

Kvartalsrapport for 1. kvartal 2003/04

Thrane & Thrane A/S

Bestyrelsen for Thrane & Thrane har godkendt selskabets kvartalsrapport for 1. kvartal 2003/04, som hermed fremsendes. Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Thrane & Thrane vil i dag kl. 13.00 afholde et presse- og analytiker møde, 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:
Lars Thrane, CEO
Henrik Lunde, COO

OVERBLIK 1. KVARTAL 2003/04:

- Omsætningen i 1. kvartal steg 32,4% til 149,0 mio. kr. (112,5 mio. kr.). Resultat af primær drift steg 30,8% til 11,9 mio. kr. (9,1 mio. kr.). Pengestrøm fra driftsaktivitet var positiv med 19,3 mio. kr. (17,8 mio. kr.).
- Den høje efterspørgsel efter landmobile terminaler, som Thrane & Thrane oplevede ved opstarten af Irak konflikten, aftog som forventet.
- Thrane & Thrane introducerede en ny maritim højhastighedsterminal, Fleet55, der forstærker Thrane & Thranes position på markedet for maritime højhastighedsterminaler.
- Thrane & Thrane modtog de første ordrer på den nye aeronautiske højhastighedsterminal, Aero-HSD⁺, der forventes introduceret i 3. kvartal 2003/04.
- Thrane & Thrane vandt systemordrer for mere end 45 mio. kr.
- Efter afslutningen af 1. kvartal har Thrane & Thrane indgået aftale om køb af selskabets største nordamerikanske distributør, LandSea Systems, Inc. Thrane & Thrane forventer som følge heraf en omsætning i niveauet 640-660 mio. kr. (610 mio. kr.) for hele regnskabsåret 2003/04 og et resultat af primær drift i niveauet 80-90 mio. kr. (82 mio. kr.).

HOVED- OG NØGLETAL

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

(DKK '000)	1. kvartal 2003/04	1. kvartal 2002/03	Hele året 2002/03
Nettoomsætning	149.008	112.522	610.362
Bruttoresultat	34.378	28.591	165.981
Resultat af primær drift	11.859	9.076	82.143
Ordinært resultat før skat	12.113	6.030	76.358
Ordinært resultat	8.451	4.199	53.868
Periodens resultat	8.451	4.199	53.868
Egenkapital ultimo	377.164	321.080	363.638
Balance sum	559.445	465.969	538.398
Investeret kapital	316.089	281.298	290.063
Udviklingsomkostninger	12.083	10.475	42.675
Udviklingsomkostninger i % af omsætning	8,1%	9,3%	7,0%
Nettoinvesteringer i udvikling	20.522	3.309	30.482
Pengestrøm fra driftsaktivitet	19.282	17.833	126.554
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(24.413)	2.492	(33.007)
Periodens pengestrøm	(5.131)	20.325	75.597
Organisk omsætningsvækst	32,4%	112,3%	28,0%
Overskudsgrad	8,0%	8,1%	13,5%
Afkast af den investerede kapital	4,1%	3,2%	29,3%
Egenkapitalandel	67,4%	68,9%	67,5%
Resultat pr. aktie	1,84	0,9	11,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie	4,20	3,9	27,5
Udbytte pr. aktie	-	-	4,0
Indre værdi pr. aktie	82	70,1	79,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	375	327	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 & Thranes omsætning i 1. kvartal steg 32,4% til 149,0 mio. kr. (112,5 mio. kr.). Resultat af primær drift steg 30,8% til 11,9 mio. kr. (9,1 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 8,0% (8,1%). Periodens resultat blev 8,5 mio. kr. (4,2 mio. kr.).

Pengestrømmen fra driftsaktivitet var i 1. kvartal positiv med 19,3 mio. kr. (17,8 mio. kr.), mens periodens pengestrøm var negativ med 5,1 mio. kr. (20,3 mio. kr.).

Markedsforhold

Thrane og Thrane oplevede i 1. kvartal en omsætningsvækst på mere end 32% sammenlignet med 1. kvartal 2002/03. Den markante stigning i omsætningen skyldes primært, at selskabet i 1. kvartal af 2003/04 havde en højere omsætning på RAN (Radio Acces Network) projektet end i 1. kvartal 2002/03. På det maritime marked oplevede selskabet desuden en positiv efterspørgsel drevet af introduktionen af den nye Fleet55 terminal samt generelt bedre markedsbetingelser.

Omsætning fordelt på markeder

(DKK mio.)	1. kvartal 2003/04	% af total omsætning	1. kvartal 2002/03	% af total omsætning
Landmobil	31,4	21%	36,8	33%
Maritim	49,5	33%	39,7	35%
Aeronautisk	4,6	3%	9,8	9%
Systemer	63,5	43%	26,2	23%
Total	149,0	100%	112,5	100%

Landmobile produkter

På det landmobile marked blev omsætningen i 1. kvartal 31,4 mio. kr. svarende til et fald på 14,7% i forhold til 1. kvartal 2002/03 (36,8 mio. kr.).

Den høje efterspørgsel efter landmobile terminaler (M4 og mini-M), som Thrane & Thrane oplevede ved opstarten af Irak konflikten, aftog som forventet. Dette var særligt udtalt for det amerikanske marked. Det landmobile marked for tracking udstyr anser Thrane & Thrane fortsat som et forretningsområde med vækstpotentiale, og selskabet afsatte i 1. kvartal blandt andet ca. 500 mini-C terminaler til Schahin i Brasilien.

Maritime produkter

På det maritime marked blev omsætningen i 1. kvartal 49,5 mio. kr. svarende til en stigning på 24,7% i forhold til 1. kvartal 2002/03 (39,7 mio. kr.).

Den tilfredsstillende omsætningsfremgang i forhold til 1. kvartal 2002/03 var drevet af den nye Fleet55 terminal, som Thrane & Thrane lancerede i starten af indeværende regnskabsår, samt stigning i efterspørgslen efter GMDSS og Inmarsat-C udstyr. Fleet55 er udstyret med en mindre antenne end den tidligere introducerede Fleet77 terminal, hvilket indebærer, at Fleet55 er blevet særligt positivt modtaget inden for kategorierne private yachts, kystbevogtningsfartøjer og fiskefartøjer.

Kvartalet var samtidig præget af den forestående introduktion af den nye og mindste terminal i familien af Fleet-produkter, Fleet33. Den nye terminal forventes lanceret inden udgangen af 2003, men Fleet33 vil allerede blive præsenteret for selskabets distributører ved Thrane & Thranes årlige distributørseminar den 3.-4. september 2003 i København. Fleet33 vil desuden blive præsenteret for slutbrugere i forbindelse med Monaco Yacht Show den 24.-27. september 2003.

Aeronautiske produkter

På det aeronautiske marked blev omsætningen i 1. kvartal 4,6 mio. kr. svarende til et fald på 53,1% i forhold til 1. kvartal 2002/03 (9,8 mio. kr.).

Om end det nuværende omsætningsniveau anses for utilfredsstillende, forventer Thrane & Thrane ikke nogen væsentlig bedring før lanceringen af selskabets aeronautiske højhastighedsterminal, Aero-HSD⁺ (tidligere omtalt som TT-5000HSD⁺), hvilket forventes at ske i 3. kvartal 2003/04. Årets 1. kvartal var derfor præget af en omfattende markedsføring af Aero-HSD⁺ overfor udvalgte producenter af business jets. Som følge af denne indsats modtog Thrane & Thrane i 1. kvartal de første ordrer på Aero-HSD⁺ svarende til en værdi af ca. 4 mio. kr., og selskabet oplever generelt en positiv interesse for produktet.

I de første tre måneder af 2003/04 oplevede Thrane & Thrane ligeledes en rimelig efterspørgsel efter den aeronautiske højhastighedsenhed, HS-700, som selskabet lancerede i slutningen af regnskabsåret 2002/03.

Systemer

Inden for systemer blev omsætningen i 1. kvartal 63,5 mio. kr. svarende til en stigning på 142,4% i forhold til 1. kvartal 2002/03 (26,2 mio. kr.). Af systemomsætningen udgjorde omsætning på RAN projektet 53,4 mio. kr. (17,2 mio. kr.).

Thrane & Thrane vandt i 1. kvartal en ordre på levering af en Inmarsat-C jordstation samt en MPDS jordstation til Kina. Ordren har en værdi på ca. 30 mio. kr. og levering af jordstationerne forventes at ske i 3. kvartal 2003/04. Med levering af Inmarsat-C jordstationen har Thrane & Thrane leveret 14 af de 22 operationelle Inmarsat-C jordstationer. Disse 14 jordstationer afvikler omkring 80% af den globale Inmarsat-C trafik.

I 1. kvartal modtog selskabet desuden RAN tillægskontrakt på 16 mio. kr. Dette indebærer, at den samlede RAN kontraktsum nu beløber sig til i alt 455 mio. kr.

Produktudvikling

Udviklingsomkostningerne i 1. kvartal 2003/04 udgjorde 12,1 mio. kr. (10,5 mio. kr.). Heraf er 5,4 mio. kr. vedligeholdelse af og 6,7 mio. kr. afskrivning på eksisterende produkter. Der var i perioden en nettoinvestering i aktiverede udviklingsomkostninger på 20,5 mio. kr. (3,3 mio. kr.)

Thrane & Thranes produktudvikling var i 1. kvartal fokuseret omkring udvikling af RAN samt terminal til Inmarsats kommende BGAN (Broadband Global Area Network) satellitsystem. Udviklingen af RAN og BGAN terminal skrider planmæssigt fremad, og begge projekter er fuldt bemandede. I alt er ca. 110 udviklingsingeniører beskæftiget med udvikling af disse to projekter.

Udviklingsafdelingen var desuden optaget af udvikling af den nye Fleet33 terminal, der forventes introduceret inden udgangen af 2003. Udviklingen af Fleet33 terminalen er så fremskreden, at Thrane & Thrane snarest forventer at få tilladelse af Inmarsat til at teste Fleet33 terminalen op imod Inmarsat satellitsystemet.

I 1. kvartal er også udviklet en data (MPDS)-terminal baseret på en traditionel M4 terminal. Det er Thrane & Thranes forventning, at en egentlig data-terminal giver adgang til nye kundegrupper, eftersom en sådan terminaltype med fordel kan anvendes til automatisk overvågning af infrastruktur som f.eks. olie- og gasrørsledninger. Thrane & Thrane har for tiden et pilotprojekt kørende med den nye terminal.

Endelig har Thrane & Thrane undersøgt mulighederne for tilpasning af dets maritime produkter, således at disse tilgodeser nye krav vedrørende alarmsystemer ombord på skibe. IMO (International Maritime Organisation) har i december 2002 besluttet, at alle skibe over 500 bruttoton inden juli 2004 skal have installeret nye og forbedrede alarmsystemer, og for skibe under 500 bruttoton er tidsfristen juli 2006. Thrane & Thrane forventer at kunne tilpasse selskabets nuværende GMDSS udstyr og mini-C terminal, således at terminalerne lever op til de nye skærpede krav. Detaljerne i det nye IMO regulativ er på en række områder uafklarede, og derfor er det endnu for tidligt at vurdere, hvilken betydning implementeringen af forbedrede alarmsystemer vil få for Thrane & Thrane.

Service m.v.

Thrane & Thrane udpegede 1. kvartal nye servicecentre i henholdsvis Kina og Nordamerika. Dette indebærer, at selskabet fremover vil have i alt ni certificerede servicecentre fordelt verden over. Herudover har Thrane & Thrane udnævnt en række eksisterende distributører til Fleet servicecentre med det formål at sikre en hurtig og effektiv support på selskabets portefølje af Fleet produkter.

Generalforsamling

Thrane & Thrane afholder ordinær generalforsamling onsdag den 27. august 2003 kl. 16.30 på selskabets adresse: Lundtoftegårdsvej 93D, 2800 Kgs. Lyngby.

På generalforsamlingen vil Thrane & Thranes bestyrelse foreslå, at der udbetales et udbytte på 4 kr. pr. aktie svarende til ca. 18,4 mio. kr.

Begivenheder indtruffet efter afslutningen af 1. kvartal

Efter afslutningen af 1. kvartal har Thrane & Thrane indgået aftale om køb af selskabets største nordamerikanske distributør, LandSea Systems, Inc., som er beliggende i Virginia, USA. LandSea Systems, Inc. har ca. 20 medarbejdere. Købsaftalen er betinget af en Exon-Florio godkendelse fra US Department of Treasury. I henhold til købsaftalen overtager Thrane & Thrane alle udestående aktier i LandSea Systems i en kontant handel. Thrane & Thrane og LandSea Systems' sælgende aktionærer har aftalt ikke at oplyse købssummen.

Hovedformålet med overtagelsen er at opnå en stærk platform for Thrane & Thranes videreudvikling af selskabets position på det strategisk vigtige nordamerikanske marked. Thrane & Thrane vil derfor anvende LandSea Systems som basis for en styrkelse af distributionsnettet på de kommercielle markeder samt til markedsføring af produkter direkte over for det offentlige og det militære marked i USA.

Købet forventes at påvirke Thrane & Thranes omsætning positivt i 2003/04. Selskabet forventer ingen påvirkning af resultatet af primær drift på grund af goodwill-afskrivninger og indledende investeringer i markedsføring af Thrane & Thranes nye Aero-HSD⁺ terminal og mini-C terminalen.

Forventninger

Efter overtagelsen af LandSea Systems forventer Thrane & Thrane en omsætning i niveauet 640-660 mio. kr. (610 mio. kr.) for hele regnskabsåret 2003/04 og et resultat af primær drift i niveauet 80-90 mio. kr. (82 mio. kr.).

Thrane & Thrane A/S

RESULTATOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

(DKK '000)	1. kvartal 2003/04	1. kvartal 2002/03	Hele året 2002/03
Nettoomsætning	149.008	112.522	610.362
Produktionsomkostninger:			
- Vareforbrug	(102.547)	(73.456)	(401.706)
- Udviklingsomkostninger	(12.083)	(10.475)	(42.675)
Bruttoresultat	34.378	28.591	165.981
Distributionsomkostninger	(9.641)	(10.332)	(43.774)
Administrationsomkostninger	(12.878)	(9.183)	(40.064)
Resultat af primær drift	11.859	9.076	82.143
Finansielle poster, netto	254	(3.046)	(5.785)
Ordinært resultat før skat og ekstraordinære poster	12.113	6.030	76.358
Skat af ordinært resultat	(3.662)	(1.831)	(22.490)
Periodens resultat	8.451	4.199	53.868

EGENKAPITALOPGØRELSE

(DKK '000)	Aktiekapital	Overkurs ved emmision	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2003	92.088	284	252.892	18.374	363.638
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-	36.315	-	36.315
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	-	-	(31.240)	-	(31.240)
Periodens resultat	-	-	8.451	-	8.451
Egenkapital 31. juli 2003	92.088	284	266.418	18.374	377.164

BALANCE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

(DKK '000)	31.07.2003	31.07.2002	30.04.2003
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	1.890	-	1.827
Udviklingsprojekter, afsluttede	53.687	48.621	60.396
Udviklingsprojekter, igangværende	90.061	73.631	69.539
	145.638	122.252	131.762
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	1.170	1.303	1.203
Fly	7.335	9.535	7.885
Tekniske anlæg og maskiner	20.933	18.897	22.336
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.966	3.535	6.506
Anlæg under opførelse	2.965	1.674	843
	39.369	34.944	38.773
Anlægsaktiver i alt	185.007	157.196	170.535
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	36.239	36.513	36.490
Varer under fremstilling	38.002	23.379	37.106
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	16.569	11.887	20.028
	90.810	71.779	93.624
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	60.045	82.187	100.625
Igangværende arbejder for fremmed regning	55.897	25.826	2.327
Andre tilgodehavender	19.896	32.789	19.985
Periodeafgrænsningsposter	6.565	5.108	4.946
	142.403	145.910	127.883
Værdipapirer	59.331	3	1
Likvide beholdninger	81.894	91.081	146.355
Omsætningsaktiver i alt	374.438	308.773	367.863
AKTIVER I ALT	559.445	465.969	538.398

BALANCE - FORTSAT

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

(DKK '000)	31.07.2003	31.07.2002	30.04.2003
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	92.088	91.570	92.088
Overkurs ved emission	284	45.486	284
Overført resultat	266.418	165.710	252.892
Foreslået udbytte	18.374	18.314	18.374
	377.164	321.080	363.638
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	51.905	44.081	46.068
Andre hensatte forpligtelser	5.778	7.221	5.778
	57.683	51.302	51.846
Gældsforpligtelser			
Kortfristedede gældsforpligtelser			
Forudbetaling fra kunder vedr. udviklingsprojekter	-	12.955	1.033
Forudbetaling fra kunder	5.955	4.137	6.533
Leverandørgæld	61.575	43.264	58.827
Selskabsskat	22.467	-	20.936
Anden gæld	28.139	25.222	26.324
Periodeafgrænsningsposter	6.462	8.009	9.261
	124.598	93.587	122.914
Gældsforpligtelser i alt	124.598	93.587	122.914
PASSIVER I ALT	559.445	465.969	538.398

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabstallene for kvartalerne er ikke revideret.

(DKK '000)	1. kvartal 2003/04	1. kvartal 2002/03	Hele året 2002/03
Omsætning	149.008	112.522	610.362
Omkostninger	(127.210)	(94.923)	(491.860)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	21.798	17.599	118.502
Forskydning i varebeholdninger	2.814	(2.332)	(24.177)
Forskydning i tilgodehavender	(7.268)	35.863	72.440
Forskydning i leverandører m.v.	153	(30.251)	(23.302)
Ændring i arbejdskapital	(4.301)	3.280	24.961
Pengestrøm fra primær drift	17.497	20.879	143.463
Finansielle poster, netto	254	(3.046)	(5.785)
Pengestrøm fra ordinær drift	17.751	17.833	137.678
Betalt selskabsskat	1.531	-	(11.124)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	19.282	17.833	126.554
Investeringer			
Immaterielle anlægsaktiver	(20.585)	5.291	(18.033)
Materielle anlægsaktiver	(3.828)	(2.799)	(14.974)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(24.413)	2.492	(33.007)
Pengestrøm før finansiering	(5.131)	20.325	93.547
Finansiering			
Nytegning af medarbejderaktier	-	-	364
Udbetalt udbytte	-	-	(18.314)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-	(17.950)
Periodens pengestrøm	(5.131)	20.325	75.597
Likvider og værdipapirer, primo	146.356	70.759	70.759
Likvider og værdipapirer, ultimo	141.225	91.084	146.356