

# Fondsbørsmeddelelse

Til Københavns Fondsbørs og pressen

Nørresundby, den 23. maj 2006  
Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2006  
Antal sider: 16

## Delårsrapport for 1. halvår 2005/06

*Resumé: Nettoomsætningen i 1. halvår 2005/06 udgør DKK 154,2 mio. mod DKK 125,2 mio. i samme periode sidste år. Periodens EBIT blev DKK -16,9 mio. mod DKK -21,4 mio. i samme periode sidste år. Koncernen nedjusterer forventningerne til nettoomsætning fra DKK 400 - 430 mio. til DKK 330 - 360 mio. og forventningerne til EBIT fra DKK 5 - 20 mio. til et underskud i størrelsesordenen DKK 25 mio. for 2005/06. Baggrunden for nedjusteringen er primært forsinkelser i ordreindgang i forhold til forventningerne.*

Bestyrelsen for RTX Telecom A/S har i dag behandlet og godkendt koncernens delårsrapport for perioden 01.10.2005 – 31.03.2006.

## Hovedpunkter i delårsrapport for 1. halvår 2005/06 for RTX Telecom-koncernen

- Nettoomsætningen udgør DKK 154,2 mio. mod DKK 125,2 mio. i samme periode sidste år. Halvårets nettoomsætning af egne produkter udgør DKK 111,4 mio., hvilket er en vækst på 34%.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) udgør DKK -16,9 mio. mod DKK -21,4 mio. i samme periode sidste år.
- Resultat efter skat udgør DKK -18,1 mio. mod DKK -13,7 mio. i 1. halvår 2004/05. Skatteværdi af periodens underskud mv. i 1. halvår 2005/06 er indregnet med DKK 0 mio.
- RTX Telecom købte i januar 2006 det Hong Kong-baserede D.R.S. Electronics Ltd.
- Koncernen nedjusterer forventningerne til nettoomsætning og indtjening for indeværende regnskabsår 2005/06. Forventningerne til nettoomsætning ændres fra DKK 400 - 430 mio. til DKK 330 - 360 mio., og resultat af primær drift (EBIT) ændres fra DKK 5 - 20 mio. til et underskud i størrelsesordenen DKK 25 mio. Baggrunden for nedjusteringen er primært forsinkelser i ordreindgang i forhold til de forventninger, der tidligere har været lagt til grund for de offentliggjorte estimater. En del af den lavere ordreindgang kan henføres til forsinkelser knyttet til udvikling af egne produkter.

Salg af egne produkter mv. er forøget i forhold til samme periode sidste år. Koncernen har introduceret nye produkter i det forløbne halvår, herunder teknologiløsninger og delkomponenter til et DECT Wireless Local Loop (WLL) system i Rumænien.

Udvikling af nye trådløse nicheprodukter for egen regning er fortsat i 1. halvår 2005/06, og der er investeret betydelige ressourcer i egenudvikling, hvilket har belastet resultatopgørelsen i det forløbne halvår. Udviklingsindsatsen forventes at fortsætte i 2. halvår af 2005/06.

Udvikling for egen regning af koncernens egne produkter har strakt sig over længere tid og beslaglagt flere udviklingsressourcer end forventet, hvilket har medført øgede udviklingsomkostninger og forsinkede salgsindtægter i forhold til de lagte planer. Blandt andet forventes det på nuværende tidspunkt, at de første betydelige leverancer af den nyudviklede SIP-baserede LAN Cordless DUALphone tidligst bliver effektueret i begyndelsen af regnskabsåret 2006/07.

Den egenudviklede trådløse USB DUALphone har indfriet koncernens produktions- og salgsmæssige forventninger på det europæiske marked. Derimod har telefonens introduktion på det amerikanske marked indtil videre ikke medført det forventede salg.

Det er fortsat ledelsens vurdering, at programmet med egenudviklede produkter vil bidrage væsentligt til såvel omsætning som indtjening i det kommende regnskabsår 2006/07. Udviklingen søges styrket ved at fokusere indsatsen omkring færre produktområder.

Koncernen nedjusterer på baggrund af ovenstående forhold forventningerne til nettoomsætning og indtjening for indeværende regnskabsår 2005/06. Forventningerne til nettoomsætning ændres fra DKK 400 – 430 mio. til DKK 330 - 360 mio., og resultat af primær drift (EBIT) ændres fra DKK 5 - 20 mio. til et underskud i størrelsesordenen DKK 25 mio.

### **Presse- og analytikermøde**

Den 24. maj 2006 kl. 9.00 afholdes der presse- og analytikermøde hos FIH A/S, Langelinie Allé 43, 2100 København Ø. På mødet vil selskabets ledelse kommentere koncernens delårsrapport for 1. halvår 2005/06 og forventningerne til den resterende del af indeværende regnskabsår.

Med venlig hilsen

Poul Lind  
Formand for bestyrelsen

Jørgen Elbæk  
Administrerende direktør

*Spørgsmål og yderligere oplysninger:  
Administrerende direktør Jørgen Elbæk, tlf 96 32 23 00*

### **Bilag**

- Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen
- Kommentarer til udviklingen i 1. halvår 2005/06
- Resultatopgørelse
- Balance
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Nettoomsætningens fordeling

## FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (ikke revideret)

Beløb i DKK mio.	1. halvår 2005/06	1. halvår 2004/05	Ændring i %	Hele året 2004/05
<b>Resultatposter</b>				
Nettoomsætning	154,2	125,2	23%	317,2
Bruttoresultat	90,2	67,5	34%	179,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-16,9	-21,4	21%	-3,9
Finansielle poster, netto	-1,2	2,0	-	4,0
Resultat før skat	-18,1	-19,4	7%	0,1
Resultat efter skat	-18,1	-13,7	-32%	-1,1
<b>Balanceposter</b>				
Likvide beholdninger og værdipapirer	160,0	184,2	-13%	161,5
Aktiver i alt	474,9	457,3	4%	452,4
Egenkapital	350,9	361,0	-3%	366,5
Forpligtelser	124,0	96,3	29%	85,9
<b>Øvrige hovedtal</b>				
Udviklingsomkostninger	22,5	15,2	48%	29,8
Afskrivninger mv.	9,1	5,3	71%	10,2
Pengestrømme fra primær drift	-8,4	-33,7	75%	-45,9
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	1,0	17,8	-94%	25,7
Ændring i likvider	-6,7	-16,7	60%	-27,0
<b>Nøgletal</b>				
Vækst i nettoomsætning (procent)	23,2	71,7		42,9
Overskudsgrad (procent)	-11,0	-17,1		-1,2
Egenkapitalandel (procent)	73,9	78,9		81,0
<b>Beskæftigelse</b>				
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	265	249	6%	249
Nettoomsætning pr. ansat <sup>2)</sup> (DKK 1.000)	582	503	16%	1.274
Resultat af primær drift pr. ansat <sup>2)</sup> (DKK 1.000)	-64	-86	26%	-16
<b>Aktier</b>				
Gennemsnitligt antal aktier <sup>1)</sup> (1.000)	9.351	9.531	-2%	9.406
<b>Aktiedata, DKK pr. aktie à DKK 5</b>				
Periodens resultat (EPS) <sup>2)</sup>	-1,9	-1,4	-36%	0,1
Pengestrømme fra primær drift <sup>2)</sup>	-0,9	-3,5	75%	-4,9
Indre værdi	38	38	0%	39
Børskurs	112	61	84%	136

Note: Koncernens regnskabsår løber fra den 1. oktober til den 30. september. Delårsrapporten er aflagt efter bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Sammenligningstal for 2004/05 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med "Anbefalinger og Nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

Definitioner af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2004/05.

1) Inklusive alle udestående warrants. Der er udstedt i alt 62.800 stk. warrants à DKK 5 i årene 2002 - 2004 (inklusive) til en begrænset kreds af ledende medarbejdere, og som ved fuld konvertering kan konverteres til 62.800 stk. aktier à DKK 5 i perioden 20. januar 2007 til 4. februar 2009.

2) Ikke omregnet til helårstal.

## LEDELSESBERETNING

### Kommentarer til udviklingen i 1. halvår 2005/06

#### Aktiviteter

Koncernens aktiviteter, der tidligere primært har omfattet indtægter fra kundeudviklingsopgaver og royalty, er over de seneste 2 – 3 regnskabsår i fortsat stigende grad blevet baseret på indtjening fra produktion, salg og distribution af egenudviklede trådløse nicheprodukter. Den foretagne ændring i koncernens strategi har været omkostningskrævende, idet der er gennemført en betydelig udviklingsindsats i forbindelse med udvidelse af programmet med egne produkter, både produkter udviklet og produceret forud for modtagelse af egentlige kundeordrer (egendistribuerede produkter), og produkter, der er udviklet og produceret efter optagelse af faste ordrer hos kunder (OEM-/ODM-produkter).

Produktion og leverancer inden for koncernens eget produktprogram har i første halvår hovedsageligt omfattet DECT-repeatere, trådløse USB DUALphones, trådløse telefonlinje-forlængere (TLE), Wireless Local Loop (WLL) infrastrukturprodukter, GSM-moduler samt testudstyr.

På det europæiske marked har salget af DECT-repeatere og trådløse USB DUALphones i det store og hele fulgt de lagte planer for 1. halvår 2005/06. På det nordamerikanske marked har salget af USB DUALphones indtil videre været skuffende lavt, blandt andet som følge af, at der ikke er sket den forventede distribution gennem de større detailkæder i USA. Koncernen har derfor i løbet af de seneste måneder intensiveret fokus på at opnå distributionskraft gennem de mindre detailkæder i USA.

I første halvår har koncernen udbygget sine leverancer til et DECT WLL-system i Rumænien og Ungarn med nyudviklede DECT-produkter, teknologiløsninger og delkomponenter. Væsentlige udviklingsopgaver og leverancer til koncernens kunde, Atlas Telecom, forventes at fortsætte ind i det kommende regnskabsår 2006/07 og efterfølgende regnskabsår i takt med kundens udbygning af WLL-systemet. Udrulning af systemet er dog blevet forsinket.

Koncernen har i 1. halvår 2005/06 foretaget betydelige investeringer med henblik på at udvide programmet med endistribuerede produkter. Dette gælder særligt den SIP-baserede trådløse telefon, LAN Cordless DUALphone, der introduceres i forbindelse med teleoperatørernes begyndende overgang til IP-telefoni og fremkomsten af dedikerede Internet Telephony Service Providers (ITSP). Koncernen har i produktudviklingen valgt at fokusere på teleoperatørernes og ITSP'ernes muligheder for at tilbyde nye tjenester udover IP-telefoni. LAN Cordless DUALphone kan eksempelvis vise nyheder, e-mails eller anden dedikeret information fra internettet. Disse tjenester giver ITSP'erne mulighed for at realisere forretningsmæssig værditilvækst og ikke blot konkurrere på samtaleprisen.

Den nyudviklede SIP-baserede LAN Cordless DUALphone er stort set færdigudviklet, men endnu ikke leveret i større serier til markedet. Potentielle kunder gennemfører i øjeblikket tests af prototyper af telefonen. Yderligere varianter af LAN Cordless DUALphone, herunder en Skype-kompatibel version, er under udvikling. Såvel den SIP-baserede version som Skype-versionen forventes leveret i større serier i begyndelsen af det kommende regnskabsår 2006/07.

Datterselskabet RTX Healthcare indgik i løbet af 1. halvår en betydelig udviklings- og leveringsaftale med amerikanske Alere Medical Incorporated om udvikling, produktion og levering af en trådløs overvågningsenhed, Daylink® Monitor. Produktet bliver en brugervenlig enhed til fjernaflæsning og transmission af objektive patient-informationer som blodtryk, blodglukose, vægt mv. Leverancerne forventes påbegyndt i 1. kvartal af regnskabsåret 2006/07.

Aktiviteterne i det nyerehvervede datterselskab, D.R.S. Electronics Ltd., Hong Kong, er under udvikling. I begyndelsen af regnskabsåret 2006/07 forventes datterselskabets produktprogram udvidet, blandt andet med en variant af den trådløse USB DUALphone, der understøtter såvel Skypes internettelefoni som det faste telefonnet.

I koncernen er der i løbet af 1. halvår 2005/06 investeret betydelige ressourcer i egenudvikling, hvilket har belastet resultatopgørelsen med DKK 22,5 mio. i 1. halvår af 2005/06 mod DKK 15,2 mio. i samme periode sidste år. Udviklingsindsatsen forventes at fortsætte i 2. halvår af 2005/06, og driften for hele regnskabsåret 2005/06 forventes således at blive belastet med betydelige udgifter til udvikling af egne produkter. Imidlertid vil visse af de nye produkter ikke nå at bidrage væsentligt til omsætning og indtjening i 2005/06. Til gengæld forventes indtjeningsgrundlaget fra egne produkter i de følgende regnskabsår at blive styrket som følge af disse tiltag.

## Resultat

I 1. halvår af regnskabsåret 2005/06 (1. oktober – 31. marts) har koncernen opnået en nettoomsætning på DKK 154,2 mio. mod DKK 125,2 mio. i samme periode sidste år. Nettoomsætningen er dermed forøget med 23,2%. Den positive udvikling i nettoomsætningen kan henføres til en betydelig stigning i afsætningen af egne produkter, herunder salg af DECT-produkter, især DECT WLL infrastruktur.

Indtægterne ved udviklingsopgaver for fremmed regning udgør DKK 31,1 mio., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Royaltyindtægterne på DKK 11,7 mio. er ligeledes på niveau med samme periode sidste år. Royaltyindtægterne har i 1. halvår 2005/06 været præget af, at der i de foregående regnskabsår ikke er gennemført tilstrækkeligt med udviklingsprojekter med en royaltystruktur, der har kunnet kompensere for udfasningen af de produkter, der tidligere har bidraget med royaltyindtægter. Royaltybetalingen er som hovedregel baseret på antallet af producerede enheder.

Salg af egne produkter mv. udgør DKK 111,4 mio., hvilket er en stigning på 33,9% i forhold til salget på DKK 83,2 mio. i samme periode sidste år.

På det europæiske marked har salget af DECT-repeatere og trådløse USB DUALphones i det store og hele fulgt de lagte planer for 1. halvår 2005/06. På det nordamerikanske marked har salget af USB DUALphone indtil videre været skuffende lavt, blandt andet som følge af at der ikke er sket den forventede distribution gennem de større detailkæder i USA. Koncernen har derfor i løbet af de seneste måneder intensiveret fokus på at opnå distributionskraft gennem de mindre detailkæder i USA.

Salget af den trådløse telefonlinjeforlænger (TLE) har ikke indfriet forventningerne i det forløbne halvår. Afsætningen har været præget af forsinkelse i beslutningsprocessen hos nogle større europæiske kunder. Med henblik på en styrkelse af salget af den trådløse telefonlinjeforlænger indgik koncernen i januar 2006 en partnerskabsaftale med Universal Electronics BV, Holland, omfattende globalt salg, distribution og marketing af produktet eksklusivt det nordamerikanske marked.

Andre eksterne omkostninger udgør DKK 29,6 mio., hvilket er en stigning på 39,6% i forhold til samme periode i 2004/05. Omkostningsstigningen skyldes blandt andet, at der i sammenligningsperioden blev foretaget en tilbageførsel af tidligere for meget foretagne hensættelser. Herudover er posten påvirket af omkostninger fra 1. januar 2006 i det opkøbte selskab, D.R.S. Electronics Ltd., Hong Kong.

Koncernen beskæftigede den 31. marts 2006 277 medarbejdere. Det samlede antal beskæftigede er i forhold til samme tidspunkt sidste år forøget med 43 personer, hvoraf de 25 er beskæftiget i det opkøbte selskab, D.R.S. Electronics Ltd.

Det gennemsnitligt antal ansatte i koncernen er forøget til 265 i 2005/06, svarende til en stigning på 6,4% i forhold til samme periode sidste år. Personaleomkostningerne udgjorde DKK 68,4 mio., hvilket er 9,8% højere end sidste år. Målt pr. medarbejder har der været tale om en udgiftsstigning på 3,2%.

Koncernens af- og nedskrivninger udgør DKK 9,1 mio. mod DKK 5,3 mio. i samme periode sidste år. I posten er indeholdt nedskrivning af goodwill med DKK 3,8 mio.

Halvårets resultat af primær drift (EBIT) blev DKK -16,9 mio. mod DKK -21,4 mio. i 1. halvår af regnskabsåret 2004/05.

Finansielle poster, netto, blev en udgift på DKK 1,2 mio. mod en indtægt på DKK 2,0 mio. i samme periode sidste år. Størsteparten af koncernens likvider er placeret i værdipapirer med kort løbetid samt som indestående i pengeinstitut. Som følge af stigninger i den korte markedsrente har koncernen udgiftsført urealiserede kurstab på DKK 2,7 mio. på koncernens værdipapirer.

Koncernens resultat før skat i 1. halvår af 2005/06 blev et underskud på DKK 18,1 mio. mod et underskud på DKK 19,4 mio. i 1. halvår 2004/05.

Skat af periodens resultat er indregnet med DKK 0 mio. En sædvanlig beregning af skat for perioden ville resultere i, at skatten kunne opgøres til en indtægt på DKK 5,1 mio. Det for perioden beregnede udskudte skatteaktiver er indregnet med DKK 0 mio. i koncernens balance 31.03.2006.

Med udgangspunkt i ledelsens resultatforventninger for en 3–5 årig periode er der foretaget en konkret vurdering af værdiansættelsen af de udskudte skatteaktiver. På baggrund heraf, er det valgt ikke at aktivere skatten af periodens resultat på DKK -18,1 mio. De akkumulerede udskudte skatteaktiver udgør herefter DKK 16,7 mio. 31.03.2006.

### **Egenkapital**

Koncernens egenkapital er i 1. halvår af 2005/06 reduceret med DKK 14,7 mio. fra DKK 365,6 mio. til DKK 350,9 mio. Periodens resultat har reduceret egenkapitalen med DKK 18,1 mio., ændret regnskabspraksis som følge af overgang til IFRS har forøget egenkapitalen med DKK 0,8 mio., emission efter udnyttelse af tildelte aktietegningsretter har forøget egenkapitalen med DKK 2,2 mio., medens øvrige egenkapitalposter har forøget egenkapitalen med DKK 0,4 mio.

Egenkapitalandelen udgør 73,9%, hvilket er et fald på 5,0 procent-point i forhold til samme tidspunkt sidste år.

### **Balance og pengestrømme**

Koncernens balancesum udgjorde 31. marts 2006 DKK 474,9 mio., svarende til en stigning på DKK 17,7 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Stigningen i balancesummen kan opdeles i en stigning i de langfristede aktiver på DKK 0,5 mio., medens de kortfristede aktiver er forøget med DKK 17,2 mio. De største stigninger ligger på varebeholdninger og tilgodehavender, medens værdipapirer er reduceret.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde et negativt beløb på DKK 9,4 mio., hvilket er en forbedring på DKK 26,2 mio. i forhold til 1. halvår 2004/05. Forbedringen i forhold til sidste år kan henføres til udvikling i regnskabsresultat og forskydninger på driftskapitalen mv.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, bestående af investeringer i immaterielle og materielle samt finansielle aktiver mv., udgjorde et positivt beløb på DKK 1,0 mio. mod et positivt beløb på DKK 17,8 mio. i 1. halvår 2004/05. Den største ændring vedrører kortfristede finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK 1,6 mio. mod DKK 1,1 mio. i 1. halvår 2004/05.

Nettoeffekten af pengestrømmene i 1. halvår 2005/06 var et fald i likviderne på DKK 6,7 mio. De likvide beholdninger reduceret med rentebærende gældsforpligtelser udgjorde ved udløbet af 1. halvår 2005/06 DKK 6,3 mio.

Koncernens beholdning af børsnoterede obligationer udgjorde DKK 128,0 mio. mod DKK 161,0 mio. på samme tidspunkt sidste år.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis i koncernen er ændret med virkning fra 01.10.2005 således, at den er i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU.

Alle sammenligningstal og nøgletal i delårsrapporten er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Delårsrapporten for 1. halvår 2005/06 indeholder alene konsoliderede tal.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

### *Overgang til IFRS*

I nærværende delårsrapport er såvel helårs- som delårstal for 2004/05 revurderet og aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). I resultatopgørelsen for helåret 2004/05 er den samlede indvirkning opgjort til DKK 0,8 mio.

Amortisering af goodwill har tidligere været indregnet i resultatopgørelsen, men fra 2004/05 ophører amortisering af goodwill og erstattes af nedskrivningstest, der foretages minimum én gang årligt.

### **Vigtige begivenheder i 1. halvår 2005/06**

I november 2005 indgik RTX Telecom-koncernen en aftale med Atlas Telecom Network Romania om udvikling, produktion og levering af en 12-slot DECT repeater. Aftalen kompletterer tidligere indgåede aftaler, således at RTX Telecom koncernen bidrager som leverandør med udvikling af teknologiløsninger og delkomponenter samt levering af produkter til et DECT Wireless Local Loop (WLL) system. Den modtagne ordre er udformet som en ODM-leveringsaftale.

RTX Telecoms datterselskab, RTX Healthcare, indgik i november 2005 en udviklings- og leveringsaftale med amerikanske Alere Medical Incorporated, der er en førende virksomhed inden for sundhedssektoren med speciale i trådløs fjernovervågning af patienter med kroniske lidelser. RTX Healthcare skal udvikle, producere og levere en trådløs overvågningsenhed, Daylink® Monitor, der bliver en brugervenlig enhed til fjernaflæsning og transmission af objektive patient-informationer som blodtryk, blodglukose, vægt mv.

Herudover kan den trådløse Daylink® Monitor registrere symptomatiske data, for eksempel om patienters åndenød og øvrige velbefindende, via dynamisk og interaktiv spørgsmål/svar dialog med patienten. Endelig giver den trådløse enhed mulighed for interaktivitet og fleksibilitet i forhold til patienters individuelle behov, det være sig mulighed for kommunikation af beskeder og påmindelse om medicinering.

I januar 2006 købte RTX Telecom det Hong Kong-baserede D.R.S. Electronics Ltd. Købesummen for aktierne i DRS Electronics Ltd. samt for tilhørende værktøjer og rettigheder androg DKK 20 mio., enterprise value. Med overtagelsen har RTX Telecom forbedret sine muligheder for at kunne levere DECT-terminaler til blandt andet koncernens nyudviklede WLL-system.

RTX Telecom planlægger at opretholde og understøtte DRS Electronics' nuværende strategi og forretningsmodel, og det er hensigten fremover at udnytte den fjernøstlige tilstedeværelse ved at outsource udvalgte udviklings-, test- og logistikopgaver fra RTX Telecom-koncernens øvrige selskaber til D.R.S. Electronics, således at koncernens fjernøstlige kunder og producenter kan drage fordel af den lokale tilstedeværelse.

Organisatorisk er der påbegyndt en delvis integration af D.R.S. Electronics Ltd. til RTX Telecom-koncernens øvrige forretnings- og kompetenceområder.

## **Særlige forhold**

### *Ledelsesforhold*

I en fondsårsmeddelelse den 21. marts 2006 meddelte bestyrelsen for RTX Telecom, at administrerende direktør Jørgen Elbæk af helbreds-mæssige årsager ikke vil være til fuld rådighed for selskabet i en periode på op til 6 måneder, og at han efter denne periode foretrækker at koncentrere sig om udvalgte strategiske opgaver for selskabet.

Bestyrelsen har på denne baggrund påbegyndt opgaven med at søge en ny administrerende direktør.

## **Forventninger til regnskabsåret 2005/06**

Udvikling af nye trådløse nicheprodukter for egen regning er fortsat i 1. halvår 2005/06, og der er investeret betydelige ressourcer i egenudvikling, hvilket har belastet resultatopgørelsen i det forløbne halvår. Udviklingsindsatsen forventes at fortsætte i 2. halvår af 2005/06.

Koncernen har leveret og faktureret nye produkter i det forløbne halvår, herunder teknologiløsninger og delkomponenter til et DECT Wireless Local Loop (WLL) system i Rumænien. Kundens udrulning af systemet er dog blevet forsinket, hvilket betyder, at koncernen ikke forventer at få yderligere ordrer til levering og fakturering i indeværende regnskabsår.

Den egenudviklede trådløse telefonlinjeforlænger (TLE) har været en produktions- og salgsmæssig succes, når afsætningen måles over den tid, som produktet har været på markedet. Den seneste tids afsætning af produktet har imidlertid ikke indfriet forventningerne, idet afsætningen i 1. halvår 2005/06 har været præget af forsinkelse i beslutningsprocessen hos nogle større europæiske kunder.



Koncernen har siden foråret 2005 investeret betydelige beløb i udvikling af den SIP-baserede trådløse telefon, LAN Cordless DUALphone. Produktet forventes klar til introduktion på markedet sidst i regnskabsåret 2005/06 i forbindelse med teleoperatørernes begyndende overgang til IP-telefoni og fremkomsten af dedikerede Internet Telephony Service Providers (ITSP). Dette udviklingsprojekt har beslaglagt flere udviklingsressourcer end forventet, blandt andet som følge af udvikling af yderligere features. Det forventes, at de første større leverancer af produktet kan effektueres i begyndelsen af det kommende regnskabsår 2006/07.

Det er fortsat ledelsens vurdering, at de egenudviklede produkter vil bidrage væsentligt til såvel omsætning som indtjening i det kommende regnskabsår 2006/07. Udviklingen søges styrket ved at fokusere indsatsen omkring færre produktområder.

Ordreindgangen af kundeprojekter i regnskabsårets første halvdel har ikke været tilfredsstillende. Ved halvårets udløb udgør den ikke indtægtsførte ordrebeholdning for kundebetalt udviklingsprojekter i alt DKK 17,0 mio., hvilket er et fald på DKK 20,8 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Siden udløbet af 1. halvår den 31. marts 2006 og indtil 15. maj 2006 er der indgået udviklingskontrakter for yderligere DKK 3,4 mio.

Koncernen nedjusterer på baggrund af ovenstående forhold forventningerne til nettoomsætning og indtjening for indeværende regnskabsår 2005/06. Forventningerne til nettoomsætning ændres fra DKK 400 – 430 mio. til DKK 330 - 360 mio., og resultat af primær drift (EBIT) ændres fra DKK 5 - 20 mio. til et underskud i størrelsesordenen DKK 25 mio.

## **Risici og usikkerheder for den resterende del af regnskabsåret 2005/06**

### *Udtalelser om fremtidige forhold*

Ovenstående udsagn om koncernens fremtidige forhold, herunder især fremtidig nettoomsætning og resultat af primær drift (EBIT), afspejler ledelsens nuværende forventninger og er forbundet med risici. Disse udsagn kan påvirkes af en række risici og usikkerhedsfaktorer, som medfører, at den faktiske udvikling kan blive forskellig fra de indikerede forventninger. Disse risici og usikkerhedsfaktorer inkluderer blandt andet - men er ikke begrænset til at omfatte - generelle forretningsmæssige og økonomiske forhold, afhængighed af samarbejdspartnere, leveringstider på komponenter, integration af tilkøbte virksomheder samt valutakurs- og renteudsving. Risici og usikkerhedsfaktorer er yderligere uddybet i årsrapporten for 2004/05.

## **Bestyrelsesbeslutninger**

### *Kapitalforhøjelse*

Bestyrelsen besluttede 6. marts 2006 at udnytte dele af bemyndigelsen i moderselskabets vedtægter til at udvide selskabets aktiekapital med 24.450 stk. aktier á DKK 5, svarende til en samlet nominel aktiekapitaludvidelse på DKK 122.250. Kapitaludvidelsen skete som følge af at en begrænset kreds af ledende medarbejdere valgte af udnytte tidligere tildelte aktietegningsretter. Udnyttelseskursen udgjorde i gennemsnit DKK 89,43 pr. aktie, svarende til en samlet kapitaltilførsel på DKK 2,2 mio.

Kapitalforhøjelsen er efterfølgende registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og aktierne er optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapport for perioden 01.10.2005 – 31.03.2006 for RTX Telecom A/S.

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU samt de øvrige regnskabsbestemmelser, der er gældende for selskaber noteret på Københavns Fondsbørs. Delårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Nørresundby, den 23. maj 2006

### Direktion

Jørgen Elbæk  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Poul Lind  
Formand for bestyrelsen

Per Møller  
Næstformand

Jørgen Dalby-Jakobsen

Dennis Elgaard

Jens Hansen

Christian Jørgensen

Jens Toftgaard Petersen

Mogens Westeraa

## RESULTATOPGØRELSE (ikke revideret)

<u>Beløb i DKK 1.000</u>	<u>Koncern</u>	
	<u>1. halvår 2005/06</u>	<u>1. halvår 2004/05</u>
<b>Nettoomsætning</b>	<b>154.201</b>	<b>125.197</b>
Vareforbrug mv.	(64.008)	(57.744)
Andre eksterne omkostninger	(29.589)	(21.193)
Personaleomkostninger	(68.432)	(62.315)
Af- og nedskrivninger	<u>(9.090)</u>	<u>(5.310)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(16.918)</b>	<b>(21.365)</b>
Finansielle indtægter	3.139	4.161
Finansielle omkostninger	<u>(4.322)</u>	<u>(2.217)</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>(18.101)</b>	<b>(19.421)</b>
Skat af periodens resultat	<u>0</u>	<u>5.672</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b><u>(18.101)</u></b>	<b><u>(13.749)</u></b>
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	(1,9)	(1,5)
Resultat pr.aktie udvandet (DEPS), DKK	(1,9)	(1,4)

**BALANCE 31. MARTS**  
(ikke revideret)

**Beløb i DKK 1.000**

**Aktiver**

Færdiggjorte udviklingsprojekter  
Licensrettigheder  
Goodwill

**Immaterielle aktiver**

Grunde og bygninger  
Driftsmateriel og inventar  
Indretning af lejede lokaler

**Materielle aktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele  
Ansvarligt konvertibelt lån  
Deposita  
Udskudte skatteaktiver

**Andre langfristede aktiver**

**Langfristede aktiver i alt**

Råvarer og hjælpematerialer  
Varer under fremstilling  
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer

**Varebeholdninger**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning  
Selskabsskat  
Andre tilgodehavender  
Periodeafgrænsningsposter

**Tilgodehavender**

**Værdipapirer**

**Likvide beholdninger**

**Kortfristede aktiver i alt**

**Aktiver i alt**

**Koncern**

**2006**      **2005**

2.564      5.128  
2.788      0  
8.862      5.803

**14.214**      **10.931**

87.874      89.635  
9.259      9.732  
305      0

**97.438**      **99.367**

18.186      16.440  
3.249      2.506  
970      831  
16.746      20.234

**39.151**      **40.011**

**150.803**      **150.309**

20.288      1.051  
2.575      0  
15.831      10.734

**38.694**      **11.785**

104.774      95.890  
9.357      5.399  
298      4.062  
6.637      2.921  
4.373      2.645

**125.439**      **110.917**

**128.014**      **160.998**

**31.985**      **23.242**

**324.132**      **306.942**

**474.935**      **457.251**

**BALANCE 31. MARTS**  
(ikke revideret)

**Beløb i DKK 1.000**

**Passiver**

	<b>Koncern</b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Aktiekapital	47.170	47.048
Overkurs ved emissioner	301.176	298.703
Overført resultat	<u>2.605</u>	<u>15.224</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>350.951</u></b>	<b><u>360.975</u></b>
Prioritetsgæld	25.539	27.262
Anden langfristet gæld	0	2.000
Udskudte skatteforpligtelser	251	0
Hensatte forpligtelser	<u>208</u>	<u>157</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>25.998</u></b>	<b><u>29.419</u></b>
Kortfristet del af langfristet gæld	1.961	1.828
Gæld til pengeinstitutter	25.710	0
Leverandører	32.434	21.224
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning	4.158	9.627
Hensatte forpligtelser	3.054	663
Anden gæld	<u>30.669</u>	<u>33.515</u>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>97.986</u></b>	<b><u>66.857</u></b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>123.984</u></b>	<b><u>96.276</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>474.935</u></b>	<b><u>457.251</u></b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN (ikke revideret)

<u>Beløb i DKK 1.000</u>	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overkurs ved emis- sioner</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 01.10.2004	47.048	298.703	29.117	374.868
Ændret regnskabspraksis ifølge IFRS	0	0	0	0
Reklassifikation	0	0	0	0
<b>Korrigeret egenkapital 01.10.2004</b>	<b><u>47.048</u></b>	<b><u>298.703</u></b>	<b><u>29.117</u></b>	<b><u>374.868</u></b>
Periodens resultat			(13.749)	(13.749)
Valutakursregulering af udenlandsk dattervirksomhed			(144)	(144)
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(13.893)</u></b>	<b><u>(13.893)</u></b>
<b>Egenkapital 31.03.2005</b>	<b><u>47.048</u></b>	<b><u>298.703</u></b>	<b><u>15.224</u></b>	<b><u>360.975</u></b>
Periodens resultat			12.684	12.684
Valutakursregulering af udenlandsk dattervirksomhed			193	193
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>12.877</u></b>	<b><u>12.877</u></b>
Køb af egne aktier			(7.394)	(7.394)
<b>Egenkapital 30.09.2005</b>	<b><u>47.048</u></b>	<b><u>298.703</u></b>	<b><u>20.707</u></b>	<b><u>366.458</u></b>
Periodens resultat			(18.101)	(18.101)
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder			(118)	(118)
Emission efter udnyttelse af tildelte aktietegningsretter	122	2.064	0	2.186
Øvrige reguleringer		409	117	526
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b><u>122</u></b>	<b><u>2.473</u></b>	<b><u>(18.102)</u></b>	<b><u>(15.507)</u></b>
<b>Egenkapital 31.03.2006</b>	<b><u>47.170</u></b>	<b><u>301.176</u></b>	<b><u>2.605</u></b>	<b><u>350.951</u></b>

Aktiekapitalen på DKK 47.170.255 består af 9.434.051 aktier à DKK 5.

Koncernen ejer 125.000 egne aktier pr. 31.03.2006 (0 pr. 31.03.2005).

Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE (ikke revideret)

<b>Beløb i DKK 1.000</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>1. halvår 2005/06</b>	<b>1. halvår 2004/05</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	(16.918)	(21.365)
<i>Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt</i>		
Af- og nedskrivninger	9.090	5.310
Andre poster uden likviditetseffekt	5.295	(4.786)
<i>Ændring i driftskapital</i>		
Ændring i varebeholdninger	(15.652)	(6.528)
Ændring i tilgodehavender	(5.827)	(36.952)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>15.587</u>	<u>30.623</u>
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>(8.425)</b>	<b>(33.698)</b>
Modtagne finansielle indtægter	3.139	4.161
Betalte finansielle omkostninger	(4.322)	(2.217)
Betalt selskabsskat	<u>240</u>	<u>(3.854)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>(9.368)</b>	<b>(35.608)</b>
Køb af immaterielle aktiver	(8.862)	(5.803)
Køb af materielle aktiver	(2.688)	(1.359)
Køb af andre langfristede aktiver	(2.451)	(4.786)
Køb af kortfristede finansielle aktiver (over 3 måneder)	0	(28.749)
Provenu ved salg af kortfristede finansielle aktiver (over 3 måneder)	<u>15.000</u>	<u>58.471</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>999</b>	<b>17.774</b>
Afdrag på og indfrielse af langfristet gæld	(950)	(876)
Provenu ved optagelse af langfristet gæld	0	2.000
Provenu ved emissioner	2.186	0
Omkostninger ved emissioner, nettoindtægt	<u>409</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>1.645</b>	<b>1.124</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(6.724)</b>	<b>(16.710)</b>
Likvider ved periodens begyndelse, netto	<u>12.999</u>	<u>39.952</u>
<b>Likvider ved periodens slutning, netto</b>	<b><u>6.275</u></b>	<b><u>23.242</u></b>
Likvider ved periodens slutning, netto, sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	31.985	23.242
Rentebærende forpligtelser	<u>(25.710)</u>	<u>0</u>
<b>Likvider ved periodens slutning, netto</b>	<b><u>6.275</u></b>	<b><u>23.242</u></b>

## NETTOOMSÆTNING (ikke revideret)

<u>Beløb i DKK 1.000</u>	<u>Koncern</u>	
	<u>1. halvår 2005/06</u>	<u>1. halvår 2004/05</u>
<b>Nettoomsætning fordelt på teknologier mv.</b>		
Cordless inklusive WLAN	123.159	102.868
Cellular	4.479	10.002
Bluetooth	19.325	10.970
Øvrige indtægter	<u>7.238</u>	<u>1.357</u>
<b>I alt</b>	<b><u>154.201</u></b>	<b><u>125.197</u></b>

### Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

Danmark	24.511	41.495
Europa i øvrigt	98.233	58.307
Asien og Australien	16.928	13.411
Nordamerika	<u>14.529</u>	<u>11.984</u>
<b>I alt</b>	<b><u>154.201</u></b>	<b><u>125.197</u></b>

Nettoomsætning er fordelt på geografiske områder efter kundens geografiske placering.

### Nettoomsætning i koncernen fordelt på indtægtsarter

<u>Beløb i DKK 1.000</u>	<u>1. halvår 2005/06</u>	<u>Andel</u>	<u>1. halvår 2004/05</u>	<u>Andel</u>
Udviklingsopgaver	31.085	20%	30.703	25%
Royalty	11.671	8%	11.292	9%
Egne produkter mv.	<u>111.445</u>	<u>72%</u>	<u>83.202</u>	<u>66%</u>
<b>Samlet nettoomsætning i koncernen</b>	<b><u>154.201</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>125.197</u></b>	<b><u>100%</u></b>