

Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2004/05

Thrane & Thrane A/S

Bestyrelsen for Thrane & Thrane har godkendt selskabets kvartalsrapport for 1.-3. 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 henholdsvis primo november 2003 og primo maj 2004.

Thrane & Thrane vil i dag kl. 13.00 afholde et presse- og analytiker møde, 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 oplysninger venligst kontakt:
Henrik Lunde, CEO
Svend Åge Lundgaard Jensen, CFO

OVERBLIK 1.-3. KVARTAL 2004/05:

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

- Omsætningen i 1.-3. kvartal steg 44% til 675,2 mio. kr. (469,0 mio. kr.). Resultat af primær drift faldt 5% til 64,2 mio. kr. (67,4 mio. kr.). Pengestrøm fra driftsaktivitet var positiv med 86,0 mio. kr. (-6,5 mio. kr.).
- Omsætningen i 3. kvartal var 197,1 mio. kr. (171,0 mio. kr.), mens resultat af primær drift var 11,4 mio. kr. (38,7 mio. kr.).
- Thrane & Thrane oplever fortsat god efterspørgsel efter selskabets maritime Fleet77 terminal. Samtidig mærkes fortsat et prispres på markedet for Fleet-produkter, hvilket har resulteret i lavere dækningsgrader.
- På det aeronautiske marked er salget af Aero-HSD⁺ fortsat afdæmpet. Flyproducenten Gulfstream er dog begyndt at tilbyde Thrane & Thranes Aero-HSD⁺ til Gulfstreams G200 business jet kunder.
- På RAN projektet er softwaren, som skal anvendes i RAN jordstationerne færdigkodet, og softwaren er ved at blive testet.
- Integrationen af EuroCom Industries, nu Thrane & Thrane Aalborg, forløber planmæssigt.
- For hele regnskabsåret 2004/05 forventer Thrane & Thrane at realisere en omsætning i niveauet 930 mio. kr. (637 mio. kr.) mod tidligere udmeldte 930-960 mio. kr. Resultat af primær drift forventes at blive på ca. 100 mio. kr. mod tidligere udmeldte 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.

Thrane & Thrane Koncernen

(DKK '000)	1.-3. kvartal 2004/05	1.-3. kvartal 2003/04	3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Nettoomsætning	675.231	469.008	197.081	171.039	636.795
Bruttoresultat	201.067	144.430	56.522	69.129	194.105
Resultat af primær drift	64.242	67.400	11.435	38.679	85.834
Ordinært resultat før skat	56.712	70.583	9.352	39.517	88.517
Ordinært resultat	39.773	47.944	6.376	26.253	62.239
Periodens resultat	39.773	47.944	6.376	26.253	62.239
Egenkapital ultimo	445.986	410.333	445.986	410.333	410.261
Balance sum	900.760	615.667	900.760	615.667	631.647
Investeret kapital	696.168	474.674	696.168	474.674	425.828
Afholdte udviklingsomkostninger	106.513	77.688	31.137	24.966	104.015
Afholdte udviklingsomk. i % af omsætning	15,8%	16,6%	15,8%	14,6%	16,3%
Pengestrøm fra driftsaktivitet	86.019	(6.457)	38.243	(13.644)	40.560
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(215.988)	(97.602)	(33.203)	(60.168)	(109.766)
Periodens pengestrøm	(30.509)	(116.792)	4.115	(68.171)	(77.175)
Organisk omsætningsvækst	(6,3%)	1,2%	(17,7%)	15,9%	2,8%
Overskudsgrad	9,5%	14,4%	5,8%	22,6%	13,5%
Afkast af den investerede kapital	15,1%	23,2%	1,6%	10,7%	29,6%
Egenkapitalandel	49,5%	66,6%	49,5%	66,6%	65,0%
Resultat pr. aktie	8,4	10,2	1,3	5,6	13,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	18,2	(1,4)	8,1	(2,9)	8,7
Udbytte pr. aktie	-	-	-	-	4,5
Indre værdi pr. aktie	94	89	94	89	89
Gennemsnitligt antal medarbejdere	664	402	669	410	406

Nøgletalsdefinitioner:

Investeret kapital	=	Samlede aktiver fratrukket likvider og ikke-rentebærende gæld
Afholdte udviklingsomkostninger	=	Konter anvendt på udvikling for 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.-3. kvartal steg 44% til 675,2 mio. kr. (469,0 mio. kr.). Resultat af primær drift faldt 5% til 64,2 mio. kr. (67,4 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 9,5% (14,4%). Periodens resultat blev 39,8 mio. kr. (47,9 mio. kr.).

Omsætningen i 3. kvartal var 197,1 mio. kr. (171,0 mio. kr.), mens resultat af primær drift var 11,4 mio. kr. (38,7 mio. kr.).

Resultat af primær drift for 1.-3. kvartal var negativt påvirket af en lav efterspørgsel på det aeronautiske marked, prispres på Thrane & Thranes produkter til maritim satellitkommunikation samt øgede omkostninger på RAN projektet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet i de første tre kvartaler var positiv med 86,0 mio. kr. (-6,5 mio. kr.). Periodens pengestrøm var negativ med 30,5 mio. kr. (-116,8 mio. kr.), hvilket skyldes, at pengestrøm fra investeringsaktivitet som følge af akquisitionen af EuroCom Industries var negativ med 216,0 mio. kr. (-97,6 mio. kr.).

Markedsforhold

Thrane og Thrane havde i 1.-3. kvartal en vækst i omsætningen på 206,2 mio. kr. sammenlignet med 1.-3. kvartal 2003/04. Den markante stigning i omsætningen skyldes primært, at Thrane & Thrane med regnskabsmæssig virkning fra den 1. maj 2004 overtog EuroCom Industries, nu Thrane & Thrane Aalborg. Dog har salget af mobile satellitterminaler i 1.-3. kvartal udvist en organisk vækst på 18%.

Tabel 1: Omsætning fordelt på markeder

(DKK mio.)	1.-3. kvartal 2004/05	1.-3. kvartal 2003/04	Ændring i pct.	3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2003/04	Ændring i pct.
Landmobil	128,7	105,1	22%	44,8	32,9	36%
% af omsætning	19%	22%		23%	19%	
Maritim	423,2	154,7	174%	126,6	58,5	116%
% af omsætning	62%	33%		64%	34%	
Aeronautisk	57,6	26,4	118%	9,7	12,7	(24%)
% af omsætning	9%	6%		5%	7%	
Systemer	65,7	182,8	(64%)	15,9	66,9	(76%)
% af omsætning	10%	39%		8%	40%	
Omsætning i alt	675,2	469,0	44%	197,0	171,0	15%

Thrane & Thrane har i 3. kvartal indviet et repræsentationskontor i Shanghai. Baggrunden herfor er et mål om at komme tættere på selskabets kunder og i særdeleshed styrke adgangen til de større

skibsvæfter og rederier i Kina, Korea og Japan. Kontoret i Shanghai forventes endvidere at kunne understøtte den kommende BGAN lancering.

Landmobile produkter

På det landmobile marked steg omsætningen i 1.-3. kvartal med 22% til 128,7 mio. kr. (105,1 mio. kr.).

Stigningen i salget skyldes primært, at salg af air-time (Inmarsat tjenester), som følge af akkvisitionen af det tidligere LandSea Systems, Inc. (USA), indgår i den landmobile omsætning. Herudover har Thrane & Thrane efter akkvisitionen en højere salgspris på de landmobile produkter, som sælges direkte til amerikanske offentlige myndigheder.

Omsætningen i 3. kvartal på det amerikanske marked var som forventet mindre end i de forgående kvartaler. Baggrunden for dette er, at 3. kvartal traditionelt er en periode, hvor offentlige myndigheder ikke foretager større investeringer i nyt kommunikationsudstyr. Den reducerede omsætning i USA blev opvejet af en øget omsætning på det europæiske marked.

Maritime produkter

På det maritime marked blev omsætningen i 1.-3. kvartal 423,2 mio. kr. (154,7 mio. kr.) svarende til en stigning på 174% i forhold til 1.-3. kvartal 2003/04. Af omsætningsstigningen på 174% er de 143% relateret til købet af EuroCom Industries.

Omsætningen på det maritime område var i 1.-3. kvartal fordelt med 269,1 mio. kr. på udstyr til satellitkommunikation og 154,1 mio. kr. på radioudstyr. Omsætningen inden for radioudstyr var mindre end i samme periode sidste år som følge af et lavere salg af AIS (Automatic Identification System) udstyr til skibe samt en mindre efterspørgsel efter VHF og MF/HF udstyr.

Den mindre omsætning inden for VHF og MF/HF udstyr skyldes blandt andet, at skibsredere igennem det seneste år har været nødsaget til at gennemføre lovpligtige installationer af andre former for kommunikationsudstyr som f.eks. SSAS.

Inden for satellitkommunikation havde Thrane & Thrane i årets første ni måneder en stor efterspørgsel efter maritime Fleet77 terminaler. Den store efterspørgsel, som Thrane & Thrane oplevede i årets første halvår, fortsatte således i 3. kvartal, og påvirkede herved den maritime omsætning positivt. Samtidig med den store efterspørgsel har Thrane & Thrane oplevet et prisfald på markedet for Fleet-produkter, hvilket har resulteret i lavere dækningsgrader.

Aeronautiske produkter

På det aeronautiske marked blev omsætningen i 1.-3. kvartal 57,6 mio. kr. (26,4 mio. kr.) svarende til en stigning på 118% i forhold til 1.-3. kvartal 2003/04.

Omsætningen for det aeronautiske område var positivt påvirket af en antenneordre, hvor Thrane & Thrane leverede tilkøbte antenner til aeronautisk satellitkommunikation. I alt påvirkede ordren den aeronautiske omsætning med ca. 22 mio. kr.

Salget af Aero-HSD⁺ i 3. kvartal var fortsat afdæmpet, hvilket blandt andet skyldes, at det er en tidskrævende proces at markedsføre Aero-HSD⁺ direkte til de større flyproducenter. Hertil kommer, at Thrane & Thrane endnu ikke har opnået en PMA-godkendelse, dvs. en produktionsgodkendelse for det amerikanske marked. Godkendelsen er nødvendig for salget af Aero-HSD⁺ til ejere af eksisterende business jets via udvalgte installationscentre.

I 3. kvartal er opnået en STC (Supplemental Type Certificate) godkendelse af Aero-HSD⁺ til flyproducenten Gulfstreams mellemstore G200 business jets. Denne godkendelse er forløberen til PMA-godkendelsen, hvorfor Thrane & Thrane forventer at modtage PMA-godkendelsen i 4. kvartal. Som følge af STC-godkendelsen tilbyder Gulfstream nu Thrane & Thranes Aero-HSD⁺ til selskabets G200 business jet kunder.

Thrane & Thrane forventer at yderligere en flyproducent i årets sidste kvartal vil begynde at tilbyde Aero-HSD⁺ til retrofit markedet, dvs. til ejere af eksisterende business jets.

Systemer

Inden for systemer blev omsætningen i 1.-3. kvartal 65,7 mio. kr. (182,8 mio. kr.) svarende til et fald på 64% i forhold til 1.-3. kvartal 2003/04. Systemomsætningen var som forventet mindre som følge af et fald i aktiviteten på RAN projektet. Af systemomsætningen udgjorde omsætning på RAN projektet 33,5 mio. kr. (112,3 mio. kr.).

I 3. kvartal var systemafdelingens fokus på leverancer til en russisk Inmarsat-C jordstation samt levering af ny hardware til fire Inmarsat SBS jordstationer. De fire SBS jordstationer håndterer Inmarsats MPDS pakkedatatjeneste og er ved at blive forberedt til Inmarsats næste generation af satellitter.

Produktudvikling

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1.-3. kvartal af 2004/05 udgjorde 62,6 mio. kr. (37,9 mio. kr.). Heraf er 32,6 mio. kr. vedligeholdelse af og 30,0 mio. kr. afskrivning på eksisterende produkter.

På RAN projektet er udviklingen af hardware til RAN jordstationerne afsluttet. Den software som skal anvendes i jordstationerne er ligeledes færdigkodet, og softwaren er nu ved at blive testet. Dette arbejde forventes afsluttet henover sommeren 2005.

Udviklingen af Thrane & Thranes BGAN terminal, herunder integrationen til RAN'en, forløber planmæssigt og overholder de definerede milepæle. De to analoge ASICs og den digitale ASIC, som skal anvendes i terminalen, er klar i produktionskvalitet. Thrane & Thrane har i dag en samlet BGAN terminal, og næste milepæl er test af terminalen op imod Inmarsat satellitsystemet. Denne test forventes at finde sted i 4. kvartal.

Ved udgangen af 3. kvartal arbejdede i alt omkring 120 ingeniører på udvikling af RAN og BGAN terminal.

På det maritime område har Thrane & Thrane i 3. kvartal færdiggjort udviklingen af hardware til Fleet77 terminalen, således at transmission af data øges fra de nuværende 64 kbps til 128 kbps. Udvikling af software til den nye terminal samt endelig typegodkendelse forventes opnået inden udgangen af regnskabsåret 2004/05.

Thrane & Thranes redesign af den maritime Iridium terminal følger ligeledes den fastlagte tidsplan. Terminalen forventes fortsat færdigudviklet i sommeren 2005.

Inden for maritim radiokommunikation er Thrane & Thrane i gang med udvikling af en ny VHF platform, der muliggør introduktion af en række nye og mere konkurrencedygtige VHF produkter. De første prototyper på en ny VHF radio er færdigudviklet i 3. kvartal, og Thrane & Thrane forventer inden regnskabsårets udgang at kunne lancere den nye VHF radio.

I 3. kvartal har Thrane & Thrane igangsat udvikling af en mini-C terminal med 'distress' funktion, dvs. en terminal der kan sende et nødsignal. Terminalen forventes at være interessant for mindre skibe, f.eks. fiskekuttere, som ikke er underlagt lovkrav om 'distress', men som ønsker at have mulighed for at kunne sende et nødsignal. Terminalen forventes færdigudviklet i løbet af 4. kvartal 2004/05.

Integration af EuroCom Industries – Thrane & Thrane Aalborg

Integrationen af det tidligere EuroCom Industries, nu Thrane & Thrane Aalborg, forløber planmæssigt og forventes fortsat afsluttet inden udgangen af regnskabsåret 2004/05.

Thrane & Thrane har i 3. kvartal fået fastlagt, hvorledes hovedlinierne i den fremtidige markedsføring, dvs. branding og visuelt design, af selskabets produkter skal foregå. Den nye designlinie forventes præsenteret i forbindelse med Thrane & Thranes distributørseminar i april måned 2005.

Herudover arbejdes der på at få fastlagt, hvorledes den fremtidige service og support på selskabets maritime produkter skal foregå. Et nyt servicekoncept, herunder fælles garantibestemmelser, forventes ligeledes præsenteret i forbindelse med Thrane & Thranes distributørseminar.

På udviklingssiden er integration og ensretning af procedurer for selskabets produktudvikling afsluttet. Dette betyder, at udviklingsafdelingerne i Lyngby og Aalborg nu arbejder efter samme udviklingsmodel.

I 3. kvartal er etableret et fælles IT-netværk, og implementeringen af en fælles ERP-platform forløber planmæssigt. På produktionssiden har Thrane & Thrane besluttet, at test af selskabets Fleet55 og Fleet77 antenner fremover skal foregå i Aalborg. Baggrunden for dette er, at antennerne er meget pladskrævende, og at Thrane & Thrane Aalborg har bedre muligheder for at håndtere denne opgave.

På organisationssiden er der i Aalborg i 3. kvartal ansat en salgschef for Europa samt en ny udviklingschef for VHF, MF/HF og Iridium produkterne.

Medarbejderaktier og tegningsoptionsprogram

Thrane & Thrane har i 3. kvartal, i henhold til bemyndigelsen i selskabets vedtægter, paragraf 3.A.2, tildelt 14.794 stk. nye gratis fondsaktier á nominelt 20,00 kr. til i alt 595 medarbejdere. Tildelingen af gratis fondsaktier medførte en udvidelse af aktiekapitalen med nominelt 295.880 kr.

Medarbejdere i Thrane & Thrane har desuden udnyttet selskabets tilbud om at købe op til 25 stk. fondsaktier á nominelt 20,00 kr. til en favørkurs på 100 kr. pr. aktie. Dette resulterede i køb af 13.099 stk. aktier til favørkurs svarende til en udvidelse af aktiekapitalen med nominelt 261.980 kr.

Herudover har medarbejdere i Thrane & Thrane i 3. kvartal, i henhold til vedtægternes §3.B.2, udnyttet optjente warrants til at tegne 1.875 aktier á nominelt 20,00 kr. Udnyttelsen af warrants medførte en udvidelse af aktiekapitalen på nominelt 37.500 kr. Tegningskursen for de udnyttede warrants var 147,97 kr., hvilket indbragte Thrane & Thrane et provenu på i alt 277.439 kr. Efter udnyttelsen er der 425.586 udestående warrants svarende til 9,0% af aktiekapitalen.

Tildelingen af medarbejderaktier, køb af aktier til favørkurs samt udnyttelse af optjente warrants medførte i alt en udvidelse af selskabets aktiekapital med nominelt 595.360 kr. eller ca. 0,6%. Thrane & Thranes samlede nominelle aktiekapital efter kapitaludvidelsen er 94.711.580 kr.

Begivenheder indtruffet efter afslutningen af 1.-3. kvartal

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

Forventninger

For hele regnskabsåret 2004/05 forventer Thrane & Thrane at realisere en omsætning i niveauet 930 mio. kr. (637 mio. kr.) mod tidligere udmeldte 930-960 mio. kr. Resultat af primær drift forventes at blive på ca. 100 mio. kr. mod tidligere udmeldte 110-120 mio. kr. (86 mio. kr.).

Forventningerne til omsætning og resultat af primær drift for 2004/05 er påvirket af mindre omsætning inden for det aeronautiske segment samt lavere dækningsgrader på maritime produkter og RAN projektet end forudsat ved regnskabsårets start.

Det er Thrane & Thranes skøn, at der i 2005/06 vil opnås en begrænset organisk vækst i omsætningen samt en overskudsgrad i niveauet 12-15%.

Thrane & Thrane A/S

RESULTATOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Thrane & Thrane Koncernen

(DKK '000)	1.-3. kvartal 2004/05	1.-3. kvartal 2003/04	3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Nettoomsætning	675.231	469.008	197.081	171.039	636.795
Produktionsomkostninger:					
- Vareforbrug	(411.535)	(286.675)	(118.978)	(89.543)	(389.620)
- Udviklingsomkostninger	(62.629)	(37.903)	(21.581)	(12.367)	(53.070)
Bruttoresultat	201.067	144.430	56.522	69.129	194.105
Distributionsomkostninger	(68.180)	(38.875)	(22.902)	(15.140)	(54.578)
Administrationsomkostninger	(68.645)	(38.155)	(22.185)	(15.310)	(53.693)
Resultat af primær drift	64.242	67.400	11.435	38.679	85.834
Finansielle poster, netto	(7.530)	3.183	(2.083)	838	2.683
Ordinært resultat før skat og ekstraordinære poster	56.712	70.583	9.352	39.517	88.517
Skat af ordinært resultat	(16.939)	(22.639)	(2.976)	(13.264)	(26.278)
Periodens resultat	39.773	47.944	6.376	26.253	62.239

SPECIFIKATION AF EGENKAPITAL

(DKK '000)	Aktie- kapital	Overkurs v/ emission	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2004	92.388	1.843	(449)	295.692	20.787	410.261
Kapitalforhøjelse	2.324	10.909	-	(296)	-	12.937
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	-	-	(20.787)	(20.787)
Periodens resultat	-	-	-	39.773	-	39.773
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-	-	34.392	-	34.392
Tilbageførsel af værdiregulering sikringsinstrumenter, primo	-	-	-	(31.167)	-	(31.167)
Valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(877)	-	-	(877)
Indfrielse af egne aktier Thrane & Thrane Aalborg	-	-	761	-	-	761
Beregnet skat af fradrag for udnyttelse af warrants	-	-	-	891	-	891
Omkostninger vedrørende egenkapital	-	-	-	(198)	-	(198)
Egenkapital 31. januar 2005	94.712	12.752	(565)	339.087	-	445.986

BALANCE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Thrane & Thrane Koncernen

(DKK '000)	31.01.2005	31.01.2004	30.04.2004
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	4.677	2.057	2.047
Udviklingsprojekter, afsluttede	114.946	51.823	45.994
Udviklingsprojekter, igangværende	90.239	104.264	108.653
Goodwill	121.184	26.401	25.769
	331.046	184.545	182.463
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	20.602	1.103	1.070
Fly	4.034	6.234	5.685
Tekniske anlæg og maskiner	27.707	24.642	25.343
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.248	7.971	8.141
Anlæg under opførelse	2.901	1.096	37
	67.492	41.046	40.276
Anlægsaktiver i alt	398.538	225.591	222.739
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	60.812	42.023	37.951
Varer under fremstilling	72.086	32.253	32.866
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	65.050	20.056	23.848
	197.948	94.332	94.665
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	130.837	103.918	129.942
Igangværende arbejder for fremmed regning	59.578	100.260	77.980
Andre tilgodehavender	35.895	34.271	17.088
Periodeafgrænsningsposter	7.963	13.410	13.328
Udskudt skatteaktiv	31.329	6.015	6.724
	265.602	257.874	245.062
Værdipapirer	-	26.840	1
Likvide beholdninger	38.672	11.030	69.180
Omsætningsaktiver i alt	502.222	390.076	408.908
AKTIVER I ALT	900.760	615.667	631.647

BALANCE - FORTSAT

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Thrane & Thrane Koncernen

(DKK '000)	31.01.2005	31.01.2004	30.04.2004
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	94.712	92.388	92.388
Overkurs ved emission	12.752	1.843	1.843
Andre reserver	-	-	(449)
Overført resultat	338.522	316.102	295.692
Udbytte	-	-	20.787
Egenkapital i alt	445.986	410.333	410.261
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	83.040	85.268	75.846
Andre hensatte forpligtelser	13.982	5.549	5.442
	97.022	90.817	81.288
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter i øvrigt	223.161	3.835	-
	223.161	3.835	-
Kortfristede gældsforpligtelser			
Forudbetaling fra kunder vedr. udviklingsprojekter	-	-	6.300
Forudbetaling fra kunder	8.710	7.406	9.613
Leverandørgæld	70.986	54.284	68.350
Selskabsskat	-	7.559	10.184
Anden gæld	50.561	33.876	32.952
Periodeafgrænsningsposter	4.334	7.557	12.699
	134.591	114.517	140.098
Gældsforpligtelser i alt	357.752	114.517	140.098
PASSIVER I ALT	900.760	615.667	631.647

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

Thrane & Thrane Koncernen

(DKK '000)	1.-3. kvartal 2004/05	1.-3. kvartal 2003/04	3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Omsætning	675.231	469.008	197.081	171.039	636.795
Omkostninger	(563.287)	(370.638)	(168.220)	(121.359)	(508.860)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	111.944	98.370	28.861	49.680	127.935
Forskydning i varebeholdninger	(37.320)	2.540	(14.155)	(1.771)	6.024
Forskydning i tilgodehavender	63.575	(91.529)	32.750	(42.515)	(82.355)
Forskydning i leverandører m.v.	(33.095)	(15.522)	4.425	(14.846)	(7.384)
Ændring i arbejdskapital	(6.840)	(104.511)	23.020	(59.132)	(83.715)
Pengestrøm fra primær drift	105.104	(6.141)	51.881	(9.452)	44.220
Finansielle poster, netto	(7.530)	3.184	(2.083)	839	2.682
Pengestrøm fra ordinær drift	97.574	(2.957)	49.798	(8.613)	46.902
Betalt selskabsskat	(11.555)	(3.500)	(11.555)	(5.031)	(6.342)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	86.019	(6.457)	38.243	(13.644)	40.560
Investeringer					
Immaterielle anlægsaktiver	(70.140)	(50.265)	(27.130)	(20.162)	(59.878)
Materielle anlægsaktiver	(13.949)	(11.172)	(5.958)	(3.841)	(13.723)
Køb af aktiviteter	(131.899)	(36.165)	(115)	(36.165)	(36.165)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(215.988)	(97.602)	(33.203)	(60.168)	(109.766)
Pengestrøm før finansiering	(129.969)	(104.059)	5.040	(73.812)	(69.206)
Finansiering					
Overtagelse af likvide beholdninger ved køb	-	-	-	-	8.546
Afdrag på gæld	(114.998)	-	(2.810)	-	-
Provenu ved låneoptagelse	223.161	-	-	-	-
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	11.627	1.859	744	1.859	1.859
Nytegning af aktier medarbejderaktier	1.310	-	1.310	-	-
Udbetalt udbytte	(20.787)	(18.374)	-	-	(18.374)
Øvrige reguleringer	(853)	-	(169)	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	99.460	(12.733)	(925)	5.641	(7.969)
Periodens pengestrøm	(30.509)	(116.792)	4.115	(68.171)	(77.175)
Likvider og værdipapirer, primo	69.181	154.662	34.557	106.041	146.356
Likvider og værdipapirer, ultimo	38.672	37.870	38.672	37.870	69.181