

Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2003/04

Thrane & Thrane A/S

Bestyrelsen for Thrane & Thrane har godkendt selskabets kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2003/04, som hermed fremsendes. Kvartalsrapporten er ikke revideret. Sammenligningstal er ikke tilpasset for købet af LandSea Systems, Inc.

Thrane & Thrane vil i dag kl. 13.00 afholde et presse- og analytikermøde, hvor kvartalsrapporten vil blive gennemgået nærmere. Mødet vil finde sted hos: FUHU, Fiolstræde 44, 1171 København K.

Thrane & Thrane A/S

Waldemar Schmidt
Bestyrelsesformand

Lars Thrane
CEO

For yderligere oplysninger venligst kontakt:

Henrik Lunde, COO

Tlf.: 39 55 88 00

OVERBLIK 1.-3. KVARTAL 2003/04:

- Thrane & Thrane havde i 1.-3. kvartal en omsætning på 469,0 mio. kr. (456,2 mio. kr.). Resultat af primær drift blev 67,4 mio. kr. (56,6 mio. kr.), hvilket er det bedste resultat i selskabets historie. Resultatet svarer til en overskudsgrad på 14,4% (12,4%). Pengestrømmen fra driften var negativ med 6,5 mio. kr. (30,3 mio. kr.).
- Omsætning i 3. kvartal var 171,0 mio. kr. (141,1 mio. kr.), mens resultat af primær drift var 38,7 mio. kr. (15,0 mio. kr.). Resultatet svarer til en overskudsgrad på 22,6% (10,6%).
- Resultatet i 3. kvartal var positivt påvirket af et favorabelt produktmiks. Blandt andet leverede Thrane & Thrane en Inmarsat-C jordstation og en MPDS jordstation til Kina, ligesom resultatet var positivt påvirket af et øget aeronautisk salg.
- Med virkning fra begyndelsen af 3. kvartal overtog Thrane & Thrane selskabets største nordamerikanske distributør, LandSea Systems.
- I december 2003 introducerede Thrane & Thrane en løsning til imødegåelse af IMO's nye sikkerhedskrav vedrørende alarmsystemer ombord på skibe. Efter introduktionen ændrede IMO sikkerhedskravene, og Thrane & Thrane har måttet tilrette selskabets løsning.
- Thrane & Thrane leverede i 3. kvartal de første to Aero-HSD⁺ systemer til Dassault Falcon Jet Corp.
- For hele regnskabsåret 2003/04 forventer Thrane & Thrane en omsætning i niveauet 630-650 mio. kr. mod tidligere udmeldte 640-660 mio. kr. (610 mio. kr.). Resultat af primær drift forventes fortsat at blive i niveauet 80-90 mio. kr. (82 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.-3. kvartal 2003/04	1.-3. kvartal 2002/03	3. kvartal 2003/04	3. kvartal 2002/03	Hele året 2002/03
Nettoomsætning	469.008	456.162	171.039	141.068	610.362
Bruttoresultat	144.430	118.680	69.129	35.448	165.981
Resultat af primær drift	67.400	56.642	38.679	14.969	82.143
Ordinært resultat før skat	70.583	50.990	39.517	12.555	76.358
Ordinært resultat	47.944	35.634	26.253	8.771	53.868
Periodens resultat	47.944	35.634	26.253	8.771	53.868
Egenkapital ultimo	410.333	370.684	410.333	370.684	363.638
Balance sum	615.667	509.610	615.667	509.610	538.398
Investeret kapital	474.674	375.746	474.674	375.746	290.063
Udviklingsomkostninger	37.903	31.245	12.367	11.017	42.675
Udviklingsomkostninger i % af omsætning	8,1%	6,8%	7,2%	7,8%	7,0%
Nettoinvesteringer i udvikling	47.622	27.782	20.114	16.082	30.482
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(6.457)	30.286	(13.644)	27.897	126.554
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(97.602)	(31.044)	(60.168)	(20.371)	(33.007)
Periodens pengestrøm	(116.792)	(18.708)	(68.171)	7.526	75.597
Organisk omsætningsvækst	1,2%	44,0%	15,9%	19,3%	28,0%
Overskudsgrad	14,4%	12,4%	22,6%	10,6%	13,5%
Afkast af den investerede kapital	23,2%	20,2%	10,7%	4,2%	29,3%
Egenkapitalandel	66,6%	72,7%	66,6%	72,7%	67,5%
Resultat pr. aktie	10,4	7,7	5,7	1,9	11,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	(1,4)	6,6	(2,9)	6,0	27,4
Udbytte pr. aktie	-	-	-	-	4,0
Indre værdi pr. aktie	89	81	89	81	79
Gennemsnitligt antal medarbejdere	402	351	410	368	357

Nøgletalsdefinitioner:

Investeret kapital	=	Samlede aktiver fratrukket likvider og ikke-rentebærende gæld
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 & Thrane havde i 1.-3. kvartal en omsætning på 469,0 mio. kr. (456,2 mio. kr.). Resultat af primær drift blev 67,4 mio. kr. (56,6 mio. kr.), hvilket er det bedste resultat i selskabets historie. Resultatet svarer til en overskudsgrad på 14,4% (12,4%). Periodens resultat blev 47,9 mio. kr. (35,6 mio. kr.).

Pengestrømmen fra driftsaktivitet for de første tre kvartaler var negativ med 6,5 mio. kr. (30,3 mio. kr.). Periodens pengestrøm var negativ med 116,8 mio. kr. (-18,7 mio. kr.). Den negative pengestrøm skyldes primært en betydelig binding i produktion af RAN, investeringer i immaterielle anlægsaktiver samt overtagelsen af Thrane & Thranes største amerikanske distributør, LandSea Systems.

I 3. kvartal var omsætningen 171,0 mio. kr. (141,1 mio. kr.), mens resultat af primær drift blev 38,7 mio. kr. (15,0 mio. kr.). Resultatet svarer til en overskudsgrad på 22,6% (10,6%). Den høje overskudsgrad skyldes overvejende et favorabelt produktmiks i forhold til tidligere kvartaler i form af et stort system- og aeronautisk salg samt en lavere omsætning på RAN-projektet.

Markedsforhold

Thrane og Thrane havde i 1.-3. kvartal en omsætningsfremgang på ca. 3% sammenlignet med 1.-3. kvartal 2002/03. Omsætningen var karakteriseret ved en stigning i salget af terminaler til det maritime marked samt et stort systemsalg. Hertil kommer et lavere salg af terminaler til det landmobile marked.

I forhold til 3. kvartal 2002/03 var der i årets 3. kvartal et væsentligt øget salg af terminaler til det maritime og det aeronautiske marked.

Omsætning fordelt på markeder

(DKK mio.)	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Ændring i pct.	3. kvartal	3. kvartal	Ændring i pct.
	2003/04	2002/03		2003/04	2002/03	
Landmobil	105,1	156,6	-33%	32,9	49,1	-33%
% af omsætning	22%	35%		19%	35%	
Maritim	154,7	124,6	24%	58,5	29,7	97%
% af omsætning	33%	27%		34%	21%	
Aeronautisk	26,4	26,9	-2%	12,7	6,2	105%
% af omsætning	6%	6%		7%	4%	
Systemer	182,8	148,1	23%	66,9	56,1	19%
% af omsætning	39%	32%		40%	40%	
Total	469,0	456,2	3%	171,0	141,1	21%

Landmobile produkter

På det landmobile marked var omsætningen i 1.-3. kvartal 105,1 mio. kr. Til sammenligning var omsætningen i 1.-3. kvartal 2002/03 156,6 mio. kr.

Efterspørgslen efter landmobile M4 og mini-M terminaler er stabiliseret, og for de to terminaltyper var omsætningen i 3. kvartal på niveau med såvel de forgående kvartaler i 2003/04 som omsætningen i 3. kvartal 2002/03.

Thrane & Thrane oplevede i 3. kvartal en fortsat positiv interesse for den nye M4-baserede dataterminal samt mini-C terminalen til projekter inden for olie- og gasindustrien. Tillægsordrer blev modtaget til et projekt, hvor dataterminalen anvendes i forbindelse med serviceeftersyn af olieboringer i USA. Tilsvarende blev Thrane & Thranes mini-C terminal i et andet amerikansk projekt foretrukket frem for et VHF-baseret system til overvågning af olierørledninger. Thrane & Thranes forventning er, at selskabet i lignende fremtidige overvågningsprojekter vil kunne tilbyde attraktive og konkurrencedygtige løsninger baseret på enten den nye dataterminal eller mini-C terminalen.

Maritime produkter

På det maritime marked var omsætningen i 1.-3. kvartal 154,7 mio. kr. Til sammenligning var omsætningen i 1.-3. kvartal 2002/03 124,6 mio. kr.

3. kvartals positive udvikling på det maritime område var som i 2. kvartal af 2003/04 drevet af en øget efterspørgsel efter Inmarsat-C udstyr. Efterspørgslen skyldes en begyndende udskiftning af tidligere installerede Inmarsat-C terminaler til GMDSS formål.

IMOs (International Maritime Organisation) skærpede sikkerhedskrav vedrørende alarmsystemer ombord på skibe, Ship Security & Alert Systems (SSAS), påvirkede ligeledes efterspørgslen positivt. IMO har vedtaget, at skibe over 500 bruttoton ved første radiosyn efter 1. juli 2004 skal have installeret alarmsystemer. For visse skibstyper er fristen første radiosyn efter 1. juli 2006. I alt forventes ca. 40.000 skibe at blive berørt af de nye IMO krav.

Type af skib	Antal skibe	Deadline for installation
Olietankere, kemiske tankere, gas tankere, bulk containerskibe og højhastigheds-lastskibe på mere end 500 bruttoton bygget før 1. juli 2004	Cirka: 22.000	Ikke senere end første radiosyn efter 1. juli 2004
Andre lastskibe på mere end 500 bruttoton samt mobile olieborneplatforme bygget før 1. juli 2004	Cirka: 18.000	Ikke senere end første radiosyn efter 1. juli 2006
Samlet antal skibe	Cirka: 40.000*	

* Thrane & Thranes estimat af nuværende antal skibe samt forventet nybyg

Thrane & Thranes forventning er, at selskabet vil være i stand til at vinde ordrer til en betydelig andel af de ca. 40.000 skibe, der vurderes at blive berørt af de nye IMO sikkerhedskrav. Da Thrane & Thrane i december 2003 introducerede en SSAS løsning baseret på en mini-C terminal, oplevedes

straks en betydelig efterspørgsel efter dette produkt. På mindre end seks uger modtog Thrane & Thrane ordrer for ca. 20 mio. kr. Umiddelbart efter introduktionen besluttede Inmarsat og IMO imidlertid at ændre reglerne vedr. Inmarsat-C baserede SSAS løsninger. Alle producenter af Inmarsat-C baserede SSAS løsninger, herunder Thrane & Thrane, har således måtte tilrette produkterne til de nye regler. Efter 3. kvartals afslutning har Thrane & Thrane opnået godkendelser fra Inmarsat og Lloyd's Register af den nye SSAS løsning, som fortsat er baseret på selskabets mini-C terminal. Terminaler der allerede er leveret til distributører og kunder vil blive opgraderet med den nye softwareløsning.

Efterspørgslen efter Fleet77 og Fleet55 terminaler var i 3. kvartal på niveau med de to forgående kvartaler. Inden for yacht segmentet har Thrane & Thrane opnået en stærk position, og målet er at sikre en tilsvarende position inden for det kommercielle skibsmarked samt på markedet for nybyggeri. Via selskabets distributører er fokus på, at der i vidt omfang bliver specificeret Thrane & Thrane Fleet77 terminaler på kontraherede nybygninger på de større skibsværfter i Sydøstasien.

Den foreløbig sidste og mindste terminal i familien af Fleet produkter, Fleet33, forventes fortsat introduceret i 4. kvartal 2003/04. Terminalen, som særligt henvender sig til yachts og fiskeriskibe, er senest blevet positivt modtaget i forbindelse med en præsentation overfor distributører og kunder på Miami Boatshow i Florida, USA. Ved udgangen af 3. kvartal havde Thrane & Thrane en tilfredsstillende ordrebeholdning på Fleet33.

Thrane & Thrane indgik i 3. kvartal aftaler med 11 distributører (Fleet Service Centre) vedrørende support på selskabets Fleet produkter. Herudover kan Thrane & Thranes CSC'er (Certified Solution Centre), i alt 9 distributører, ligeledes foretage support på Fleet produkterne.

I 3. kvartal vandt Thrane & Thrane en række mindre internationale fiskeriprojekter, hvor skibe under 24 meter skal udstyres med overvågningsudstyr. Tilbud er desuden afgivet på levering af et betydeligt antal terminaler til fiskeriprojekter i Europa og USA.

Aeronautiske produkter

På det aeronautiske marked blev omsætningen i 1.-3. kvartal 26,4 mio. kr. Til sammenligning var omsætningen i 1.-3. kvartal 2002/03 26,9 mio. kr.

Thrane & Thrane leverede i 3. kvartal de første to Aero-HSD⁺ systemer til Dassault Falcon Jet Corp. (USA), en af verdens førende producenter af business jets. Leveringen af de første Aero-HSD⁺ systemer skete som følge af tidligere modtagne ordrer fra Dassault på i alt ca. 10 mio. kr.; ordrer der alle forventes leveret i indeværende regnskabsår. Samtidig med leveringen af de første to systemer til Dassault modtog Thrane & Thrane produktionsgodkendelse af Aero-HSD⁺ fra Statens Luftfartsvæsen i Danmark.

I modsætning til Thrane & Thranes hidtidige aeronautiske systemer tilbydes Aero-HSD⁺ systemet direkte til verdens førende producenter af business jets. Disse omfatter, foruden Dassault, blandt andet Bombardier, Gulfstream, Cessna m.fl. Thrane & Thrane forventer endvidere at sælge Aero-HSD⁺ systemet til ejere af eksisterende business jets via udvalgte installationscentre samt direkte til militærkunder. Det seneste kvartal var derfor præget af markedsføring af Aero-HSD⁺ systemet overfor førende producenter og installationscentre, ligesom fokus var på opbygning af et Aero-HSD⁺ distributionsnetværk uden for USA.

Systemer

Inden for systemer nåede Thrane & Thrane i 1.-3. kvartal en omsætning på 182,8 mio. kr. Systemomsætningen i 1.-3. kvartal 2002/03 var 148,1 mio. kr. Af systemomsætningen udgjorde omsætning på RAN projektet 112,3 mio. kr. (117,2 mio. kr.).

Den øgede systemomsætning skyldes primært, at Thrane & Thrane i 3. kvartal leverede en Inmarsat-C jordstation samt en MPDS jordstation til Kina. Den samlede ordre repræsenterer en værdi på ca. 30 mio. kr. Herudover er gennemført opgradering af SBS (Satellit Base Station) jordstationerne til den nye Fleet33 tjeneste.

På RAN-projektet er indgået en ny tillægskontrakt med Inmarsat, hvorved den samlede kontraktsum nu er oppe på ca. 460 mio. kr. Heraf er ca. 348 mio. kr. indtægtsført.

LandSea Systems

Med virkning fra begyndelsen af 3. kvartal overtog Thrane & Thrane selskabets største nordamerikanske distributør, LandSea Systems, Inc., der er beliggende i Virginia, USA. Ved købet opstod en goodwill på i alt 32,8 mio. kr. Hovedformålet med overtagelsen er at opnå en stærk platform for videreudviklingen af Thrane & Thranes position på det strategisk vigtige nordamerikanske marked.

Integrationen af LandSea Systems siden Thrane & Thranes overtagelse er forløbet som forventet, og Thrane & Thrane har gennemført forskellige tilpasninger af organisationen. En dansk direktør er med virkning fra den 1. november 2003 indsat til at lede den daglige drift af LandSea Systems, og den fremtidige organisationsstruktur er blevet fastlagt. LandSea Systems har indledt ansættelse af en række nye medarbejdere til salg & support, ligesom Thrane & Thrane har udstationeret flere danske medarbejdere til at varetage særlige salgs- og supportfunktioner. Efter nyansættelserne forventes LandSea Systems at have en samlet medarbejderstab på ca. 30 personer.

LandSea Systems vil med virkning fra den 1. marts 2004 foretage navneændring til Thrane & Thrane, Inc.

Produktudvikling

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1.-3. kvartal 2003/04 udgjorde 37,9 mio. kr. (31,3 mio. kr.), hvoraf 16,4 mio. kr. er vedligeholdelse af og 21,5 mio. kr. afskrivning på eksisterende produkter. Der var i perioden en nettoinvestering i aktiverede udviklingsomkostninger på 47,6 mio. kr. (27,8 mio. kr.). Den øgede nettoinvestering skyldes et højere aktivitetsniveau samt reducerede milestonebetalinger på BGAN terminalprojektet i forhold til 1.-3. kvartal 2002/03.

I 3. kvartal var Thrane & Thranes fokus på udvikling og produktion af RAN samt terminal til Inmarsats kommende BGAN satellitsystem. Som led heri har udviklingsafdelingen påbegyndt test og integration, hvilket blandt andet vil indebære test af RAN op imod de nuværende Inmarsat-3 satellitter.

Hvad angår udviklingen af ASIC, der gør det muligt at reducere BGAN terminalens størrelse og kostpris, forventes de første analoge ASIC prototyper færdigudviklet i løbet af sommeren 2004.

Thrane & Thrane har allerede gennemført test af BGAN terminalens software op imod RAN jordstationen med tilfredsstillende resultat.

Inmarsats og IMOs beslutning om at ændre reglerne vedr. Inmarsat-C baserede SSAS løsninger - umiddelbart efter Thrane & Thranes introduktion af en Inmarsat-C baseret SSAS løsning i december 2003 - bevirkede, at Thrane & Thrane var nødsaget til at foretage en tilpasning af selskabets SSAS løsning.

På Fleet33 projektet forventes snarlig påbegyndelse af beta-test på tre udvalgte skibe. Som den første producent vil Thrane & Thrane tilbyde en Fleet33 terminal udstyret med pakke-data (MPDS) teknologi, hvilket forventes at være en væsentlig salgsparemeter for netop denne terminaltype. Thrane & Thrane har efter afslutningen af 3. kvartal demonstreret Fleet33 terminalen og den nye MPDS funktionalitet med tilfredsstillende resultat ved en regional Inmarsat konference i Göteborg, Sverige.

I 3. kvartal afsluttede Thrane & Thrane udviklingen af Aero-HSD⁺. De første to systemer blev planmæssigt leveret til amerikanske Dassault Falcon Jet Corp. i december 2003, hvorefter egentlig produktionsopstart af Aero-HSD⁺ er igangsat. Der forestår dog endnu arbejde med blandt andet at færdiggøre integration af Aero-HSD⁺ til en mindre antenne fra Omnipless Antenna System Ltd. (Sydafrika).

Tegningsoptionsprogram og medarbejderaktier

Medarbejdere i Thrane & Thrane har i 3. kvartal i henhold til vedtægterne §3.B.2 udnyttet optjente warrants til at tegne i alt 15.021 aktier á DKK 20. Thrane & Thranes aktiekapital er derfor blevet udvidet med i alt nominelt DKK 300.420.

Herudover er 13.190 stk. tidligere båndlagte medarbejderaktier svarende til nominelt DKK 263.800 udløbet pr. 1. januar 2004.

Begivenheder indtruffet efter afslutningen af 1.-3. kvartal

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning efter afslutningen af 1.-3. kvartal.

Forventninger

Thrane & Thrane forventer for hele regnskabsåret 2003/04 en omsætning i niveauet 630-650 mio. kr. mod tidligere udmeldte 640-660 mio. kr. (610 mio. kr.). Resultat af primær drift forventes fortsat at blive i niveauet 80-90 mio. kr. (82 mio. kr.).

Thrane & Thrane A/S

RESULTATOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1.-3. kvartal 2003/04	1.-3. kvartal 2002/03	3. kvartal 2003/04	3. kvartal 2002/03	Hele året 2002/03
Nettoomsætning	469.008	456.162	171.039	141.068	610.362
Produktionsomkostninger:					
- Vareforbrug	(286.675)	(306.237)	(89.543)	(94.603)	(401.706)
- Udviklingsomkostninger	(37.903)	(31.245)	(12.367)	(11.017)	(42.675)
Bruttoresultat	144.430	118.680	69.129	35.448	165.981
Distributionsomkostninger	(38.875)	(32.082)	(15.140)	(9.991)	(43.774)
Administrationsomkostninger	(38.155)	(29.956)	(15.310)	(10.488)	(40.064)
Resultat af primær drift	67.400	56.642	38.679	14.969	82.143
Finansielle poster, netto	3.183	(5.652)	838	(2.414)	(5.785)
Ordinært resultat før skat og ekstraord. poster	70.583	50.990	39.517	12.555	76.358
Skat af ordinært resultat	(22.639)	(15.356)	(13.264)	(3.784)	(22.490)
Periodens resultat	47.944	35.634	26.253	8.771	53.868

EGENKAPITALOPGØRELSE

(DKK '000)	Aktie- kapital	Overkurs v/ emmission	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2003	92.088	284	252.892	18.374	363.638
Udbetalt udbytte				(18.374)	(18.374)
Nytegning af aktiver ved udnyttelse af warrants	300	1.559			1.859
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter, ultimo			46.825		46.825
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo			(31.240)		(31.240)
Øvrige reguleringer			(319)		(319)
Periodens resultat			47.944		47.944
Egenkapital 31. januar 2004	92.388	1.843	316.102	-	410.333

BALANCE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	31.01.2004	31.01.2003	30.04.2003
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	2.057	975	1.827
Udviklingsprojekter, afsluttede	51.823	67.105	60.396
Udviklingsprojekter, igangværende	104.264	66.839	69.539
Goodwill	32.416	-	-
	190.560	134.919	131.762
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	1.103	1.236	1.203
Fly	6.234	8.435	7.885
Tekniske anlæg og maskiner	24.642	22.425	22.336
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.971	4.743	6.506
Anlæg under opførelse	1.096	842	843
	41.046	37.681	38.773
Anlægsaktiver i alt	231.606	172.600	170.535
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	42.023	39.449	36.490
Varer under fremstilling	32.253	36.250	37.106
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	20.056	20.651	20.028
	94.332	96.350	93.624
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	103.918	116.821	100.625
Igangværende arbejder for fremmed regning	100.260	24.285	2.327
Andre tilgodehavender	34.271	42.363	19.985
Selskabsskat	-	340	-
Periodeafgrænsningsposter	13.410	4.800	4.946
	251.859	188.609	127.883
Værdipapirer	26.840	3	1
Likvide beholdninger	11.030	52.048	146.355
Omsætningsaktiver i alt	384.061	337.010	367.863
AKTIVER I ALT	615.667	509.610	538.398

BALANCE - FORTSAT

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	31.01.2004	31.01.2003	30.04.2003
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	92.388	92.088	92.088
Overført fra tidligere år	316.102	278.312	252.892
Overkurs ved emission	1.843	284	284
Udbytte	-	-	18.374
Egenkapital i alt	410.333	370.684	363.638
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	85.268	50.462	46.068
Andre hensatte forpligtelser	5.549	6.651	5.778
	90.817	57.113	51.846
Gældsforpligtelser			
Kortfristedede gældsforpligtelser			
Bankgæld	3.835	-	-
Forudbetaling fra kunder vedr. udviklingsprojekter	-	-	1.033
Forudbetaling fra kunder	7.406	1.723	6.533
Leverandørgæld	54.284	51.385	58.827
Selskabsskat	7.559	-	20.936
Anden gæld	33.876	20.017	26.324
Periodeafgrænsningsposter	7.557	8.688	9.261
	114.517	81.813	122.914
Gældsforpligtelser i alt	114.517	81.813	122.914
PASSIVER I ALT	615.667	509.610	538.398

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1.-3. kvartal 2003/04	1.-3. kvartal 2002/03	3. kvartal 2003/04	3. kvartal 2002/03	Hele året 2002/03
Omsætning	469.008	456.162	171.039	141.068	610.362
Omkostninger	(370.638)	(372.865)	(121.359)	(116.633)	(491.860)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	98.370	83.297	49.680	24.435	118.502
Forskydning i varebeholdninger	2.540	(26.903)	(1.771)	(13.523)	(24.177)
Forskydning i tilgodehavender	(91.529)	29.623	(42.515)	47.968	72.440
Forskydning i leverandører m.v.	(15.522)	(42.595)	(14.846)	(21.085)	(23.302)
Ændring i arbejdskapital	(104.511)	(39.875)	(59.132)	13.360	24.961
Pengestrøm fra primær drift	(6.141)	43.422	(9.452)	37.795	143.463
Finansielle poster, netto	3.184	(5.652)	839	(2.414)	(5.785)
Pengestrøm fra ordinær drift	(2.957)	37.770	(8.613)	35.381	137.678
Betalt selskabsskat	(3.500)	(7.484)	(5.031)	(7.484)	(11.124)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(6.457)	30.286	(13.644)	27.897	126.554
Investeringer					
Immaterielle anlægsaktiver	(50.265)	(20.157)	(20.162)	(17.057)	(18.033)
Materielle anlægsaktiver	(11.172)	(10.887)	(3.841)	(3.314)	(14.974)
Køb af aktiviteter	(36.165)	-	(36.165)	-	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(97.602)	(31.044)	(60.168)	(20.371)	(33.007)
Pengestrøm før finansiering	(104.059)	(758)	(73.812)	7.526	93.547
Finansiering					
Lån og bankgæld	3.782	-	3.782	-	-
Nytegning af medarbejderaktier	-	-	-	-	364
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	1.859	-	1.859	-	-
Nytegning ved børsmission efter fradrag af omkostninger	-	364	-	-	-
Udbetalt udbytte	(18.374)	(18.314)	-	-	(18.314)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(12.733)	(17.950)	5.641	-	(17.950)
Periodens pengestrøm	(116.792)	(18.708)	(68.171)	7.526	75.597
Likvider og værdipapirer, primo	154.662	70.756	106.041	44.522	70.759
Likvider og værdipapirer, ultimo	37.870	52.048	37.870	52.048	146.356