLORER 500 terminal, når Inmarsat lancerer den nye landmobile BGAN tjeneste. Ved udgangen af 1. kvartal havde Thrane & Thrane indgået aftaler med ca. 30 distributører om salg og markedsføring af EXPLORER 500. Dette tal forventes at stige yderligere frem imod lanceringen af BGAN. Thrane & Thrane har foreløbig modtaget ordrer på knap 1.500 EXPLORER 500 terminaler, hvilket er tilfredsstillende og indikerer, at omsætningen i 2. halvår af 2005/06 bliver positivt påvirket af EXPLORER 500 salg.

Aeronautiske produkter

På det aeronautiske marked blev omsætningen i 1. kvartal 7,9 mio. kr. (18,4 mio. kr.) svarende til et fald på 57% i forhold til 1. kvartal 2004/05.

Den mindre omsætning skyldes primært, at 1. kvartal af 2004/05 var positivt påvirket af en antenneordre, hvor Thrane & Thrane leverede tilkøbte antenner til aeronautisk satellitkommunikation for ca. 7 mio. kr.

Thrane & Thrane vandt i årets første kvartal en større ordre på levering af Aero-HSD⁺ systemer til en ny regeringskunde. Den samlede værdi af ordren beløber sig til USD 4,4 mio. svarende til ca. 27 mio. kr. Orden består af 16 Aero-HSD⁺ systemer, inklusiv diverse tilbehør, der skal leveres over de kommende to år. Første leverance forventes at finde sted i 4. kvartal af 2005/06.

Systemer

Inden for systemer blev omsætningen i 1. kvartal 16,9 mio. kr. (21,9 mio. kr.) svarende til et fald på 23% i forhold til 1. kvartal 2004/05. Af systemomsætningen udgjorde omsætning på RAN projektet 8,4 mio. kr. (10,5 mio. kr.).

Den mindre omsætning skyldes periodisering, idet Thrane & Thrane netop i 1. kvartal af 2004/05 leverede opgraderinger til to europæiske Inmarsat-C jordstationer. Leveringerne havde en samlet værdi på ca. 6 mio. kr.

Systemafdelingen vandt i de første tre måneder ordrer på ca. 18 mio. kr. til leverance i indeværende regnskabsår. Ordrene består af en 8 mio. kr. kontrakt på opgradering af en Inmarsat-C jordstation i Japan samt RAN tillægskontrakter fra Inmarsat på i alt ca. 10 mio. kr. Tillægskontrakterne vedrører blandt andet et forstudie til introduktion af aeronautiske og maritime BGAN tjenester. Målet med forstudiet er, at undersøge hvorledes sådanne nye tjenester kan implementeres i RAN jordstationerne.

De seneste RAN tillægskontrakter indebærer, at den samlede kontraktværdi for RAN projektet er oppe på ca. 490 mio. kr., hvoraf ca. 411 mio. kr. er indtægtsført.

Produktudvikling

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1. kvartal 2005/06 udgjorde 15,8 mio. kr. (17,8 mio. kr.). Heraf er 6,1 mio. kr. vedligeholdelse af og 9,7 mio. kr. afskrivning på eksisterende produkter. Herudover er anvendt 31,8 mio. kr. på investering i udvikling af nye produkter.

Fra Inmarsat modtog Thrane & Thrane i 1. kvartal en software FAT-godkendelse vedrørende leveringen af RAN jordstationerne til Inmarsats kommende BGAN satellitssystem. Godkendelsen markerer afslutningen på Thrane & Thranes udvikling og test af den software, som skal anvendes i RAN jordstationerne i forbindelse med introduktionen af BGAN. RAN jordstationerne vil frem mod den kommercielle opstart af BGAN indgå i test af hele BGAN systemet. Denne testfase afsluttes med en OSAT-godkendelse (On Site Acceptance Test), der markerer den endelige leverance af RAN jordstationerne med den initiale konfiguration af systemet.

Tilsvarende fik Thrane & Thrane en FAT-godkendelse fra Inmarsat i forbindelse med Thrane & Thranes udvikling af EXPLORER 500 terminalen til Inmarsats kommende BGAN tjeneste. Godkendelsen gav Thrane & Thrane mulighed for at indlede de afsluttende alpha og beta test af EXPLORER 500 med hele BGAN systemet.

Alpha test af EXPLORER 500 er opstartet og foregår i tæt samarbejde med Inmarsat. Testen forventes at vare frem til midten af oktober, hvorefter ca. seks ugers beta test ventes indledt. I alpha testen er der tale om, at et mindre antal terminaler testes med hele BGAN systemet, dvs. Inmarsats nye I4-satellit, RAN jordstationerne samt core netværket. Der testes blandt andet telefonikald, datatransmission, afsendelse og modtagelse af e-mails m.v. I beta testen øges antallet af terminaler samtidig med, at en række forskellige udvalgte slutkunder, f.eks. medier og offentlige myndigheder, inddrages i testen.

Alpha og beta testene afsluttes med en Inmarsat typegodkendelse, der markerer afslutningen af Thrane & Thranes udvikling og test af EXPLORER 500. Thrane & Thrane forventer, at de første kundeleverancer af EXPLORER 500 vil finde sted ved udgangen af 2005 samtidig med Inmarsats planlagte kommercielle launch af BGAN tjenesten.

På det maritime område lancerede Thrane & Thrane i 1. kvartal en mini-C terminal med 'distress' funktion, dvs. en mini-C terminal der kan sende et nødsignal. Med den nye mini-C terminal forventer Thrane & Thrane mere effektivt at kunne adressere det globale fiskeri og yachting overvågningsmarked, hvor det er vigtigt at kunne afsende og modtage maritime nødkald.

Thrane & Thrane er endvidere færdig med redesignet af den maritime Iridium terminal. De første leverancer af terminalen forventes at finde sted i 2. kvartal af 2005/06.

Tegningsoptionsprogram

Medarbejdere i Thrane & Thrane har, i henhold til vedtægternes paragraf 3.B.2, udnyttet optjente warrants til at tegne 17.168 aktier á nominelt 20,00 kr. Selskabets aktiekapital bliver herved udvidet med nominelt 343.360 kr. Udnyttelsen af warrants indbragte Thrane & Thrane et nettoprovenu på 2,4 millioner kr. Efter udnyttelsen er der 408.064 udestående warrants svarende til 8,6% af aktiekapitalen.

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 900-920 mio. kr. (917 mio. kr.) for hele regnskabsåret 2005/06 og et resultat af primær drift på 120-130 mio. kr. (105 mio. kr.).

Thrane & Thrane A/S

RESULTATOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

| (DKK '000) | 1. kvartal 2005/06 | 1. kvartal 2004/05 | Hele året 2004/05 |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Nettoomsætning | 144.175 | 226.622 | 916.931 |
| Produktionsomkostninger: | | | |
| - Vareforbrug | (89.224) | (136.018) | (549.069) |
| - Udviklingsomkostninger | (15.782) | (17.768) | (84.615) |
| Bruttoresultat | 39.169 | 72.836 | 283.247 |
| Distributionsomkostninger | (18.101) | (21.269) | (79.921) |
| Administrationsomkostninger | (20.644) | (22.694) | (93.160) |
| Resultat af primær drift | 424 | 28.873 | 110.166 |
| Finansielle poster, netto | (1.325) | (1.979) | (9.666) |
| Ordinært resultat før skat og ekstraordinære poster | (901) | 26.894 | 100.500 |
| Skat af ordinært resultat | 5.464 | (3.556) | (37.231) |
| Periodens resultat | 4.563 | 23.338 | 63.269 |

Specifikation af egenkapital

| (DKK '000) | Aktie- kapital | Overkurs ved emmision | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
|--|-------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Egenkapital 1. maj 2005 | 94.712 | - | 346.061 | 23.608 | 464.381 |
| Ændring af regnskabspraksis vd overgang til IFRS | - | - | 5.432 | - | 5.432 |
| Udloddet udbytte til aktionærer | - | - | - | (23.608) | (23.608) |
| Periodens resultat | - | - | 4.563 | - | 4.563 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo | - | - | 19.718 | - | 19.718 |
| Tilbageførsel af værdiregulering sikringsinstrumenter, primo | - | - | (31.205) | - | (31.205) |
| Øvrige reguleringer | - | - | 637 | - | 637 |
| Egenkapital 31. juli 2005 | 94.712 | - | 345.206 | - | 439.918 |

BALANCE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

| (DKK '000) | 31.07.2005 | 31.07.2004 | 30.04.2005 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| AKTIVER | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | | |
| Software | 8.051 | 2.168 | 8.284 |
| Udviklingsprojekter, afsluttede | 100.810 | 65.362 | 110.525 |
| Udviklingsprojekter, igangværende | 141.992 | 120.321 | 110.213 |
| Goodwill | 125.481 | 125.940 | 125.034 |
| | 376.334 | 313.791 | 354.056 |
| Materielle anlægsaktiver | | | |
| Grunde og bygninger | 20.035 | 20.734 | 20.318 |
| Fly | 2.934 | 5.134 | 3.484 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 27.338 | 26.503 | 30.047 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 9.765 | 12.841 | 10.564 |
| Anlæg under opførelse | 1.159 | 335 | - |
| | 61.231 | 65.547 | 64.413 |
| Anlægsaktiver i alt | 437.565 | 379.338 | 418.469 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Varebeholdninger | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 71.390 | 60.801 | 67.114 |
| Varer under fremstilling | 69.193 | 59.255 | 59.687 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 57.606 | 48.321 | 49.920 |
| | 198.189 | 168.377 | 176.721 |
| Tilgodehavender | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 118.729 | 147.755 | 172.840 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 36.534 | 83.883 | 54.289 |
| Andre tilgodehavender | 9.793 | 23.530 | 31.219 |
| Periodeafgrænsningsposter | 9.341 | 12.413 | 8.573 |
| Selskabsskat | 2.976 | - | 2.976 |
| Udskudt skatteaktiv | 8.339 | 39.339 | 6.360 |
| | 185.712 | 306.920 | 276.257 |
| Likvide beholdninger | 35.292 | 52.651 | 16.930 |
| Omsætningsaktiver i alt | 419.193 | 527.948 | 469.908 |
| AKTIVER I ALT | 856.758 | 907.286 | 888.377 |

BALANCE - FORTSAT

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

| (DKK '000) | 31.07.2005 | 31.07.2004 | 30.04.2005 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| PASSIVER | | | |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 94.712 | 94.116 | 94.712 |
| Overkurs ved emission | - | 10.998 | - |
| Overført resultat | 345.206 | 320.940 | 351.493 |
| Udbytte | - | - | 23.608 |
| Egenkapital i alt | 439.918 | 426.054 | 469.813 |
| Hensatte forpligtelser | | | |
| Udskudt skat | 62.998 | 78.866 | 72.706 |
| Andre hensatte forpligtelser | 7.472 | 18.182 | 8.999 |
| | 70.470 | 97.048 | 81.705 |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | - | 1.691 | - |
| Kreditinstitutter i øvrigt | 150.104 | 223.161 | 150.104 |
| | 150.104 | 224.852 | 150.104 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 50.000 | 1.496 | 50.000 |
| Forudbetaling fra kunder vedr. udviklingsprojekter | - | 6.300 | - |
| Forudbetaling fra kunder | 7.179 | 4.711 | 3.454 |
| Leverandørgæld | 71.865 | 76.114 | 82.298 |
| Selskabsskat | 2.617 | 10.184 | 2.617 |
| Anden gæld | 58.029 | 51.016 | 39.561 |
| Periodeafgrænsningsposter | 6.576 | 9.511 | 8.825 |
| | 196.266 | 159.332 | 186.755 |
| Gældsforpligtelser i alt | 346.370 | 384.184 | 336.859 |
| PASSIVER I ALT | 856.758 | 907.286 | 888.377 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

| (DKK '000) | 1. kvartal 2005/06 | 1. kvartal 2004/05 | Hele året 2004/05 |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Omsætning | 144.175 | 226.622 | 916.931 |
| Omkostninger | (129.022) | (188.423) | (745.298) |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 15.153 | 38.199 | 171.633 |
| Forskydning i varebeholdninger | (21.468) | (7.050) | (16.032) |
| Forskydning i tilgodehavender | 75.331 | 42.524 | 28.866 |
| Forskydning i leverandører m.v. | 7.984 | (29.047) | (42.585) |
| Ændring i arbejdskapital | 61.847 | 6.427 | (29.751) |
| Pengestrøm fra primær drift | 77.000 | 44.626 | 141.882 |
| Finansielle poster, netto | (1.324) | (1.979) | (9.667) |
| Pengestrøm fra ordinær drift | 75.676 | 42.647 | 132.215 |
| Betalt selskabsskat | - | - | (14.516) |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 75.676 | 42.647 | 117.699 |
| Investeringer | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | (32.608) | (25.178) | (101.983) |
| Materielle anlægsaktiver | (1.159) | (3.000) | (15.139) |
| Køb af aktiviteter | - | (132.398) | (131.899) |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | (33.767) | (160.576) | (249.021) |
| Pengestrøm før finansiering | 41.909 | (117.929) | (131.322) |
| Finansiering | | | |
| Afdrag på gæld | - | (111.811) | (113.502) |
| Provenu ved låneoptagelse | - | 223.161 | 200.104 |
| Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants | - | 10.881 | 11.627 |
| Nytegning af medarbejder aktier | - | - | 1.310 |
| Udbetalt udbytte | (23.608) | (20.787) | (20.787) |
| Øvrige reguleringer | 61 | (45) | 319 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | (23.547) | 101.399 | 79.071 |
| Periodens pengestrøm | 18.362 | (16.530) | (52.251) |
| Likvider, primo | 16.930 | 69.181 | 69.181 |
| Likvider ultimo | 35.292 | 52.651 | 16.930 |