

Halvårsrapport for 2004/05

Thrane & Thrane A/S

Bestyrelsen for Thrane & Thrane har godkendt selskabets halvårsrapport for 2004/05, som hermed fremsendes. Halvårsrapporten er ikke revideret. Sammenligningstal er ikke tilpasset for købene af LandSea Systems, Inc. og EuroCom Industries A/S.

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

OVERBLIK 1. HALVÅR 2004/05:

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

- Omsætningen i 1. halvår steg 60,5% til 478,2 mio. kr. (298,0 mio. kr.). Resultat af primær drift steg 84,0% til 52,8 mio. kr. (28,7 mio. kr.). Pengestrøm fra driftsaktivitet var positiv med 47,8 mio. kr. (7,2 mio. kr.).
- Omsætningen i 2. kvartal steg 68,8% til 251,5 mio. kr. (149,0 mio. kr.), mens resultat af primær drift steg 48,5% til 25,1 mio. kr. (16,9 mio. kr.).
- Thrane & Thrane havde i 1. halvår stor efterspørgsel efter selskabets maritime Fleet77 terminal.
- På markedet for SSAS systemer ombord på kommercielle skibe har Thrane & Thrane opnået en betydelig markedsandel.
- Efterspørgslen efter Aero-HSD⁺ var i 1. halvår mindre end forventet. Årsagen er blandt andet, at Thrane & Thrane endnu mangler den produktionsgodkendelse, der er nødvendig for salget af Aero-HSD⁺ til ejere af eksisterende business jets på det nordamerikanske marked.
- På RAN projektet har Thrane & Thrane opnået Inmarsats godkendelse af RAN jordstationernes fundamentale software.
- Thrane & Thranes integration af EuroCom Industries forløber planmæssigt.
- For hele regnskabsåret 2004/05 forventer Thrane & Thrane fortsat at realisere en omsætning i niveauet 930-960 mio. kr. (637 mio. kr.) og et resultat af primær drift på 110-120 mio. kr. (86 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 2004/05	1. halvår 2003/04	2. kvartal 2004/05	2. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Nettoomsætning	478.150	297.969	251.528	148.961	636.795
Bruttoresultat	144.545	75.301	71.709	40.923	194.105
Resultat af primær drift	52.807	28.721	25.122	16.862	85.834
Ordinært resultat før skat	47.360	31.066	21.654	18.953	88.517
Ordinært resultat	33.397	21.691	11.247	13.240	62.239
Periodens resultat	33.397	21.691	11.247	13.240	62.239
Egenkapital ultimo	445.081	372.800	445.081	372.800	410.261
Balance sum	909.774	560.295	909.774	560.295	631.647
Investeret kapital	715.411	361.100	715.411	361.100	425.828
Afholdte udviklingsomkostninger	75.376	52.772	39.526	25.793	104.015
Afholdte udviklingsomkostninger i % af omsætning	15,8%	17,7%	15,7%	17,3%	16,3%
Pengestrøm fra driftsaktivitet	47.776	7.187	5.129	(12.095)	40.560
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(182.785)	(37.434)	(22.209)	(13.022)	(109.766)
Periodens pengestrøm	(34.624)	(48.621)	(18.094)	(43.491)	(77.175)
Organisk omsætningsvækst	0,0%	5,4%	(0,7%)	(26,5%)	2,8%
Overskudsgrad	11,0%	9,6%	10,0%	11,3%	13,5%
Afkast af den investerede kapital	12,4%	9,9%	3,8%	5,3%	29,6%
Egenkapitalandel	48,9%	66,5%	48,9%	66,5%	65,0%
Resultat pr. aktie	7,1	4,7	2,4	2,9	13,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	10,2	1,6	1,1	(2,6)	8,8
Udbytte pr. aktie	-	-	-	-	4,5
Indre værdi pr. aktie	95	81	95	81	89
Gennemsnitligt antal medarbejdere	653	379	653	384	406

Nøgletalsdefinitioner:

Investeret kapital	=	Samlede aktiver fratrukket likvider og ikke-rentebærende gæld
Afholdte udviklingsomkostninger	=	Kontanter 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. halvår steg 60,5% til 478,2 mio. kr. (298,0 mio. kr.). Resultat af primær drift steg 84,0% til 52,8 mio. kr. (28,7 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 11,0% (9,6%). Periodens resultat blev 33,4 mio. kr. (21,7 mio. kr.), hvilket indebærer en stigning i resultat pr. aktie fra 4,7 kr. til 7,1 kr.

Omsætningen i 2. kvartal steg 68,8% til 251,5 mio. kr. (149,0 mio. kr.), mens resultat af primær drift steg 48,5% til 25,1 mio. kr. (16,9 mio. kr.).

Periodens pengestrøm var negativ med 34,6 mio. kr. (-48,6 mio. kr.). Periodens negative pengestrøm skyldes, at pengestrøm fra investeringsaktivitet som følge af akkvisitionen af EuroCom Industries var negativ med 182,8 mio. kr. (37,4 mio. kr.). Akkvisitionen af EuroCom Industries, investeringer i immaterielle og materielle aktiver samt optagelse af banklån på 223,2 mio. kr. til finansiering af akkvisitionen indebar en samlet nettofinansiering på 34,6 mio. kr.

Markedsforhold

Thrane og Thrane havde i 1. halvår en vækst i omsætningen på 180,2 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2003/04. Den markante stigning i omsætningen skyldes primært, at Thrane & Thrane med regnskabsmæssig virkning fra den 1. maj 2004 overtog EuroCom Industries; en af verdens førende producenter af udstyr til maritim radiokommunikation.

Tabel 1: Omsætning fordelt på markeder

(DKK mio.)	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	Ændring i pct.	2. kvartal 2004/05	2. kvartal 2003/04	Ændring i pct.
Landmobil	83,9	65,0	29%	49,2	38,4	28%
% af omsætning	18%	22%		19%	26%	
Maritim	296,6	103,6	186%	144,9	49,9	190%
% af omsætning	62%	35%		58%	33%	
Aeronautisk	47,9	13,6	252%	29,5	8,4	251%
% af omsætning	10%	4%		12%	6%	
Systemer	49,8	115,8	(57%)	27,9	52,3	(47%)
% af omsætning	10%	39%		11%	35%	
Omsætning i alt	478,2	298,0	60%	251,5	149,0	69%

Med det mål yderligere at styrke selskabets adgang til de større væfter og rederier i Kina, Korea og Japan har Thrane & Thrane ved udgangen af halvåret udstationeret en salgsmedarbejder i Shanghai. Udstationeringen er første skridt i opbygningen af et egentligt salgskontor, der kan varetage salget i Fjernøsten.

Landmobile produkter

På det landmobile marked steg omsætningen i 1. halvår med 29% til 83,9 mio. kr. (65,0 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), nu Thrane & Thrane, Inc., 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.

Maritime produkter

På det maritime marked blev omsætningen i 1. halvår 296,6 mio. kr. (103,6 mio. kr.) svarende til en stigning på 186% i forhold til 1. halvår 2003/04. Af omsætningsstigningen på 186% vedrører 164% købet af EuroCom Industries.

Omsætningen på det maritime område var i 1. halvår fordelt med 105 mio. kr. på radioudstyr og 191,6 mio. kr. på udstyr til satellitkommunikation. 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.

Inden for satellitkommunikation havde Thrane & Thrane ved indgangen til 2. kvartal en betydelig ordrebeholdning på Fleet77 terminaler som følge af en stor efterspørgsel i regnskabsårets første måneder. Den store efterspørgsel efter Fleet77 terminaler fortsatte i 2. kvartal, og påvirkede herved selskabets maritime omsætning positivt. Den store efterspørgsel efter Fleet77 skyldes, at redere og skibsejere i stigende grad foretrækker de nye Fleet77 terminaler frem for de hidtidige Inmarsat-B terminaler. Samtidig med den store efterspørgsel oplever Thrane & Thrane imidlertid også et vist prispres på markedet for Fleet produkter.

På markedet for SSAS systemer ombord på skibe havde Thrane & Thrane ved udgangen af 1. halvår leveret ca. 7.000 terminaler og dermed opnået en estimeret markedsandel på ca. 40%. Efterspørgslen efter SSAS udstyr aftog som forventet i 2. kvartal, idet 1. fase af de ca. 40.000 skibe, der vurderes at blive berørt af IMO's (International Maritime Organisation) nye sikkerhedskrav er ved at være gennemført. Thrane & Thranes forventning er, at SSAS markedet gradvist aftager over det kommende år for så at tage til igen frem imod 2. fase, hvor tidsfristen for implementering af SSAS udstyr er første radiocheck efter 1. juli 2006.

I 2. kvartal vandt Thrane & Thrane et fiskeriprojekt i England, hvor fartøjer mellem 18-24 meter skal udstyres med overvågningsudstyr. Projektet omfatter levering af ca. 900 mini-C terminaler.

Aeronautiske produkter

På det aeronautiske marked blev omsætningen i 1. halvår 47,9 mio. kr. (13,6 mio. kr.) svarende til en stigning på 252% i forhold til 1. halvår 2003/04.

Omsætningen for det aeronautiske område var også i 2. kvartal positivt påvirket af en antenneordre, hvor Thrane & Thrane leverede tilkøbte antenner til aeronautisk satellitkommunikation. I 2. kvartal påvirkede ordren den aeronautiske omsætning med ca. 16 mio. kr. I alt har ordren på tilkøbte

antenner påvirket 1. halvårs omsætning positivt med ca. 22 mio. kr. Den samlede antenneordre er nu færdigleveret.

Thrane & Thrane har stærkt fokus på markedsføringen af selskabets Aero-HSD⁺ løsning overfor producenter af business jets, ejere af eksisterende business jets samt militære kunder. Alligevel er omsætningen i 1. halvår mindre end forventet. Årsagen er, 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 såkaldt 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. Thrane & Thrane forventer at opnå en PMA-godkendelse i løbet af 3. kvartal 2004/05.

I 2. kvartal indgik Thrane & Thrane en kontrakt med flyproducenten Dassault Falcon Jet Corp. (USA). Kontrakten indebærer, at Thrane & Thrane nu er Dassaults primære leverandør af aeronautiske high-speed systemer. Aftalen er en fortsættelse af det tætte samarbejde, som indledtes med Dassaults første Aero-HSD⁺ ordrer i december 2003.

På markedet for eksisterende business jets er Thrane & Thranes mål at opbygge et netværk af installationscentre, der kan medvirke til at markedsføre selskabets Aero-HSD⁺ løsning. Med henblik på dette indgik Thrane & Thrane i 2. kvartal de første aftaler med de amerikanske service- og installationscentre, Duncan Aviation og JetCorp. Efter afslutningen af 1. halvår har Thrane & Thrane endvidere afholdt et seminar i Florida, USA, med deltagelse af de service- og installationscentre, som Thrane & Thrane forventer at indgå samarbejdsaftaler med.

Endelig indgik Thrane & Thrane i 2. kvartal en samarbejdsaftale med Lufthansa Technik AG (Tyskland). Målet med denne aftale er at opnå en endnu bedre og tættere integration mellem Thrane & Thranes Aero-HSD⁺ og Lufthansa Techniks kabineløsninger til business jets.

Systemer

Inden for systemer blev omsætningen i 1. halvår 49,8 mio. kr. (115,8 mio. kr.) svarende til et fald på 57% i forhold til 1. halvår 2003/04. Systemomsætningen var som forventet mindre som følge af et fald i aktiviteten på RAN projektet. Af systemomsætningen udgjorde omsætning på RAN projektet 24,1 mio. kr. (93,0 mio. kr.).

Thrane & Thranes systemafdeling vandt i 2. kvartal en kontrakt på udvidelse af en russisk Inmarsat-C jordstation. Kontraktens værdi beløber sig til ca. 5 mio. kr. Herudover har systemafdelingen leveret 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. Leveringerne havde en samlet værdi på ca. 9 mio. kr.

Produktudvikling

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1. halvår af 2004/05 udgjorde 41,1 mio. kr. (25,5 mio. kr.). Heraf er 22,6 mio. kr. vedligeholdelse af og 18,5 mio. kr. afskrivning på eksisterende produkter.

På RAN projektet har Thrane & Thrane i 2. kvartal opnået Inmarsats godkendelse af RAN jordstationernes fundamentale software. I samarbejde med Inmarsat er endvidere udarbejdet en

opdateret projektplan, der skal medvirke til at sikre den rettidige levering af RAN projektet i sommeren 2006.

Udviklingen af Thrane & Thranes BGAN terminal forløber fortsat planmæssigt. To analoge ASICs er sat i produktion, mens den digitale ASIC, der ligeledes skal anvendes i den kommende BGAN terminal, er tæt på at være produktionsklar.

Udviklingen af en 128 kbps Aero-HSD⁺ løsning, som blandt andet Dassault har udtrykt interesse for, er afsluttet i 2. kvartal og typegodkendt af Inmarsat. Løsningen komplementerer Thrane & Thranes eksisterende 64 kbps Aero-HSD⁺, og allerede installerede 64 kbps Aero-HSD⁺ systemer vil let kunne opgraderes til 128 kbps Aero-HSD⁺.

På det maritime område har Thrane & Thrane i 2. kvartal opstartet udvikling af en Fleet77 terminal, der kan transmittere data med hastigheder op til 128 kbps. Den nye 128 kbps Fleet77 terminal vil adressere såvel det kommercielle skibsmarked samt større lystyachts og forventes lanceret i foråret 2005.

Thrane & Thrane har endvidere igangsat redesign af den maritime Iridium terminal. Terminalen forventes færdigudviklet omkring sommeren 2005.

Inden for maritim radiokommunikation er Thrane & Thrane i gang med udvikling af en ny VHF platform, der vil muliggøre introduktion af en række nye og mere moderne VHF produkter. Thrane & Thrane har i 2. kvartal installeret en VHF test terminal ombord på et skib, og de første prototyper på en ny VHF radio forventes færdige i løbet af 3. kvartal 2004/05.

Integration af EuroCom Industries

Thrane & Thrane overtog i starten af regnskabsåret EuroCom Industries A/S, hvis aktiviteter omfatter udvikling, produktion og markedsføring af terminaler og udstyr til maritim radiokommunikation (MF/HF og VHF baseret) samt satellitkommunikation.

Integrationen af EuroCom Industries forløber planmæssigt og forventes fortsat afsluttet inden udgangen af regnskabsåret 2004/05. EuroCom Industries blev den 19. august 2004 afnoteret fra Københavns Fondsbørs, og med virkning fra den 27. september 2004 har selskabet ændret navn til Thrane & Thrane Aalborg.

Markedsføringen af Thrane & Thranes maritime produkter bliver fremover konsolideret omkring varemærket SAILOR, som er et internationalt meget anerkendt varemærke. Thrane & Thrane har endvidere besluttet at varemærket SKANTI gradvist skal udfases. De første resultater af denne strategi præsenterede selskabet ved den internationale maritime messe SMM i Hamborg i september 2004. Her lanceredes en mini-M terminal og en Fleet33 terminal under varemærket SAILOR, ligesom Thrane & Thrane introducerede en ny håndholdt SAILOR GMDSS VHF terminal.

I relation til integrationen havde Thrane & Thrane ved udgangen af 1. halvår identificeret omkostningssynergier inden for salg og administration i størrelsesordenen 10 mio. kr. Der er foretaget de nødvendige tiltag til at sikre, at selskabet realiserer disse synergier fra og med næste regnskabsår. Thrane & Thrane forventer endvidere, at de samlede omkostninger forbundet med integrationen bliver mindre end 10 mio. kr. sammenlignet med tidligere udmeldte 15-20 mio. kr.

Medarbejderaktier

Thrane & Thrane har efter akquisitionerne af LandSea Systems og EuroCom Industries haft en tilgang på mere end 250 medarbejdere inden for det sidste år. Den kraftige tilgang betyder, at en stor del af selskabets medarbejdere ikke har aktier i Thrane & Thrane.

Med baggrund i et ønske om at flest mulige medarbejdere har aktier i selskabet, vil Thrane & Thrane, i henhold til bemyndigelsen i selskabets vedtægter, paragraf 3.A.2, tildele 15.150 stk. nye gratis fondsaktier á nominelt 20,00 kr. til i alt 606 medarbejdere. Thrane & Thrane vil endvidere tilbyde hver medarbejder 25 stk. fondsaktier á nominelt 20,00 kr. til en favørkurs på 100 kr. pr aktie. Aktierne bærer halvt udbytte for regnskabsåret 2004/05, og er båndlagt i henholdsvis syv (gratis fondsaktier) og fem år (fondsaktier til favørkurs). Tildelingen af medarbejderaktier svarer til en udvidelse af selskabets aktiekapital med nominelt 606.000 kr. eller ca. 0,6%. Dette svarer til en udvanding af de nuværende aktionærer på 0,4%, når der tages højde for værdien af skattefordelen for Thrane & Thrane samt provenuet fra salg af aktier til favørkurs.

Tegningsoptionsprogram

I henhold til Thrane & Thranes tegningsoptionsprogram har bestyrelsen besluttet at udstede yderligere 45.000 stk. warrants til 22 ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere. Heraf er 42.750 stk. warrants tildelt medarbejdere, som ikke tidligere er tildelt warrants. Direktionen modtager ikke warrants i forbindelse med tildelingen. De tildelte warrants giver medarbejderne ret til at tegne op til nominelt 915.000 kr. aktier i Thrane & Thrane. Efter uddelingen har 104 nuværende ledere og nøglemedarbejdere i Thrane & Thrane i alt 468.863 stk. åbne warrants.

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 930-960 mio. kr. (637 mio. kr.) for hele regnskabsåret 2004/05 og et resultat af primær drift på 110-120 mio. kr. (86 mio. kr.).

Thrane & Thrane A/S

RESULTATOPGØRELSE

Regnskabstallene for halvår og kvartaler er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	2. kvartal 2004/05	2. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Nettoomsætning	478.150	297.969	251.528	148.961	636.795
Produktionsomkostninger:					
- Vareforbrug	(292.557)	(197.132)	(156.539)	(94.585)	(389.620)
- Udviklingsomkostninger	(41.048)	(25.536)	(23.280)	(13.453)	(53.070)
Bruttoresultat	144.545	75.301	71.709	40.923	194.105
Distributionsomkostninger	(45.278)	(23.735)	(22.821)	(14.094)	(54.578)
Administrationsomkostninger	(46.460)	(22.845)	(23.766)	(9.967)	(53.693)
Resultat af primær drift	52.807	28.721	25.122	16.862	85.834
Finansielle poster, netto	(5.447)	2.345	(3.468)	2.091	2.683
Ordinært resultat før skat og ekstraord. poster	47.360	31.066	21.654	18.953	88.517
Skat af ordinært resultat	(13.963)	(9.375)	(10.407)	(5.713)	(26.278)
Periodens resultat	33.397	21.691	11.247	13.240	62.239

SPECIFIKATION AF EGENKAPITAL

(DKK '000)	Aktie- kapital	Overkurs v/ emmision	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2004	92.388	1.843	(449)	295.692	20.787	410.261
Kapitalforhøjelse	1.728	9.155	-	-	-	10.883
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	-	-	(20.787)	(20.787)
Periodens resultat	-	-	-	33.397	-	33.397
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-	-	39.783	-	39.783
Tilbageførsel af værdiregulering sikringsinstrumenter, primo	-	-	-	(31.167)	-	(31.167)
Valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede virksomheder	-	-	(742)	-	-	(742)
Indfrielse af egne aktier Thrane & Thrane Aalborg	-	-	761	-	-	761
Beregnet skat af fradrag for udnyttelse af warrants	-	-	-	2.692	-	2.692
Egenkapital 31. oktober 2004	94.116	10.998	(430)	340.397	-	445.081

BALANCE

Regnskabstallene for halvårene er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	31.10.2004	31.10.2003	30.04.2004
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	2.203	2.016	2.047
Udviklingsprojekter, afsluttede	126.472	59.338	45.994
Udviklingsprojekter, igangværende	65.591	84.150	108.653
Goodwill	122.659	-	25.769
	316.925	145.504	182.463
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	20.839	1.136	1.070
Fly	4.584	6.785	5.685
Tekniske anlæg og maskiner	25.416	21.255	25.343
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.907	7.179	8.141
Anlæg under opførelse	2.108	3.739	37
	65.854	40.094	40.276
Anlægsaktiver i alt	382.779	185.598	222.739
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	61.809	34.058	37.951
Varer under fremstilling	61.381	33.238	32.866
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	60.792	22.017	23.848
	183.982	89.313	94.665
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	163.522	77.096	129.942
Igangværende arbejder for fremmed regning	72.405	81.746	77.980
Andre tilgodehavender	33.676	21.389	17.088
Periodeafgrænsningsposter	5.501	7.419	13.328
Udskudt skatteaktiv	33.352	-	6.724
	308.456	187.650	245.062
Værdipapirer	-	50.660	1
Likvide beholdninger	34.557	47.074	69.180
Omsætningsaktiver i alt	526.995	374.697	408.908
AKTIVER I ALT	909.774	560.295	631.647

BALANCE - FORTSAT

Regnskabstallene for halvårene er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	31.10.2004	31.10.2003	30.04.2004
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	94.116	92.088	92.388
Overkurs ved emission	10.998	284	1.843
Andre reserver	(430)	-	(449)
Overført resultat	340.397	280.428	295.692
Udbytte	-	-	20.787
Egenkapital i alt	445.081	372.800	410.261
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	83.752	73.853	75.846
Andre hensatte forpligtelser	18.332	5.619	5.442
	102.084	79.472	81.288
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	1.314	-	-
Kreditinstitutter i øvrigt	223.161	-	-
	224.475	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristet gæld	1.496	-	-
Forudbetaling fra kunder vedr. udviklingsprojekter	-	-	6.300
Forudbetaling fra kunder	2.532	4.891	9.613
Leverandørgæld	68.958	53.315	68.350
Selskabsskat	10.184	6.562	10.184
Anden gæld	47.959	40.820	32.952
Periodeafgrænsningsposter	7.005	2.435	12.699
	138.134	108.023	140.098
Gældsforpligtelser i alt	362.609	108.023	140.098
PASSIVER I ALT	909.774	560.295	631.647

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabstallene for halvår og kvartaler er ikke revideret.

Koncernen Thrane & Thrane

(DKK '000)	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	2. kvartal 2004/05	2. kvartal 2003/04	Hele året 2003/04
Omsætning	478.150	297.969	251.528	148.961	636.795
Omkostninger	(395.067)	(249.279)	(206.644)	(122.069)	(508.860)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	83.083	48.690	44.884	26.892	127.935
Forskydning i varebeholdninger	(23.165)	4.311	(16.115)	1.497	6.024
Forskydning i tilgodehavender	30.825	(49.014)	(11.699)	(41.746)	(82.355)
Forskydning i leverandører m.v.	(37.520)	(676)	(8.473)	(829)	(7.384)
Ændring i arbejdskapital	(29.860)	(45.379)	(36.287)	(41.078)	(83.715)
Pengestrøm fra primær drift	53.223	3.311	8.597	(14.186)	44.220
Finansielle poster, netto	(5.447)	2.345	(3.468)	2.091	2.682
Pengestrøm fra ordinær drift	47.776	5.656	5.129	(12.095)	46.902
Betalt selskabsskat	-	1.531	-	-	(6.342)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	47.776	7.187	5.129	(12.095)	40.560
Investeringer					
Immaterielle anlægsaktiver	(43.010)	(30.103)	(17.832)	(9.518)	(59.878)
Materielle anlægsaktiver	(7.991)	(7.331)	(4.991)	(3.504)	(13.723)
Køb af aktiviteter	(131.784)	-	614	-	(36.165)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(182.785)	(37.434)	(22.209)	(13.022)	(109.766)
Pengestrøm før finansiering	(135.009)	(30.247)	(17.080)	(25.117)	(69.206)
Finansiering					
Overtagelse af likvide beholdninger ved køb	-	-	-	-	8.546
Afdrang på gæld	(112.188)	-	(377)	-	-
Provenu ved låneoptagelse	223.161	-	-	-	-
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	10.883	-	-	-	1.859
Udbetalt udbytte	(20.787)	(18.374)	-	(18.374)	(18.374)
Øvrige reguleringer	(684)	-	(637)	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	100.385	(18.374)	(1.014)	(18.374)	(7.969)
Periodens pengestrøm	(34.624)	(48.621)	(18.094)	(43.491)	(77.175)
Likvider og værdipapirer, primo	69.181	146.355	52.651	141.225	146.356
Likvider og værdipapirer, ultimo	34.557	97.734	34.557	97.734	69.181