

PLIGTMÆSSIGT KØBSTILBUD

- til aktionærene i -

EuroCom Industries A/S

(CVR-nr. 20889616)



- fremsat af -

Thrane & Thrane A/S

(CVR nr. 65724618/99)

Thrane & Thrane

13. maj 2004



Dette Pligtmæssige Købstilbud er udarbejdet i henhold til Værdipapirhandelsloven § 31, jf. § 32 (Lovbekendtgørelse nr. 168 af 14. marts 2001) samt Fondsrådets bekendtgørelse nr. 827 af 10. november 1999. Købstilbuddet samt dets accept er underlagt dansk ret og jurisdiktion.

Det Pligtmæssige Købstilbud er ikke et tilbud til personer, hvis accept af købstilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre foranstaltninger ud over de krav, der følger af dansk lovgivning. Tilbudsdokumentet må ikke udsendes i noget land, hvor en sådan udsendelse af Tilbudsdokumentet ville kræve foranstaltninger ud over de, der kræves i henhold til dansk lov, eller hvor foranstaltningerne ville være i modstrid med nationale regler.

Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette Tilbudsdokument kan være fremadrettede udsagn, som er udtryk for Thrane & Thranes interne fremskrivninger og forventninger vedrørende blandt andet fremtidige driftsresultater og dele af disse eller selskabets fremtidige økonomiske udvikling. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige væsentligt fra de resultater, der er givet udtryk for, eller som underforstås af disse fremadrettede udsagn, idet sådanne udsagn i sagens natur er behæftet med kendte og ukendte risici og usikkerhedsmomenter, fordi de relaterer til begivenheder og afhænger af omstændigheder, som først finder sted i fremtiden, og som for en stor dels vedkommende ligger uden for Thrane & Thranes kontrol.

Aktionærer i USA, Canada, Japan, Australien m.fl.

Dette Pligtmæssige Købstilbud afgives ikke, hverken direkte eller indirekte, til, må ikke distribueres blandt og kan ikke accepteres af eller på vegne af aktionærer bosiddende i USA, Canada, Japan, Australien eller andre jurisdiktioner, hvor afgivelsen af dette Pligtmæssige Købstilbud eller accept heraf ville være i strid med lovene i den relevante jurisdiktion.

INDHOLDSFORTEGNELSE

PLIGTMÆSSIGT KØBSTILBUD

1. Pligtmæssigt Købstilbud til aktionærene i EuroCom Industries A/S
2. Baggrund for det Pligtmæssige Købstilbud og fremtidsudsigter
3. Vilkår og acceptprocedure

Eurocom Industries A/S

4. Beskrivelse af EuroCom Industries A/S
5. Finansielle hovedtal for de seneste fem år
6. Aktionærforhold
7. Væsentlige begivenheder i 2004

Thrane & Thrane A/S

8. Beskrivelse af Thrane & Thrane A/S

Bilag 1: Definitioner

Bilag 2: Acceptblanket

1. PLIGTMÆSSIGT KØBSTILBUD TIL AKTIONÆRERNE I EUROCOM INDUSTRIES A/S

I henhold til Værdipapirhandelsloven og Fondsrådets bekendtgørelse nr. 827 af 10. november 1999 fremsætter Thrane & Thrane A/S ("Thrane & Thrane") herved et pligtmæssigt købstilbud ("Pligtmæssigt Købstilbud" eller "det Pligtmæssige Købstilbud") om at købe alle udestående aktier i

EuroCom Industries A/S

(CVR nr. 20889616)

Porsvej 2

9200 Aalborg SV

Danmark

I dette Pligtmæssige Købstilbud omtales EuroCom Industries A/S som "ECI" eller "Selskabet".

Den tilbudte kurs er DKK 5,375 pr. aktie a nominelt DKK 1 i ECI ("Tilbudskursen").

Tilbudskursen svarer til en værdi af ECI's samlede aktiekapital på ca. DKK 117,6 millioner.

Den 6. maj 2004 indgik Thrane & Thrane en aftale med EMG EuroMarine Electronics GmbH ("EuroMarine"), som er et 100% ejet datterselskab af Rheinmetall AG, om at overtage selskabets 19.379.269 aktier i ECI, svarende til 88,6% af alle udenstående aktier i ECI (inklusive egne aktier) til en kurs af DKK 5,375 pr. aktie a nominelt DKK 1.

Pr. 13. maj 2004 ejer Thrane & Thrane i alt 19.379.574 aktier, hvilket svarer til 88,6% af aktiekapitalen (inklusive egne aktier) i ECI. Thrane & Thrane har hverken inden for de sidste seks måneder eller tolv måneder erhvervet aktier i ECI til en kurs, der var højere end Tilbudskursen.

ECI's aktier er noteret på København Fondsbørs. Den gennemsnitlige aktiekurs var DKK 9,39 pr. aktie den 30. april 2004, som var den sidste handelsdag før Thrane & Thranes fondsbørsmeddelelse om, at man havde indgået aftale om overtagelse af 88,6% af de udestående aktier (inklusive egne aktiver) i ECI fra EuroMarine. Den gennemsnitlige aktiekurs var DKK 11,60 pr. aktie den 29. april 2004, som var den sidste handelsdag før EuroMarines fondsbørsmeddelelse om, at selskabet forhandlede med en potentiel køber om salg af 88,6% af de udestående aktier i selskaber (inklusive egne aktier) til en pris betydeligt lavere end den daværende markedsværdi.

Nedenstående tabel viser den officielle børskurs samt den præmie, der opnås ved Tilbudskursen i forhold til den gennemsnitlige børskurs de pågældende dage.

<i>Periode</i>	Aktiekurs (DKK)	Præmie
Officiel kurs pr. 28. december 2001	5,88	-8,6%
Officiel kurs pr. 30. december 2002	2,50	115,0%
Gennemsnitskurs seks måneder før 29. april 2004	11,24	-52,2%
Gennemsnitskurs tre måneder før 29. april 2004	12,38	-56,6%
Gennemsnitskurs den 29. april 2004	11,60	-53,7%
Gennemsnitskurs den 30. april 2004	9,39	-42,8%
Gennemsnitskurs den 12. maj 2004	7,00	-23,2%

I de tre måneder op til 29. april 2004 var den samlede officielle omsætning af ECI-aktien 744.451 aktier, hvilket svarer til ca. 3,4% af ECI's aktiekapital. Den gennemsnitlige daglige omsætning i samme periode var 15.839 aktier.

Ved dette Pligtmæssige Købstilbud ønsker Thrane & Thrane at overtage samtlige aktier i ECI og efterfølgende iværksætte afnotering af aktierne på Københavns Fondsbørs. Hvis Thrane & Thrane efter gennemførelsen af dette Pligtmæssige Købstilbud ejer mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i ECI, agter Thrane & Thrane at iværksætte tvangsindløsningsprocedurer enten i henhold til aktieselskabslovens §20b eller ved at indføre en indløsningsbestemmelse i selskabsvedtægterne. I så fald vil ECI's selskabsvedtægter blive ændret. Tvangsindløsning forventes at ville finde sted på vilkår svarende til de vilkår, der gælder for det Pligtmæssige Købstilbud.

I forbindelse med indgåelsen af ovennævnte aftale med EuroMarine om erhvervelse af dette selskabs 88,6% af de udestående aktier (inklusive egne aktier) i ECI har Thrane & Thrane haft mulighed for at udføre almindelig finansiell og juridisk due diligence af ECI samt haft mulighed for at stille spørgsmål til ECI's ledelse. Thrane & Thrane mener, denne due diligence viste, at visse strategiske og teknologiske udfordringer gør sig gældende i forbindelse med ECI's virksomhed. Disse udfordringer vedrører især udviklingen af næste generation VHF-produkter, den næste generation Iridium-produkters udvikling og markedsposition samt fremtidsudsigterne for AIS-produkterne. Der henvises i den forbindelse til ECI's fondsbørsmeddelelse nr. 2004-43 af 30. april 2004.

Thrane & Thranes tilbud om at overtage ECI stemmer overens med Thrane & Thranes strategi om at være en af verdens førende producenter af kommunikationsudstyr til den maritime industri. Formålet med overtagelsen er nærmere beskrevet i afsnit 2.

Tilbuddet gælder fra dags dato og frem til onsdag den 9. juni 2004 kl. 17.00 dansk tid.

Intet medlem af ECI's ledelse eller bestyrelse vil modtage særligt vederlag eller andre ydelser fra Thrane & Thrane i forbindelse med dette Pligtmæssige Købstilbud.

Thrane & Thrane agter at finansiere dette Pligtmæssige Købstilbud ved hjælp af likvide midler i Thrane & Thrane samt allerede eksisterende kreditfaciliteter.

2. BAGGRUND FOR DET PLIGTMÆSSIGE KØBSTILBUD OG FREMTIDSUDSIGTER

Den 6. maj 2004 indgik Thrane & Thrane en aftale med EuroMarine om overtagelse af dette selskabs 19.379.269 aktier i ECI, svarende til 88,6% af de udestående aktier (inklusive egne aktier). Thrane og Thrane ejer derefter 19.379.574 aktier svarende til 88,6% af de udestående aktier (inklusive egne aktier). Som følge deraf fremsætter Thrane & Thrane nu et Pligtmæssigt Købstilbud for at erhverve de resterende udestående aktier i ECI.

Det Pligtmæssige Købstilbud fremsættes i overensstemmelse med gældende love. Thrane & Thrane har ikke indgået nogen aftaler af betydning for vurderingen af dette Pligtmæssige Købstilbud, som ikke er nævnt heri, herunder heller ikke aftaler med andre aktionærer om fremtidige aktiekøb eller udøvelse af stemmerettigheder i ECI.

Formålet med at erhverve ECI er at styrke Thrane & Thranes position som en af verdens førende leverandører af maritimt kommunikationsudstyr. Ved at arbejde sammen som én enhed vil ECI og Thrane & Thrane kunne tilbyde distributører og slutbrugere i den maritime sektor en bredere produktportefølje og vil desuden kunne opnå synergieffekter inden for salg, indkøb, produktion, administration og markedsføring.

Thrane & Thranes fremtidige organisationsstruktur og forretningsplan efter overtagelsen af ECI er endnu ikke endelig fastlagt. Den kommende periode vil blive brugt til at færdiggøre dette arbejde. Når det er sket vil organisationsstruktur og forretningsplan blive oplyst via Københavns Fondsbørs.

Det er Thrane & Thranes forventning, at forretningsplanen vil indeholde fortsat udvikling og produktion af radiokommunikationsudstyr hos ECI i Aalborg, ligesom Thrane & Thrane fortsat vil udvikle og producere udstyr til mobil satellitkommunikation i Kgs. Lyngby. Tilsvarende forventes forretningsplanen at indeholde salgsoverrettede aktiviteter i både Aalborg og Kgs. Lyngby.

Thrane & Thrane har et ønske om et tættere samarbejde med distributører og slutbrugere. Det har affødt en strategi om at blive repræsenteret med egne salgsselskaber i Nordamerika og Fjernøsten. Som følge heraf købte Thrane & Thrane i november 2003 sin største distributør i Nordamerika. Med købet af EuroCom Industries opnås en omsætning i niveauet 150 mio. kr. i Fjernøsten. Derfor er etablering af et salgsselskab i Fjernøsten en forventelig del af forretningsplanen.

De langsigtede forventninger er, at aktivitetsniveauet inden for ECI's forretningsområde vil stige, og at antallet af medarbejdere vil svare til det nuværende antal. Thrane & Thrane vil søge at opnå den bedst mulige integration af Thrane & Thrane og ECI, således at der sikres størst mulig konkurrencedygtighed for den samlede virksomhed. Såfremt der er et fornuftigt forretningsgrundlag med hensyn til at opnå de forventede synergier, vil en række aktiviteter blive integreret i Thrane & Thranes overlappende aktiviteter.

3. VILKÅR OG ACCEPTPROCEDURE

<i>KØBER</i>	Thrane & Thrane A/S, (CVR nr. 65724618), Lundtoftegårdsvej 93 D, DK-2800 Lyngby.
<i>TILBUDSKURS</i>	DKK 5,375 kontant pr. aktie a nominelt DKK 1 i ECI. Evt. mæglergebyrer samt andre gebyrer og omkostninger betales af de sælgende aktionærer. Aktionærer, der afgiver accept i henhold til dette Pligtmæssige Købstilbud, kan stemme på enhver generalforsamling, selskabet afholder i tilbudsperioden, og bevarer deres ret til evt. udbytte frem til det tidspunkt, hvor adkomsten til aktierne overgår til Thrane & Thrane.
<i>FREM GANGSMÅDE</i>	Navnenoterede aktionærer i ECI vil pr. brev modtage et eksemplar af dette Pligtmæssige Købstilbud inklusive en acceptblanket. Aktionærer, som ønsker at sælge deres aktier i ECI på de vilkår, der er anført i dette Pligtmæssige Købstilbud, skal udfylde og indlevere vedlagte acceptblanket (bilag 2) til deres eget kontoførende institut, som derefter skal videresende acceptblanketten til Carnegie Bank A/S. Alle aktier, som overtages af Thrane & Thrane i overensstemmelse med dette Pligtmæssige Købstilbud, skal være frie og ubehæftede i enhver henseende.
<i>ACCEPT</i>	Indsendte accepter af det Pligtmæssige Købstilbud er bindende for de pågældende aktionærer, indtil Thrane & Thrane gennem Københavns Fondsbørs meddeler, hvor mange accepter af det Pligtmæssige Købstilbud der er modtaget. Hvis Thrane & Thrane hæver tilbudskursen, modtager de aktionærer, som har accepteret at sælge til en lavere kurs, automatisk den højere kurs.
<i>TILBUDSPERIODE</i>	Det Pligtmæssige Købstilbud gælder fra og med torsdag den 13. maj 2004 frem til onsdag den 9. juni kl. 17.00 (dansk tid), hvor accept af det Pligtmæssige Købstilbud senest skal være Carnegie Bank A/S i hænde gennem aktionærens eget kontoførende institut. Thrane & Thrane forventer torsdag den 10. juni 2004 via Københavns Fondsbørs at kunne meddele omfanget af de indkomne accepter. Denne meddelelse vil dog senest blive givet to børsdage

efter tilbudsperiodens udløb.

INDLEVERINGSSTED

Aktionærer, som ønsker at sælge deres aktier i ECI på de vilkår, der er anført i dette Pligtmæssige Købstilbud, bedes udfylde vedlagte acceptblanket (bilag 2) og indlevere den til deres eget kontoførende institut, som skal videresende acceptblanketten til:

Carnegie Bank A/S
Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K
Telefon: 32 88 02 00
Fax: 32 96 02 66

AFREGNING

Afregning af Tilbudsprisen vil ske kontant gennem aktionærens kontoførende institut, når Thrane & Thrane har meddelt Københavns Fondsbørs omfanget af de indkomne accepter af det Pligtmæssige Købstilbud.

Afregning forventes at ville finde sted mandag den 14. juni 2004, dog senest tre børsdage efter at Thrane & Thrane har meddelt Københavns Fondsbørs omfanget af de indkomne accepter af det Pligtmæssige Købstilbud.

Adkomsten til aktierne anses for overgået på tidspunktet for afregning.

KØB AF AKTIER I TILBUDSPERIODEN

Thrane & Thrane forbeholder sig ret til i tilbudsperioden af købe aktier i ECI i markedet fra aktionærer i ECI, der er villige til at sælge på anden måde end i henhold til dette Pligtmæssige Købstilbud, herunder (men ikke begrænset til) køb i markedet til gældende priser eller i private transaktioner til forhandlede priser. Alle sådanne opkøb vil ske under iagttagelse af gældende regler, hvilket blandt andet indebærer, at Thrane & Thrane ikke må indgå aftaler om køb af aktier i ECI på mere fordelagtige vilkår end dem, der tilbydes i henhold til dette Pligtmæssige Tilbud.

YDERLIGERE TILTAG

Formålet med dette Pligtmæssige Købstilbud er at erhverve samtlige aktier i ECI. Hvis dette lykkes, har Thrane & Thrane til hensigt at iværksætte afnotering af ECI-aktierne på Københavns Fondsbørs. Hvis Thrane & Thrane efter gennemførelsen af dette Pligtmæssige Købstilbud ejer mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i ECI, agter Thrane & Thrane at iværksætte tvangsindløsning over for de tilbageværende aktionærer enten i henhold til aktieselskabslovens §20b eller i form af en vedtægtsmæssig indløsning. Tvangsindløsning forventes at ville finde sted på vilkår svarende til de vilkår, der gælder for det Pligtmæssige Købstilbud.

I forbindelse med den planlagte afnotering vil der blive foretaget nødvendige og hensigtsmæssige ændringer af vedtægterne, bl.a. vil Selskabets aktier blive ændret til ikke-omsætningspapirer og navneaktier. Denne ændring vil få virkning fra det tidspunkt, hvor afnoteringen er gennemført.

Det er hensigten, at der ultimo maj 2004 afholdes ekstraordinær generalforsamling i ECI med det formål at tilpasse bestyrelsen for ECI til den nye ejerstruktur.

FINANSIERING

Thrane & Thrane agter at finansiere dette Pligtmæssige Købstilbud ved hjælp af likvide midler i Thrane & Thrane samt allerede eksisterende kreditfaciliteter.

SKATTEFORHOLD

De skattemæssige konsekvenser for aktionærerne i forbindelse med dette Pligtmæssige Købstilbud afhænger delvist af den enkelte aktionærs situation. Alle aktionærer, herunder aktionærer bosiddende uden for Danmark, bør derfor konsultere deres egen skatterådgiver med henblik på at få fastlagt de skattemæssige konsekvenser for aktionærerne relateret til dette Pligtmæssige Købstilbud.

LOVVALG OG VÆRNETING

Dansk ret skal gælde for ethvert forhold vedrørende eller begrundet i dette Pligtmæssige Købstilbud, herunder enhver accept af det Pligtmæssige Købstilbud og ethvert køb af aktier beroende på det Pligtmæssige Købstilbud.

Enhver tvist vedrørende det Pligtmæssige Købstilbud skal i første instans indbringes for Sø- og Handelsretten i København.

Dette Pligtmæssige Købstilbud er blevet oversat til engelsk fra dansk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og den engelske oversættelse er den danske tekst gældende.

JURIDISKE RÅDGIVERE

Plesner, Svane & Grønberg

FINANSIELLE RÅDGIVERE

Carnegie Bank A/S

Spørgsmål i forbindelse med dette Pligtmæssige Købstilbud kan rettes til:

Carnegie Bank A/S

Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K
Telefon: 32 88 02 00
Att.: Kim Bøttkjær / Jørgen Overholt Hansen

4. BESKRIVELSE AF EUROCOM INDUSTRIES A/S

De oplysninger, der gives i 4.1 (Kort om ECI) og afsnit 5 (Finansielle hovedtal i de seneste fem år) i dette Købstilbud, er uddrag af ECI's Årsrapport 2003, som blev offentliggjort den 6. april 2004, samt Selskabets hjemmeside www.eci.dk. Oplysningerne i 4.2 (Seneste udvikling og fremtidsudsigter) er uddrag af ECI's rapport for 1. kvartal 2004, som blev udsendt den 26. april 2004. Yderligere oplysninger om ECI findes på Selskabets hjemmeside, www.eci.dk, eller i ECI's Årsrapport 2003 og rapporten for 1. kvartal 2004.

4.1 KORT OM ECI

ECI udvikler og producerer højteknologisk maritimt kommunikationsudstyr. ECI er en af verdens førende leverandører af udstyr til maritim kommunikation.

ECI blev dannet i 1992 ved fusion af virksomhederne S.P. Radio A/S (SAILOR®) og Skandinavisk Teleindustri Skanti A/S (SKANTI®). S.P. Radio blev grundlagt af Simon Petersen i 1948 og fremstillede oprindelig radio- og tv-apparater, men koncentrerede sig senere om maritimt kommunikationsudstyr. Skanti blev grundlagt i 1965. I 1998 blev ECI børsnoteret på Københavns Fondsbørs.

I dag udvikler og producerer ECI højteknologisk maritimt kommunikationsudstyr. ECI er en af de globale ledere inden for sit felt, hvor mere end hvert tredje skib i verdens handelsflåde bruger ECI-udstyr. Denne markedsposition er opnået i kraft af den stærke produktportefølje bestående af SAILOR® og SKANTI®. Produkterne sælges gennem globale distributionsnetværk i mere end 80 lande. De sælges desuden på OEM-basis.

På det maritime marked leverer ECI komplette GMDSS systemer (Global Maritime Distress and Safety System), MF/HF og VHF udstyr, AIS transpondere samt terminaler til satellitsystemerne Inmarsat og Iridium.

ECI er ISO 9001:2000 certificeret og certificeret efter EU marinedirektivet.

Størstedelen af ECI's aktiviteter er nu samlet i ECI's hovedsæde i Aalborg.

ECI's marked og udvikling

ECI arbejder primært inden for tre markedssegmenter: Store kommercielle skibe, fiskefartøjer samt store fritidsbåde over 15 meter.

De store kommercielle skibe har betydelige kommunikationsbehov, som er knyttet til henholdsvis sikkerhed, skibets effektive drift og besætningens personlige kommunikation. Sikkerhedskommunikation er reguleret af den Internationale Maritime Organisation (IMO) i de såkaldte SOLAS-regler (Safety Of Life At Sea). Afsætningen til de store kommercielle skibe sker ved nybygning og i forbindelse med retrofit (når udstyr på eksisterende skibe fornyes). Nybygningsmarkedet udviklede sig positivt i sidste halvdel af regnskabsåret 2003. I Fjernøsten er der fortsat vækst i værftskapaciteten, og ECI har derfor gjort en betydelig indsats for at forbedre sin distribution i denne region. Selskabets afsætning i dette markedssegment steg i 2003, og Selskabets globale markedsposition blev opretholdt.

Kommunikationsløsninger til fiskefartøjer er et andet hovedsegment for ECI. Der er overvejende tale om et europæisk marked, som reguleres nationalt. Salget til dette marked var i regnskabsåret 2003 påvirket af de fortsat vanskelige forhold for europæisk fiskeri og usikkerheder i nationale reguleringer. Ledelsen vurderer, at ECI's markedsandel blev opretholdt i et vigende markedssegment i 2003.

Salget til *store fritidsbåde* udgør et nichemarked for ECI. Markedet var i 2003 præget af stagnation med en svagt faldende tendens sidst på året. ECI er primært aktiv på den europæiske del af dette marked, og ledelsen mener, at Selskabets position var stabil i regnskabsåret 2003.

Vision

ECI ønsker at være kundernes foretrukne valg med hensyn til løsninger inden for maritim kommunikation.

Mission

ECI's maritime produkter sikrer kunderne effektiv kommunikation på havet, hvilket er en forudsætning for størst mulig sikkerhed, rationel drift og opfyldelse af sociale behov.

ECI stræber efter at skabe et attraktivt afkast for sine aktionærer.

ECI ønsker at være en tilfredsstillende arbejdsplads for alle sine ansatte.

4.2 SENESTE UDVIKLING OG FREMTIDSUDSIGTER

ECI udsendte sin kvartalsrapport for 1. kvartal den 26. april 2004. I kvartalsrapporten fremkommer ECI med følgende oplysninger om nuværende finansielle begivenheder og udsigterne for 2004:

"Omsætningen udgjorde DKK 88 mio., hvilket er DKK 5 mio. lavere end samme periode 2003. Den lavere omsætning kan henføres til fiskeriets problemer med de nye kvoteordninger, den skærpede konkurrence på nybygningsmarkedet som følge af dollarkursen samt markedets store fokus på Ship Security Alert System (SSAS), som er en overfaldsalarm, der anvendes, hvis skibet overfalder af sørøvere eller terrorister.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 24 mio., hvilket er DKK 2 mio. lavere end 1. kvartal 2003.

Den positive udvikling i resultatet af primær drift (EBIT) fortsætter. Således realiseredes et overskud på godt DKK 8 mio. for 1. kvartal 2004 mod knap DKK 7 mio. for 1. kvartal 2003. Overskudsgraden af primær drift realiseredes således med 9,5% for 2004 mod 7,4% for 2003.

Resultatet før og efter skat for 1. kvartal 2004 blev et overskud på DKK 7 mio. I 2003 var det tilsvarende resultat et overskud på DKK 6 mio.

Resultatopgørelsen indeholder ikke skat af periodens resultat pga. det akkumulerede skattemæssige underskud fra tidligere regnskabsår."

"Selskabet må konstatere, at udviklingen i dollarkursen har medført skærpet konkurrence på nybygningsmarkedet, samt at effekten af kvoteordningerne i fiskeriet har været særdeles voldsom - begge faktorer, som kan medføre usikkerhed om årets forventninger.

Selskabets nye forretningsmodel følges fortsat op med fremadrettede effektiviseringstiltag, herunder arbejdes stadig intenst med at styrke selskabets balance, navnlig selskabets arbejdskapital og dermed soliditet og likviditet.

På den baggrund er selskabets forventninger til 2004 således uændrede og i overensstemmelse med det tidligere meddelte, jf. selskabets meddelelse nr. 37 af 26. februar 2004. selskabet forventer således fortsat en stigning i omsætningen på omkring 3% i forhold til 2003 eller til ca. DKK 364 mio. i 2004 og et resultat i niveauet DKK 25-30 mio. før skat."

5. FINANSIELLE HOVEDTAL FOR DE SENESTE FEM ÅR

Den finansielle udvikling i ECI-koncernen i de seneste fem år er vist nedenfor:

DKK mio.	1999	2000	2001	2002	2003
Resultatopgørelse					
Nettomsætning	604	317	314	338	354
Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger af goodwill og restrukturering	25	(72)	(17)	26	38
Resultat af primær drift	17	(119)	(62)	7	34
Resultat før skat	9	(132)	(77)	(5)	28
Nettoresultat	4	(109)	(78)	(5)	28
Balance					
Aktiver i alt	513	397	294	258	227
Investeret kapital	411	302	216	172	181
Egenkapital	192	80	2	41	69
Pengestrømme					
Fra drift	(9)	(3)	12	27	38
Fra investering	(36)	(0)	(3)	(3)	(5)
Fra finansiering	(33)	54	(2)	57	(46)
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad før afskrivning af goodwill	4,1	(22,8)	(5,5)	7,8	10,8
Overskudsgrad af primær drift	2,9	(37,7)	(19,6)	2,1	9,7
Afkast af investeret kapital (ROCE)	4,6	(33,4)	23,8	3,6	19,4
Egenkapitalforrentning (ROE)	2,0	(79,9)	(189,9)	(24,2)	51,4
Egenkapitalandel	37,4	20,2	0,7	15,8	30,3
Antal ansatte	340	269	279	235	225

De formler, der er anvendt til at beregne hovedtallene, er angivet i bilag 1: Definitioner.

6. AKTIONÆRFORHOLD

6.1 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen i ECI er nominelt DKK 21.875.000 og består af 21.875.000 aktier a DKK 1 nominelt.

6.2 AKTIONÆRER

Pr. 31. December 2003 havde ECI 922 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede over 90% af Selskabets aktiekapital og stemmerettigheder.

Følgende aktionærer havde ved fremsættelsen af dette Købstilbud anmeldt til ECI, at de besad 5% eller derover af aktiekapitalen i Selskabet (jf. Aktieselskabslovens §§ 28a og 28b):

- Thrane & Thrane, 19.379.574 aktier svarende til 88,6% af aktiekapitalen og stemmerettighederne inklusive egne aktier, og 88,9% af aktiekapitalen og stemmerettighederne eksklusive egne aktier.

Ifølge Thrane & Thranes oplysninger ejede ECI pr. 31. december 2003 87.000 egne aktier, svarende til 0,4% af aktiekapitalen.

Ifølge ECI's fondsbørsmeddelelse af 26. marts 2004 havde bestyrelsen 1.645 aktier i ECI pr. 25. marts 2004, svarende til 0,01% af aktiekapitalen og stemmerettighederne eksklusive egne aktier og 0,01% af aktiekapitalen og stemmerettighederne inklusive egne aktier.

Ifølge ECI's fondsbørsmeddelelse af 26. marts 2004 ejede øvrige medarbejdere 6.566 aktier i ECI pr. 25. marts 2004, svarende til 0,03% af aktiekapitalen og stemmerettighederne eksklusive egne aktier og 0,03% af aktiekapitalen og stemmerettighederne inklusive egne aktier.

ECI udstedte i marts 2000 aktieoptioner til 10 ledende medarbejdere, der gav disse ret til at købe i alt 290.250 aktier af Selskabet. Ingen af de udstedte aktieoptioner blev udnyttet. Optionerne er nu udløbet.

6.3 AKTIERELATEREDE NØGLETAL

En række udvalgte aktierelaterede nøgletal vedrørende ECI er illustreret i nedenstående tabel:

	1999	2000	2001	2002	2003
Antal aktier ultimo (1000)	4.375	4.375	4.375	21.875	21.875
Resultat pr. aktie, DKK	0,8	(24,8)	(17,8)	(0,24)	1,29
Indre værdi pr. aktie, DKK	10	10	10	1	1
Børskurs pr. DKK 1 aktie ved årets udgang	3,8	2,1	1,3	2,4	8,7
Børskurs/indre værdi	3,8	2,1	1,3	2,4	8,7
Udbytte pr. aktie, DKK	0	0	0	0	0,75

7. VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2004

ECI har i 2004 sendt følgende meddelelser til Københavns Fondsbørs:

DATO:	EMNE
26. februar 2004	Årsregnskabsmeddelelse 2003
26. marts 2004	Erklæring om insider-aktieposter
5. april 2004	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
6. april 2004	Årsrapport 2003
26. april 2004	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2004
27. april 2004	Ordinær generalforsamling i EuroCom Industries A/S
30. april 2004	Potentiel interesse i at erhverve EuroCom Industries

Desuden bør følgende datoer noteres:

3. maj 2004	Thrane & Thranes meddelelse om køb af aktiemajoritet i ECI
6. maj 2004	Thrane & Thranes meddelelse fra storaktionær i henhold til Værdipapirhandelloven §29
13. maj 2004	Udsendelse af Pligtmæssigt Købstilbud
9. juni 2004	Udløb af det Pligtmæssige Købstilbud

8. BESKRIVELSE AF THRANE & THRANE A/S

8.1 BESKRIVELSE AF THRANE & THRANE A/S

Thrane & Thrane er verdens førende producent af terminaler og jordstationer til global mobil satellitkommunikation. Thrane & Thrane blev grundlagt i 1981 af brødrene Lars og Per Thrane. Thrane & Thrane har siden stiftelsen oparbejdet en stærk position inden for udstyr til globale mobile satellittjenester baseret på Inmarsat-systemet og leverer i dag udstyr til landbaseret, maritim og aeronautisk brug. Thrane & Thrane er noteret på Københavns Fondsbørs

Tre aktionærerne ejer over 5% af aktierne i Thrane & Thrane: Lars Thrane og Per Thrane ejer hhv. 28,0% og 16,0% af aktierne i Thrane & Thrane, mens Schroder Investment Management Limited ejede 6,1% pr. 17. februar 2004.

Thrane & Thrane i tal (2002/03)

<u>Nettoomsætning</u>	DKK 610 mio.
<u>Ordinært resultat</u>	DKK 82 mio.
<u>Nettoresultat</u>	DKK 54 mio.
<u>Egenkapital ultimo året</u>	DKK 364 mio.
<u>Gennemsnitligt antal medarbejdere</u>	357

8.2 MOBIL SATELLITKOMMUNIKATION

Ved udgangen af april 2004 var der på verdensplan installeret over 290.000 Inmarsat-terminaler, hvoraf Thrane & Thrane har leveret ca. 35%. Terminalerne omfatter forskellige applikationer, bl.a.:

- Personlige kommunikationstjenester (tale, fax, data, e-mail, data)
- Netværkstjenester (internet og intranet)
- Sikkerhed (GMDSS)
- Sporing og positionering

8.3 PRODUKTPORTEFØLJE

Thrane & Thranes produktportefølje dækker fire segmenter inden for mobil satellitkommunikation:

- Landmobile produkter
- Maritime produkter
- Aeronautiske produkter
- Systemer (udviklet og solgt efter ordre)

Thrane & Thrane står stærkt i alle segmenterne. Produktstrategien er baseret på genbrug af teknologi på tværs af markedssegmenterne. Derfor tilbyder alle Thrane & Thranes landmobile, maritime og aeronautiske produkter tale-, fax-, positionerings- og datakommunikation med transmissionshastigheder på op til 64 kbps.

Brugerne af Thrane & Thranes terminaler er professionelle kunder som f.eks. store virksomheder, internationale hjælpeorganisationer, transportvirksomheder, statslige virksomheder, medievirksomheder samt olie- og mineselskaber. På det maritime marked er kunderne typisk handels- eller fiskefartøjer samt store private lystbåde.

8.4 STRATEGISK FOKUS / UDVIKLINGSAKTIVITETER

Thrane & Thranes fokuserer stærkt på produktudvikling. Investering i produktudvikling og -vedligeholdelse udgør ca. 15% af Thrane & Thranes samlede omsætning, og mere end 210 af Thrane & Thranes 420 medarbejdere er beskæftiget med produktudvikling.

I systemdivisionens udviklingsarbejde fokuseres der i øjeblikket på RAN (Radio Access Network). RAN bliver et meget vigtigt element i Inmarsats BGAN (Broadband Global

Area Network) satellitsystem, som lanceres i 2005. Den samlede værdi af RAN-kontrakten, som løber frem til 2005/06, er DKK 460 mio.

I terminaldivisionen arbejdes der hovedsagelig med udvikling af en brugerterminal til det kommende BGAN-system.

Omkring 120 teknikere er i øjeblikket involveret i udviklingen af RAN og BGAN-brugerterminalen.

8.5 BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelsen i Thrane & Thrane:

Waldemar Schmidt	Bestyrelsesformand
Lars Thrane	
Walter Thygesen	
Morten Eldrup-Jørgensen	
Bror Malm	(medarbejdervalgt)
Peter Madsen	(medarbejdervalgt)

Direktionen i Thrane & Thrane:

Lars Thrane	CEO
Henrik Lunde	COO
Svend Åge Lundgaard Jensen	CFO

Yderligere oplysninger om Thrane & Thrane findes på Thrane & Thranes hjemmeside: www.tt.dk.

BILAG 1: DEFINITIONER

Carnegie	Carnegie Bank A/S, Overgaden neden Vandet 9b, 1414 København K
Selskabet	ECI
ECI	EuroCom Industries A/S (CVR-nr. 20889616), Porsvej 2, 9200 Aalborg SV
EuroMarine	EMG EuroMarine Electronics GmbH, Behringstraße 120, D-22763 Hamburg, Tyskland
Pligtmæssigt Købstilbud	Det pligtmæssige købstilbud beskrevet i dette dokument
Tilbudsdokument	Dette tilbudsdokument
Rheinmetall	Rheinmetall AG, Rheinmetall Allee 1, D-40476 Düsseldorf, Tyskland
Sælger	EuroMarine
Thrane & Thrane	Thrane & Thrane A/S (CVR-nr. 65724618), Lundtoftegårdsvej 93D, 2800 Kgs. Lyngby
ECI nøgletal	<p><i>Overskudsgrad for goodwill-afskrivninger</i> = (Primært driftsresultat + goodwill-afskrivninger)/Omsætning</p> <p><i>Overskudsgrad</i> = Primært driftsresultat/Omsætning</p> <p><i>Afkast på investeret kapital (ROCE)</i> = Primært driftsresultat (EBIT)/(Koncernens egenkapital + den rentebærende gæld) Gennemsnit</p> <p><i>Egenkapitalforrentning (ROE)</i> =Nettoresultat/Gennemsnitlig koncernegenkapital</p> <p><i>Soliditetsgrad</i> = Egenkapital/Samlede aktiver</p>

BILAG 2: ACCEPTBLANKET

ACCEPT AF DET PLIGTMÆSSIGE KØBSTILBUD VEDRØRENDE AKTIER I EUROCOM INDUSTRIES A/S

Indleveres til aktionærens eget kontoførende institut til godkendelse og behandling

Nærværende acceptblanket skal fremsendes via Deres eget kontoførende institut og skal være Carnegie Bank A/S ("Carnegie Bank") i hænde senest onsdag den 9. juni 2004 kl. 17.00 (dansk tid). Såfremt tilbudsperioden forlænges, gælder den senere dato og det senere tidspunkt, der anføres i meddelelsen om forlængelsen af tilbuddet.

På de vilkår, der er anført i det af Thrane & Thrane A/S den 13. maj 2004 fremsatte Pligtmæssige Købstilbud, afgiver jeg/vi hermed uigenkaldelig ordre om salg af følgende antal aktier a nominelt DKK 1 i EuroCom Industries A/S (fondskode DK0010249069) for DKK 5,375 pr. aktie til Thrane & Thrane A/S:

Antal aktier

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelsen af salget ved at overdrage aktierne fra min/vores depotkonto hos:

Kontoførende institut:	VP-konto:

Provenuet fra de solgte aktier skal overføres til:

Pengeinstitut:	Reg. nr. / Kontonummer:

Underskrift og information om den sælgende aktionær:

Navn:	CPR-nr./CVR-nr.:
Adresse:	
Postnr. og by:	Telefon:
Dato:	Underskrift:

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte aktier til Carnegie Bank A/S:

Reg. nr.:	CD-identifikation:
Stempel og underskrift:	

Spørgsmål vedrørende denne blanket kan rettes til:
Carnegie Bank A/S, Tina Kempf, Tlf.: 32 88 02 38