

FONDSBØRSMEDDELELSE

Meddelelse nr. 14 - 2005/06

23. november 2005

HALVÅRSRAPPORT FOR 2005/06

Bestyrelsen for Thrane & Thrane har godkendt selskabets halvårsrapport for 2005/06, som hermed fremsendes. Halvårsrapporten 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 halvårsrapporten 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. HALVÅR 2005/06:

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

- Omsætningen i 1. halvår blev 385,9 mio. kr. (478,2 mio. kr.). Resultat af primær drift udgjorde 36,4 mio. kr. (55,2 mio. kr.). Pengestrøm fra driftsaktivitet var positiv med 46,0 mio. kr. (47,8 mio. kr.).
- Den mindre omsætning i 1. halvår sammenlignet med 1. halvår af 2004/05 skyldes primært, at Thrane & Thrane havde en mindre omsætning inden for det maritime og det aeronautiske område.
- Omsætningen i 2. kvartal blev 241,7 mio. kr. (251,5 mio. kr.). Resultat af primær drift udgjorde 36,0 mio. kr. (26,3 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 14,9% (10,5%).
- Orkanen Katrina som ramte New Orleans, USA, i september måned medførte øget efterspørgsel efter landmobile M4 terminaler.
- Thrane & Thrane indgik i halvåret en hensigtserklæring med Inmarsat om markedsføring af BGAN airtime.
- Inmarsat gav Thrane & Thrane en FAT-godkendelse (Factory Acceptance Test) af RAN jordstationernes software samt en FAT-godkendelse af EXPLORER™ 500 terminalen.
- 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.).

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

HOVED- OG NØGLETAL

Regnskabstallene for halvår og kvartaler er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05	2. kvartal 2005/06	2. kvartal 2004/05	Hele året 2004/05
Nettoomsætning	385.852	478.150	241.677	251.528	916.931
Bruttoresultat	117.327	144.545	78.158	71.709	283.247
Resultat af primær drift	36.423	55.189	35.999	26.316	110.166
Ordinært resultat før skat	32.170	49.742	33.071	22.848	100.500
Ordinært resultat	26.468	35.779	21.905	12.441	63.269
Periodens resultat	26.468	35.779	21.905	12.441	63.269
Egenkapital ultimo	464.976	448.124	464.976	448.124	469.813
Balance sum	885.487	912.817	885.487	912.817	888.377
Investeret kapital	754.126	718.454	754.126	718.454	727.973
Afholdte udviklingsomkostninger	74.455	75.376	36.609	39.526	144.052
Afholdte udviklingsomkostninger i % af omsætning	19,3%	15,8%	15,1%	15,7%	15,7%
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46.034	47.776	(29.642)	5.129	117.699
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(57.559)	(182.785)	(23.792)	(22.209)	(249.021)
Periodens pengestrøm	(32.373)	(34.624)	(50.735)	(18.094)	(52.251)
Organisk omsætningsvækst	(19,3%)	0,0%	(3,9%)	(0,7%)	(2,8%)
Overskudsgrad	9,4%	11,5%	14,9%	10,5%	12,0%
Afkast af den investerede kapital	5,0%	7,6%	5,4%	3,9%	25,8%
Egenkapitalandel	52,5%	49,1%	52,5%	49,1%	52,9%
Resultat pr. aktie	5,6	7,6	4,6	2,6	13,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	9,7	10,2	(6,2)	1,1	24,9
Udbytte pr. aktie	-	-	-	-	5,0
Indre værdi pr. aktie	98	95	98	95	99
Gennemsnitligt antal medarbejdere	645	653	643	653	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. halvår blev 385,9 mio. kr. (478,2 mio. kr.). Resultat af primær drift udgjorde 36,4 mio. kr. (55,2 mio. kr.), mens periodens resultat blev 26,5 mio. kr. (35,8 mio. kr.).

I 2. kvartal blev omsætningen 241,7 mio. kr. (251,5 mio. kr.). Resultat af primær drift udgjorde 36,0 mio. kr. (26,3 mio. kr.). Overskudsgraden steg fra 10,5% til 14,9%, hvilket indebærer en stigning i resultat pr. aktie fra kr. 2,6 til kr. 4,6.

Vareforbruget i 1. halvår var 233,1 mio. kr. (292,6 mio. kr.) svarende til 60,4% af omsætningen (61,2%).

De udgiftsførte udviklingsomkostninger faldt fra 41,0 mio. kr. til 35,4 mio. kr., hvilket skyldes mindre vedligeholdelse af Thrane & Thranes eksisterende produktportefølje.

Salgs- og distributionsomkostningerne faldt med 8,6% til 39,2 mio. kr. (42,9 mio. kr.), mens administrationsomkostningerne faldt med 10,2% til 41,7 mio. kr. (46,5 mio. kr.). De reducerede driftsomkostninger kan primært henføres til opnåede omkostningssynergier i forbindelse med købet af EuroCom Industries A/S samt integrationsomkostninger afholdt i regnskabsåret 2004/05.

Skatten i 1. halvår blev en udgift på 5,7 mio. kr. Som følge af at selskabsskatten er nedsat fra 30% til 28% er skatten i 1. kvartal positivt påvirket med 5,0 mio. kr.

Varebeholdninger steg fra 176,7 mio. kr. (pr. 30. april 2005) til 192,5 mio. kr. Stigningen skyldes blandt andet et ønske om at sikre leveringssikkerheden på visse produkter samt køb af materialer til produktion af EXPLORER™ 500 terminalen. Varebeholdninger faldt dog med 5,7 mio. kr. i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal.

Pengestrømmen i halvåret var positivt påvirket af 67,8 mio. kr. fra primær drift før ændring i arbejdskapitalen, og negativt påvirket af ændring i arbejdskapitalen på 17,5 mio. kr., investering i produktudvikling og software på 55,7 mio. kr. samt udbetaling af udbytte for regnskabsårets 2004/05 på i alt 23,6 mio. kr.

Periodens pengestrøm var negativ med 32,4 mio. kr. (-34,6 mio. kr.).

Markedet

Thrane og Thrane havde i årets 1. halvår en omsætning på 385,9 mio. kr. svarende til et fald på 19,3% sammenlignet med 1. halvår af 2004/05. Den mindre omsætning i 1. halvår af 2005/06 skyldes primært, at Thrane & Thrane havde en mindre omsætning inden for det maritime og det aeronautiske område.

I 2. kvartal var omsætningen på niveau med omsætningen i 2. kvartal af 2004/05.

Omsætning fordelt på markeder

(DKK mio.)	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05	Ændring i pct.	2. kvartal 2005/06	2. kvartal 2004/05	Ændring i pct.
Maritim	222,6	296,6	(25%)	122,5	144,9	(15%)
% af omsætning	57%	62%		51%	58%	
Landmobil	79,4	83,9	(5%)	60,1	49,2	22%
% af omsætning	21%	18%		25%	19%	
Aeronautisk	27,2	47,9	(43%)	19,3	29,5	(35%)
% af omsætning	7%	10%		8%	12%	
Systemer	56,7	49,8	14%	39,8	27,9	43%
% af omsætning	15%	10%		16%	11%	
Total	385,9	478,2	(19%)	241,7	251,5	(4%)

Maritime produkter

På det maritime marked blev omsætningen i 1. halvår 222,6 mio. kr. (296,6 mio. kr.) svarende til et fald på 25% i forhold til 1. halvår 2004/05.

En stor del af faldet i omsætning kan henføres til et reduceret salg af mini-C terminaler til Ship Security Alert Systems (ca. 24 mio. kr.) og fiskeriovervågning (ca. 20 mio. kr.) i årets 1. halvår samt et mindre salg i 1. kvartal som følge af implementeringen af et nyt ERP-system.

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 omsætningen i 2. halvår af 2005/06 bliver positivt påvirket af SSAS salg. Tilsvarende forventer Thrane & Thrane, at der i 2. halvår bliver mulighed for levering af mini-C terminaler til fiskeriovervågning.

Omsætningen i årets 2. kvartal steg med 22 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal af 2005/06. Stigningen skyldtes en fremgang i salget på stort set alle produktområder.

Landmobile produkter

På det landmobile marked blev omsætningen i 1. halvår 79,4 mio. kr. (83,9 mio. kr.), hvilket er 5% mindre end i 1. halvår af 2004/05.

Generelt har Thrane & Thrane i halvåret mærket en afmatning i efterspørgslen efter M4 terminaler, hvilket hænger sammen med introduktionen af den nye landmobile BGAN tjeneste ved udgangen af 2005. Da introduktionen af BGAN medfører nye, mindre og billigere terminaler, er visse kunder tilbageholdende med at foretage investeringer i landmobilt udstyr.

På trods heraf oplevede Thrane & Thrane i årets 2. kvartal en øget efterspørgsel efter landmobile M4 terminaler. Baggrunden var blandt andet orkanen Katrina, der hærgede New Orleans området i USA i september 2005. Orkanen ødelagde store dele af den traditionelle kommunikationsinfrastruktur og udløste et akut behov for mobil satellitkommunikation. Den øgede efterspørgsel påvirkede den landmobile omsætning i 2. kvartal med ca. 17 mio. kr.

Omsætningen i 2. kvartal var herudover positivt påvirket af en M4 leverance på ca. 10 mio. kr. til en europæisk kunde.

Ved udgangen af 1. halvår havde Thrane & Thrane indgået aftaler med ca. 45 distributører om salg og markedsføring af den nye EXPLORER™ 500. Der er modtaget ordrer på EXPLORER™ 500 svarende til et større beløb end tilfældet var, da Thrane & Thrane i 1999 introducerede selskabets M4 terminal.

Thrane & Thrane indgik i 1. halvår en hensigtserklæring med Inmarsat om markedsføring af BGAN airtime. Baggrunden er, at Thrane & Thrane forventer, at kunder i bygge-, finans-, fremstillings- og andre segmenter vil finde det attraktivt at anvende BGAN terminaler og -tjenester. For at opnå fuld adgang til disse nye kundegrupper søger Thrane & Thrane yderligere distributionspartnere med kompetencer inden for IP-teknologi, IT-applikationer og mobiltelefoni.

Det nye forretningsområde forventes at generere omsætning fra og med 2006/07. Thrane & Thrane forventer et kundeunderlag på 8.000-10.000 brugere i 2010/11 med en omsætning på DKK 100-150 mio. og en overskudsgrad svarende til selskabets finansielle mål på 12-15%.

I 2005/06 forventer Thrane & Thrane at sælge i niveauet 5.-6.000 BGAN terminaler. I det første år efter lanceringen af BGAN forventes et terminalsalg i størrelsesordenen 15.000 enheder gennem såvel nuværende som nye distributionskanaler. I regnskabsåret 2006/07 anses det som muligt at nå en omsætning fra det landmobile marked i størrelsesordenen 250 mio. kr.

I perioden frem til 2010 forventer Thrane & Thrane, at det totale BGAN terminalmarked vil udgøre i alt 150.000-200.000 terminaler. Thrane & Thranes mål er at opnå en markedsandel svarende til selskabets nuværende markedsandel inden for landmobile Inmarsat satellitterminaler, dvs. ca. 40-50%.

Aeronautiske produkter

På det aeronautiske marked blev omsætningen i 1. halvår 27,2 mio. kr. (47,9 mio. kr.) svarende til et fald på 43% i forhold til 1. halvår 2004/05.

Den mindre omsætning skyldes primært, at 1. halvår af 2004/05 var positivt påvirket af en antenneordre, hvor Thrane & Thrane leverede tilkøbte antenner til aeronautisk satellitkommunikation for ca. 22 mio. kr. Omsætningen af Thrane & Thranes egne produkter var i halvåret på niveau med 1. halvår af 2004/05.

I 2. kvartal havde Thrane & Thrane en øget omsætning sammenlignet med årets 1. kvartal. Omsætningsstigningen var primært drevet af et øget salg af Aero-HSD⁺ udstyr til flyproducenterne Dassault Falcon Jet Corp. og Gulfstream.

Systemer

Inden for systemer blev omsætningen i 1. halvår 56,7 mio. kr. (49,8 mio. kr.) svarende til en stigning på 14% i forhold til 1. halvår 2004/05. Af systemomsætningen udgjorde omsætning på RAN projektet 32,7 mio. kr. (24,1 mio. kr.).

Systemafdelingen har i 1. halvår arbejdet på opgradering af en russisk Inmarsat-C jordstation og startet levering af en Inmarsat-C jordstation i Japan. Herudover er indledt 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. Forstudiet forventes afsluttet i 2. halvår af 2005/06.

På RAN projektet er den samlede kontraktværdi ved udgangen af 1. halvår på ca. 490 mio. kr. Heraf er ca. 434 mio. kr. taget til omsætning.

Produktudvikling

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1. halvår 2005/06 udgjorde 35,4 mio. kr. (41,0 mio. kr.). Heraf er 15,5 mio. kr. vedligeholdelse af og 19,9 mio. kr. afskrivning på eksisterende produkter. Herudover er anvendt 59,0 mio. kr. på investering i udvikling af nye produkter. Fra Inmarsat er modtaget funding på 10,1 mio. kr., således at nettoinvesteringen i udvikling af nye produkter udgjorde 48,9 mio. kr.

Inmarsat gav i 1. halvår Thrane & Thrane en FAT-godkendelse af RAN jordstationernes software samt en FAT-godkendelse af EXPLORER™ 500 terminalen. Godkendelserne gav Thrane & Thrane mulighed for at indlede de afsluttende test af RAN jordstationerne og EXPLORER™ 500 med hele BGAN systemet.

De afsluttende test foregår i et tæt samarbejde med Inmarsat. Test med kunder er indledt og forventes afsluttet snarest. Herefter vil den kommercielle lancering af BGAN tjenesten finde sted ved brug af den første Inmarsat-4 satellit.

Thrane & Thrane forventer i alt at investere ca. 200 mio. kr. i udvikling af EXPLORER™ 500, hvoraf 125 mio. kr. gives i tilskud fra Inmarsat.

Udviklingen af Thrane & Thranes næste BGAN terminal, EXPLORER™ 700, forløber også planmæssigt. EXPLORER™ 700 blev første gang præsenteret i forbindelse med SATCON 2005 udstillingen i New York den 26.-27. oktober og terminalen forventes færdigudviklet omkring sommeren 2006. EXPLORER™ 700 bliver lidt større end EXPLORER™ 500, men tilbyder til gengæld den højest mulige datahastighed, dvs. 492 kbps, over Inmarsats netværk. Herudover er EXPLORER™ 700 udviklet således, at flere brugere kan få gavn af EXPLORER™ 700 funktionaliteterne samtidigt.

På det maritime område færdiggjorde Thrane & Thrane i 1. halvår en mini-C terminal, der giver mulighed for at afsende og modtage et nødkald. Terminalen er det første nødsystem i verden baseret på en Inmarsat mini-C terminal. 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.

Udviklingsafdelingen har herudover arbejdet på færdiggørelsen af en ny VHF radio i duplex version. I forhold til den VHF radio, som Thrane & Thrane introducerede i slutningen af regnskabsåret 2004/05, giver duplex mulighed for at to brugere kan kommunikere samtidigt. Den nye VHF duplex radio forventes færdigudviklet inden udgangen af 2005.

Begivenheder indtruffet efter afslutningen af 1. halvår

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

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 halvår og kvartaler er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05	2. kvartal 2005/06	2. kvartal 2004/05	Hele året 2004/05
Nettoomsætning	385.852	478.150	241.677	251.528	916.931
Produktionsomkostninger:					
- Vareforbrug	(233.109)	(292.557)	(143.885)	(156.539)	(549.069)
- Udviklingsomkostninger	(35.416)	(41.048)	(19.634)	(23.280)	(84.615)
Bruttoresultat	117.327	144.545	78.158	71.709	283.247
Distributionsomkostninger	(39.186)	(42.896)	(21.085)	(21.627)	(79.921)
Administrationsomkostninger	(41.718)	(46.460)	(21.074)	(23.766)	(93.160)
Resultat af primær drift	36.423	55.189	35.999	26.316	110.166
Finansielle poster, netto	(4.253)	(5.447)	(2.928)	(3.468)	(9.666)
Ordinært resultat før skat og ekstraordinære poster	32.170	49.742	33.071	22.848	100.500
Skat af ordinært resultat	(5.702)	(13.963)	(11.166)	(10.407)	(37.231)
Periodens resultat	26.468	35.779	21.905	12.441	63.269

Specifikation af egenkapital

(DKK '000)	Aktie- kapital	Overkurs ved emmission	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2005	94.712	-	346.061	23.608	464.381
Kapitalforhøjelse	343	2.012	-	-	2.355
Ændring af regnskabspraksis ved overgang til IFRS	-	-	5.432	-	5.432
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	-	(23.608)	(23.608)
Periodens resultat	-	-	26.468	-	26.468
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-	20.649	-	20.649
Tilbageførsel af værdiregulering sikringsinstrumenter, primo	-	-	(31.205)	-	(31.205)
Øvrige reguleringer	-	-	504	-	504
Egenkapital 31. oktober 2005	95.055	2.012	367.909	-	464.976

BALANCE

Regnskabstallene for halvårene er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	31.10.2005	31.10.2004	30.04.2005
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	10.310	2.203	8.284
Udviklingsprojekter, afsluttede	98.631	126.472	110.525
Udviklingsprojekter, igangværende	151.065	65.591	110.213
Goodwill	125.481	125.702	125.034
	385.487	319.968	354.056
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	19.774	20.839	20.318
Fly	2.384	4.584	3.484
Tekniske anlæg og maskiner	25.538	25.416	30.047
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.123	12.907	10.564
Anlæg under opførelse	935	2.108	-
	57.754	65.854	64.413
Anlægsaktiver i alt	443.241	385.822	418.469
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	74.734	61.809	67.114
Varer under fremstilling	76.170	61.381	59.687
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	41.624	60.792	49.920
	192.528	183.982	176.721
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	170.017	163.522	172.840
Igangværende arbejder for fremmed regning	55.028	72.405	54.289
Andre tilgodehavender	8.265	33.676	31.219
Periodeafgrænsningsposter	8.105	5.501	8.573
Selskabsskat	2.976	-	2.976
Udskudt skatteaktiv	5.327	33.352	6.360
	249.718	308.456	276.257
Likvide beholdninger	-	34.557	16.930
Omsætningsaktiver i alt	442.246	526.995	469.908
AKTIVER I ALT	885.487	912.817	888.377

BALANCE - FORTSAT

Regnskabstallene for halvårene er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane			
(DKK '000)	31.10.2005	31.10.2004	30.04.2005
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	95.055	94.116	94.712
Overkurs ved emission	2.012	10.998	-
Overført resultat	367.909	343.010	351.493
Udbytte	-	-	23.608
Egenkapital i alt	464.976	448.124	469.813
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	68.972	83.752	72.706
Andre hensatte forpligtelser	7.285	18.332	8.999
	76.257	102.084	81.705
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	-	1.314	-
Kreditinstitutter i øvrigt	150.515	223.161	150.104
	150.515	224.475	150.104
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kassekredit	15.443	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld	50.000	1.496	50.000
Forudbetaling fra kunder	1.229	2.532	3.454
Leverandørgæld	86.473	68.958	82.298
Selskabsskat	5.238	10.184	2.617
Anden gæld	29.382	47.959	39.561
Periodeafgrænsningsposter	5.974	7.005	8.825
	193.739	138.134	186.755
Gældsforpligtelser i alt	344.254	362.609	336.859
PASSIVER I ALT	885.487	912.817	888.377

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabstallene for halvår og kvartaler er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane					
(DKK '000)	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05	2. kvartal 2005/06	2. kvartal 2004/05	Hele året 2004/05
Omsætning	385.852	478.150	241.677	251.528	916.931
Omkostninger	(318.107)	(395.067)	(189.085)	(206.644)	(745.298)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	67.745	83.083	52.592	44.884	171.633
Forskydning i varebeholdninger	(15.807)	(23.165)	5.661	(16.115)	(16.032)
Forskydning i tilgodehavender	11.143	30.825	(64.188)	(11.699)	28.866
Forskydning i leverandører m.v.	(12.794)	(37.520)	(20.778)	(8.473)	(42.585)
Ændring i arbejdskapital	(17.458)	(29.860)	(79.305)	(36.287)	(29.751)
Pengestrøm fra primær drift	50.287	53.223	(26.713)	8.597	141.882
Finansielle poster, netto	(4.253)	(5.447)	(2.929)	(3.468)	(9.667)
Pengestrøm fra ordinær drift	46.034	47.776	(29.642)	5.129	132.215
Betalt selskabsskat	-	-	-	-	(14.516)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46.034	47.776	(29.642)	5.129	117.699
Investeringer					
Immaterielle anlægsaktiver	(55.657)	(43.010)	(23.049)	(17.832)	(101.983)
Materielle anlægsaktiver	(1.902)	(7.991)	(743)	(4.991)	(15.139)
Køb af aktiviteter	-	(131.784)	-	614	(131.899)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(57.559)	(182.785)	(23.792)	(22.209)	(249.021)
Pengestrøm før finansiering	(11.525)	(135.009)	(53.434)	(17.080)	(131.322)
Finansiering					
Afdrag på gæld	-	(112.188)	-	(377)	(113.502)
Provenu ved låneoptagelse	-	223.161	-	-	200.104
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	2.355	10.883	2.355	-	11.627
Nytegning af medarbejderaktier	-	-	-	-	1.310
Udbetalt udbytte	(23.608)	(20.787)	-	-	(20.787)
Øvrige reguleringer	405	(684)	344	(637)	319
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(20.848)	100.385	2.699	(1.014)	79.071
Periodens pengestrøm	(32.373)	(34.624)	(50.735)	(18.094)	(52.251)
Likvider, primo	16.930	69.181	35.292	52.651	69.181
Likvider ultimo	(15.443)	34.557	(15.443)	34.557	16.930