

Fondsbørsmeddelelse

Til Københavns Fondsbørs og pressen

Nørresundby, den 25. maj 2005
Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2005
Antal sider: 16

Delårsrapport for 1. halvår 2004/05

Resumé: Koncernens halvårsresultat er i overensstemmelse med de udmeldte helårsforventninger. Nettoomsætningen udgør DKK 125,2 mio. mod DKK 72,9 mio. i samme periode sidste år. Periodens EBIT blev DKK -21,9 mio. mod DKK -23,2 mio. i samme periode sidste år. Leveranceaftale for et to-cifret millionbeløb i DKK er indgået med Microsoft den 25. maj 2005. Koncernen forventer uændret en nettoomsætning på DKK 270 - 310 mio. og et EBIT i niveauet DKK -10 mio. til DKK +10 mio. for regnskabsåret 2004/05.

Bestyrelsen for RTX Telecom A/S har i dag behandlet og godkendt koncernens delårsrapport for perioden 01.10.2004 – 31.03.2005.

Hovedpunkter i delårsrapport for 1. halvår 2004/05 for RTX Telecom-koncernen

- Nettoomsætningen udgør DKK 125,2 mio. mod DKK 72,9 mio. i samme periode sidste år.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) udgør DKK -21,9 mio. mod DKK -23,2 mio. i samme periode sidste år.
- Resultat efter skat udgør DKK -14,2 mio. mod DKK -13,0 mio. i 1. halvår 2003/04.
- RTX Telecom har den 25. maj 2005 indgået aftale om leverancer af testinstrumenter og testudstyr til Microsoft for et to-cifret millionbeløb i DKK (**Nyhed**).
- RTX Telecom koncernen har modtaget ordrer fra Atlas Telecom Network Romania om levering af trådløse DECT-produkter.
- Ledelsen forventer uændret en nettoomsætning på DKK 270 – 310 mio. og et resultat før finansielle poster (EBIT) i intervallet fra DKK -10 mio. til DKK +10 mio. for regnskabsåret 2004/05. Der bliver investeret betydelige ressourcer i fremadrettet egenudvikling og markedsføring, som netto belaster driften i regnskabsåret 2004/05.

Salg af egne produkter mv. er forøget betydeligt i forhold til samme periode sidste år. Koncernen har introduceret flere nye produkter i det forløbne halvår, herunder den nye USB/PSTN DUALphone samt kommunikationsmoduler til Nesa til fjernaflysning af Smart Read™ elmålere

og til overvågning af forsyningsspændingen. Herudover har koncernen introduceret en variant af den trådløse telefonlinjeforlænger, der er produceret og leveret til en større europæisk telekommunikationskunde.

Udvikling af trådløse nicheprodukter for egen regning er et område, der har høj prioritet i koncernen. I løbet af 1. halvår 2004/05 er der investeret betydelige ressourcer i egenudvikling, hvilket har belastet resultatopgørelsen i 1. halvår af 2004/05. Udviklingsindsatsen forventes at fortsætte i 2. halvår af 2004/05. Driften for hele regnskabsåret 2004/05 forventes således at blive belastet med betydelige udgifter til udvikling af egne nicheprodukter. Til gengæld forventes indtjeningsgrundlaget fra egne produkter i de følgende regnskabsår at blive styrket som følge af disse tiltag.

Presse- og analytikermøde

Den 25. maj 2005 kl. 15.00 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 2004/05 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:
Adm. direktør Jørgen Elbæk, tlf 96 32 23 00.*

Bilag

- Finansielle hoved- og nøgletal for koncernen
- Kommentarer til udviklingen i 1. halvår 2004/05
- Resultatopgørelse
- Balance
- Egenkapitalopgørelse
- Pengestrømsopgørelse
- Nettoomsætningens fordeling

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (ikke revideret)

DKK (mio.)	1. halvår 2001/02	1. halvår 2002/03	1. halvår 2003/04	1. halvår 2004/05	Hele året 2003/04
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	98,1	95,5	72,9	125,2	222,0
Vareforbrug	20,0	14,5	18,9	57,7	77,8
Bruttoresultat	78,1	81,0	54,0	67,5	144,2
Personaleomkostninger	52,7	56,3	48,4	62,3	100,7
Andre eksterne omkostninger	19,0	21,1	23,8	21,2	54,3
Af- og nedskrivninger	4,5	5,5	5,0	5,9	19,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1,9	-1,9	-23,2	-21,9	-30,7
Finansielle poster, netto	4,1	4,2	4,6	1,9	5,9
Resultat før skat	6,0	2,3	-18,6	-20,0	-24,8
Skat	2,0	1,0	-5,6	-5,8	-7,5
Periodens resultat ¹⁾	4,0	1,3	-13,0	-14,2	-17,3
Balance					
Immaterielle anlægsaktiver	15,7	11,2	15,7	10,3	6,4
Materielle anlægsaktiver	110,4	107,6	103,2	99,4	102,0
Finansielle anlægsaktiver	0,7	14,9	15,0	19,8	15,0
Anlægsaktiver	126,8	133,7	133,9	129,5	123,4
Varebeholdninger	4,0	6,7	5,0	11,8	5,3
Debitorer	44,1	33,5	34,9	95,9	51,3
Øvrige tilgodehavender	24,8	20,9	29,9	30,0	35,9
Likvide beholdninger og værdipapirer	264,0	300,8	264,4	184,2	231,2
Omsætningsaktiver	336,9	361,9	334,2	321,9	323,7
Aktiver	463,7	495,6	468,1	451,4	447,1
Aktiekapital	45,7	45,9	47,0	47,0	47,0
Reserver	325,2	342,8	332,0	313,5	327,9
Egenkapital	370,9	388,7	379,0	360,5	374,9
Hensatte forpligtelser	0,3	2,9	1,4	0,8	6,0
Langfristede gældsforpligtelser	52,6	44,7	29,1	29,3	28,2
Kortfristede gældsforpligtelser	39,9	59,3	58,6	60,8	38,0
Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser	92,8	106,9	89,1	90,9	72,2
Passiver	463,7	495,6	468,1	451,4	447,1
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra drift	22,8	38,0	-2,3	-36,1	-30,5
Pengestrømme fra investeringer	-43,7	-0,9	-9,2	-12,0	-13,6
Pengestrømme fra finansiering	19,3	0,5	-15,4	1,1	-16,0
Periodens ændring i likvider	-1,6	37,6	-26,9	-47,0	-60,1

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (FORTSAT)

(ikke revideret)

Nøgletal	1.halvår 2001/02	1.halvår 2002/03	1. halvår 2003/04	1. halvår 2004/05	Hele året 2003/04
Vækst i nettoomsætning (procent)	-4,2	-2,6	-23,7	71,7	24,1
Overskudsgrad (procent)	1,9	-2,0	-31,9	-17,5	-13,8
Egenkapitalandel (procent)	80,0	78,4	81,0	79,9	83,8
Antal aktier i gennemsnit ²⁾ (1.000)	9.490	9.551	9.568	9.531	9.580
Beskæftigelse					
Antal ansatte ultimo	230	243	215	234	248
Antal ansatte i gennemsnit	233	243	216	249	225
Nettoomsætning pr. ansat ³⁾ (DKK 1.000)	421	393	338	503	987
Resultat før finansielle poster pr. ansat ³⁾ (DKK 1.000)	8	-8	-108	-88	-136
Aktiedata, DKK pr. aktie à DKK 5					
Periodens resultat (EPS) ³⁾	0,4	0,1	-1,4	-1,5	-1,8
Likviditet fra driften ³⁾	2,3	4,0	-0,2	-3,8	-3,2
Indre værdi	40,6	42,3	40,3	38,3	39,1

Note: Koncernens regnskabsår løber fra den 1. oktober til den 30. september.

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

Definitioner af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2003/04.

1) Koncernens ekstraordinære poster har udgjort DKK 0 i de angivne delårsrapporter.

2) Inklusive alle udestående warrants. Der er udstedt i alt 121.000 stk. warrants à DKK 5 i årene 2000 - 2004 (inklusive) til nøglemedarbejdere, og som ved fuld konvertering kan konverteres til 121.000 stk. aktier à DKK 5 i perioden 20. januar 2006 til 4. februar 2009.

3) Ikke omregnet til helårstal

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR 2004/05

Periodens resultat

I 1. halvår af regnskabsåret 2004/05 (1. oktober – 31. marts) opnåede koncernen en nettoomsætning på DKK 125,2 mio. mod DKK 72,9 mio. i samme periode sidste år. Nettoomsætningen er dermed forøget med 71,7%. Den positive udvikling i nettoomsætningen kan henføres til en betydelig stigning i afsætningen af egne produkter.

Indtægterne ved udviklingsopgaver for fremmed regning på DKK 30,7 mio. udviste et fald på 3,7% i forhold til samme periode sidste år. Ved regnskabsårets begyndelse var den ikke indtægtsførte ordrebeholdning på et uændret niveau i forhold til ordrebeholdningen på samme tidspunkt sidste år.

Royaltyindtægterne på DKK 11,3 mio. ligger DKK 1,0 mio. eller 8,4% under indtægterne på DKK 12,3 mio. i samme periode sidste år. Royaltyindtægterne er fortsat 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 83,2 mio., hvilket er omkring en tredobling i forhold til salget på DKK 28,7 mio. i samme periode sidste år. Koncernen har introduceret flere nye produkter i det forløbne halvår, herunder den nye USB/PSTN DUALphone samt kommunikationsmoduler til Nesa til fjernaflæsning af Smart Read™ elmålere og til overvågning af forsyningsspændingen. Herudover har koncernen introduceret en variant af den trådløse telefonlinjeforlænger, der er produceret og leveret til en større europæisk telekommunikationskunde.

Udvikling af trådløse nicheprodukter for egen regning er et område, der har høj prioritet i koncernen. I løbet af 1. halvår 2004/05 er der investeret betydelige ressourcer i egenudvikling, hvilket har belastet resultatopgørelsen i 1. halvår af 2004/05. Udviklingsindsatsen forventes at fortsætte i 2. halvår af 2004/05. Driften for hele regnskabsåret 2004/05 forventes således at blive belastet med betydelige udgifter til udvikling af egne nicheprodukter. Til gengæld forventes indtjeningsgrundlaget fra egne produkter i de følgende regnskabsår at blive styrket som følge af disse tiltag.

Som omtalt i årsrapporten for 2003/04 har RTX Telecom med hensyn til TD-SCDMA teknologien besluttet at reducere udviklingsaktiviteterne og afvente markedsudviklingen på det kinesiske marked. Alle hidtil afholdte udviklingsomkostninger i forbindelse med aktiviteten er løbende udgiftsført i resultatopgørelsen.

Andre eksterne omkostninger udgør DKK 21,2 mio., hvilket er en reduktion på 11,0% i forhold til samme periode i 2003/04. Omkostningsreduktionen skyldes blandt andet en tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser til imødegåelse af tab på afsluttede og igangværende kundeprojekter.

Koncernen beskæftigede den 31. marts 2005 234 medarbejdere, hvoraf de 181 er ingeniører og teknikere. Det samlede antal beskæftigede er i forhold til samme tidspunkt sidste år forøget med 19 personer. Forøgelsen er sket i 2. halvår af det foregående regnskabsår 2003/04 ved en organisatorisk styrkelse, der indebærer ansættelse af personer med specialkendskab til eksempelvis indkøb, logistik og markeder. I 1. halvår af 2004/05 har der været en nettoafgang på 14 medarbejdere, blandt andet forårsaget af gennemførte organisations- og

omkostningstilpasninger. Den omkostningsmæssige effekt af personalereduktionen indtræder fuldt ud fra begyndelsen af 2. halvår af indeværende regnskabsår 2004/05.

Det gennemsnitligt antal ansatte i koncernen er forøget til 249 i 2004/05, svarende til en stigning på 15,3% i forhold til samme periode sidste år. Personaleomkostningerne udgjorde DKK 62,3 mio., hvilket er 18,7% højere end sidste år. Målt pr. medarbejder har der været tale om en udgiftsstigning på 3,0%. Ved beregningen af førnævnte procentvise udvikling i personaleomkostningerne er der korrigeret for aktiverede lønninger på færdiggjorte udviklingsprojekter i 1. halvår af 2003/04.

Halvårets resultat før finansielle poster (EBIT) blev DKK -21,9 mio. mod DKK -23,2 mio. i 1. halvår af regnskabsåret 2003/04.

Finansielle poster, netto, blev en indtægt på DKK 1,9 mio. mod DKK 4,6 mio. i samme periode sidste år. Størsteparten af koncernens likvider er placeret i værdipapirer med kort løbetid samt som indestående i pengeinstitut.

Koncernens resultat efter skat i 1. halvår af 2004/05 blev et underskud på DKK 14,2 mio. mod et underskud på DKK 13,0 mio. i 1. halvår 2003/04.

Balance og pengestrømme

Koncernens balancesum udgjorde pr. 31. marts 2005 DKK 451,4 mio., svarende til et fald på DKK 16,7 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Faldet i balancesummen kan opdeles i en reduktion af anlægsaktiverne på DKK 4,4 mio., medens omsætningsaktiverne er reduceret med DKK 12,3 mio.

Koncernens egenkapital er i 1. halvår af 2004/05 reduceret med DKK 14,4 mio. fra DKK 374,9 mio. til DKK 360,5 mio. Periodens resultat har reduceret egenkapitalen med DKK 14,2 mio., og valutakursregulering af udenlandsk dattervirksomhed har reduceret egenkapitalen med DKK 0,2 mio.

Egenkapitalandelen udgør 79,9%, hvilket er et fald på 1,1% i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Pengestrømme fra driften udgjorde et negativt beløb på DKK 36,1 mio., hvilket er en reduktion på DKK 33,8 mio. i forhold til 1. halvår 2003/04. Nedgangen er i forhold til sidste år påvirket af væsentlige forskydninger på driftskapitalen mv.

Pengestrømme til investeringsaktiviteter, bestående af investeringer i immaterielle og materielle samt finansielle anlægsaktiver, udgjorde DKK 12,0 mio. mod DKK 9,2 mio. i 1. halvår 2003/04. Den største ændring vedrører finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansielle aktiviteter udgjorde DKK 1,1 mio. mod DKK -15,4 mio. i 1. halvår 2003/04. I pengestrømme for 1. halvår 2003/04 indgår indfrielse af langfristet prioritetslån på DKK 14,1 mio.

Nettoeffekten af pengestrømmene i 1. halvår 2004/05 var et fald i likviderne på DKK 47,0 mio. De likvide beholdninger, inklusive børsnoterede værdipapirer, udgjorde ved udløbet af 1. halvår 2004/05 DKK 184,2 mio.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsåret 2003/04. Delårsrapporten for 1. halvår af 2004/05 er ikke revideret.

Det 100%-ejede datterselskab, RTX Products A/S, er stiftet den 23.09.2004, idet moderselskabet med tilbagevirkende kraft pr. den 01.10.2003 har overført aktiviteterne omfattende egne produkter til datterselskabet. Sammenligningstal for 1. halvår 2003/04 i moderselskabets delårsrapport for 2003/04 er derfor ændret med udgangspunkt i en proforma fordeling af beløb i resultatopgørelse og balance samt i egenkapital- og pengestrømsopgørelse.

RTX Products A/S

RTX Products er et 100% ejet datterselskab, som beskæftigede 34 medarbejdere ved halvårets udløb den 31. marts 2005.

RTX Products A/S blev stiftet den 23. september 2004 med det formål at opnå øget fokus inden for udvikling, produktion og salg af koncernens egne produkter, herunder også ODM-leverancer (færdigproducerede brand-produkter) inden for de enkelte teknologiområder. Størstedelen af produkterne produceres hos underleverandører i Danmark og Fjernøsten.

I 1. halvår af 2004/05 har selskabets aktiviteter bl.a. omfattet produktion og levering af DECT-repeatere, trådløse USB/PSTN DUALphones, trådløse telefonlinjeforlængere (TLE), GSM/GPRS-kommunikationsmoduler samt testudstyr.

Datterselskabet har i løbet af 1. halvår 2004/05 afsluttet udviklingen af en trådløs DUALphone, der tilsluttet en computers USB-port etablerer telefonforbindelse via internettet, eller bruger det faste telefonnet (PSTN). Salg af produktet er påbegyndt sidst i november 2004 under navnet Olympia DUALphone. Salget har indtil videre levet op til ledelsens forventninger.

Datterselskabet har ligeledes i løbet af 1. halvår af 2004/05 indgået ODM-leveringsaftaler med Atlas Telecom Network Romania om trådløse DECT-produkter. Produktion og levering er påbegyndt i 1. halvår af 2004/05. Der forventes leveringer over flere år i takt med kundens udbygning af DECT-systemet.

RTX Products A/S anvender betydelige omkostninger til at udvide programmet for egne produkter. Såvel den trådløse telefonlinjeforlænger (TLE) som den trådløse USB/PSTN DUALphone udvikles i modificerede varianter til introduktion på nye markeder. Herudover anvendes der blandt andet betydelige omkostninger til udvikling af nye innovative VoIP-produkter.

Udvikling af de nævnte projekter har belastet datterselskabets resultatopgørelse med betydelige beløb i 1. halvår af 2004/05, idet alle udviklingsomkostninger er udgiftsført i resultatopgørelsen. Udviklingsindsatsen vil fortsætte i regnskabsårets 2. halvår, og flere af de nye produkter vil ikke nå at bidrage væsentligt til omsætning og indtjening i regnskabsåret 2004/05.

RTX Products A/S opnåede på selskabsniveau en omsætning på DKK 81,2 mio. i 1. halvår af 2004/05. Resultatet før finansielle poster (EBIT) udgjorde et underskud på DKK 9,9 mio., og resultatet efter skat udgjorde et underskud på DKK 6,9 mio. Egenkapitalen i RTX Products A/S udgjorde pr. 31. marts 2005 DKK 17,6 mio.

RTX Healthcare A/S

RTX Healthcare A/S er et 100% ejet datterselskab, som beskæftigede 8 medarbejdere ved halvårets udløb den 31. marts 2005.

RTX Healthcare A/S har i 1. halvår af 2004/05 fokuseret udviklingsressourcer på kundekontrakter indenfor primært medico-området, hvilket har betydet en stabilisering af indtægtsgrundlaget generelt. I samme periode er salgs- og markedsføringsarbejdet fortsat med henblik på at opbygge kundegrundlaget for salg af selskabets egne OEM-produkter.

Et væsentligt element i produktserien er RTX3320 PSTN Wireless Telehealth Gateway, som er udviklet til trådløs patientovervågning i hjemmet. Gateway'en gør helbredscontrollen enklere og mere bekvem for patienten, samtidig med, at den professionelle sundhedsovervågning bliver mere effektiv og sikker. Det er ledelsens forventning at markedet for trådløse patientovervågningssystemer er i vækst, og at dette vil få positiv indflydelse på selskabets aktiviteter og resultater i tiden fremover.

RTX Healthcare A/S opnåede på selskabsniveau en omsætning på DKK 4,1 mio. i 1. halvår af 2004/05. Resultatet efter skat udgjorde et overskud på DKK 0,2 mio. Egenkapitalen i RTX Healthcare A/S udgjorde pr. 31. marts 2005 DKK 4,6 mio.

RTX America, Inc.

RTX America, Inc. er et 100% ejet datterselskab, som beskæftigede 5 medarbejdere ved halvårets udløb den 31. marts 2005.

RTX America, Inc. blev etableret i løbet af regnskabsåret 2003/04 som et led i koncernens udbygning af salgs- og marketingindsatsen i Nordamerika. Datterselskabet har i det forløbne halvår udført en intens salgsindsats og kundebearbejdning vedrørende indgåelse af kundebetalt udviklingsopgaver og salg af koncernens OEM-produkter. Selskabet har ved de etablerede kundekontakter været medvirkende til at styrke koncernens salgs- og marketingaktiviteter på det amerikanske marked.

RTX America, Inc. opnåede på selskabsniveau en omsætning på DKK 3,9 mio. i 1. halvår af 2004/05. Resultatet efter skat udgjorde et underskud på DKK 0,5 mio. Egenkapitalen i RTX America, Inc. udgjorde pr. 31. marts 2005 DKK 2,5 mio.

Vigtige begivenheder i 1. halvår 2004/05

I oktober 2004 indgik RTX Telecom-koncernen en aftale med Nesa om levering af 20.000 kommunikationsmoduler til fjernaflæsning af Smart Read™ elmålere og til overvågning af forsyningsspændingen. Modulet sikrer, at Nesa kan gennemføre løbende og præcise fjernaflæsninger af elmålere samt afregne kundernes faktiske elforbrug. Kommunikationsmodulet sender måleaflæsningerne til Nesa via en GSM/GPRS-enhed. Modulerne leveres i foråret 2005.

RTX Telecoms datterselskab, RTX Products, overtog med virkning fra den 1. oktober 2004 aktiviteterne i Knusgaard Teknik ApS, Bredsten. Knusgaard Teknik ApS' aktiviteter omfatter primært igangværende udvikling af et særligt radiokommunikationssystem, der blandt andet bruges til kommunikation og navigation mellem fly.

I biotekselskabet Thomsen Bioscience A/S gennemførte nye og eksisterende aktionærer i november 2004 en kapitalforhøjelse på DKK 11,0 mio. til styrkelse af det finansielle grundlag i selskabet. Provenuet vil blive anvendt til udvikling og produktionsmodning af de første produkter, der forventes markedsført i løbet af 2005. RTX Telecom har efter denne kapitalforhøjelse samlet tegnet aktier i Thomsen Bioscience til en kursværdi på DKK 5,3 mio. RTX Telecoms ejerandel i selskabet udgør 19,9%.

RTX Telecom-koncernen har indgået aftaler med Atlas Telecom Network Romania om udvikling, produktion og levering af flere forskellige trådløse DECT-produkter, der skal indgå i Atlas Telecom Network's DECT-system. Dette system vil give en prisbillig og effektiv telefon-service til kunder i Rumænien og på sigt til andre centraleuropæiske lande, baseret på trådløse forbindelser ud til de enkelte abonnenter. Aftalerne repræsenterer et tocifret millionbeløb i danske kroner, og er baseret på ODM-leveringsaftaler. I henhold til aftalerne har RTX Telecom-koncernen fået overdraget ansvaret for udvikling og produktion, hvorimod kunden selv varetager salg, distribution og after sales services. RTX Telecom-koncernens produktion bliver håndteret via underleverandører. Der forventes leveringer over flere år i takt med kundens udbygning af DECT-systemet.

I marts 2005 indgik RTX Telecom en aftale med en større international koncern om udvikling af et trådløst telefonsystem til brug i mindre og mellemstore virksomheder. Systemet vil blive introduceret til markedet via kundens eksisterende distributionsnetværk på det nordamerikanske marked.

Begivenheder efter 1. april 2005

RTX Telecom har den 25. maj 2005 indgået aftale om betydelige leverancer af testinstrumenter og testudstyr til Microsoft. Testudstyret skal bruges til produktionstest af blandt andet en trådløs enhed, udviklet af RTX Telecom til Xbox 360™. Der er tale om en udbygning af et eksisterende samarbejde med Microsoft, idet RTX Telecom har udviklet den trådløse del af produktet, hvilket blev annonceret for godt et år siden i fondsårsmeddelelse nr. 04/2004 den 29. april 2004. På tidspunktet for annonceringen var det ikke muligt at oplyse kundenavn og produkttype. Produktet skal produceres i Kina, og RTX Telecom-koncernen har fået til opgave at udvikle, producere og levere et måleinstrument, der er i stand til at teste den trådløse del af produktet. RTX Telecom skal også levere totale test-racks inklusive al software til styring og logning af produktionsdata. De totale testløsninger skal leveres til Microsofts underleverandører i Kina i løbet af 2. halvår af regnskabsåret 2004/05.

I maj 2005 modtog RTX Telecom-koncernen yderligere ordrer fra Atlas Telecom Network Romania vedrørende levering af trådløse DECT-produkter til brug i et såkaldt Wireless Local Loop system (WLL). Dette telefonsystem vil give en prisbillig og effektiv telefon-service til kunder i Rumænien, baseret på trådløse forbindelser ud til de enkelte abonnenter. RTX Telecom-koncernen vil outsource produktionen til underleverandører. Levering af de første produkter forventes at ske i 1. halvår af det kommende regnskabsår 2005/06.

Særlige forhold

RTX Telecom har været part i en tidligere omtalt retssag mod en fransk kunde. Retssagen er nu afgjort endeligt til fordel for RTX Telecom, idet den franske kunde har valgt ikke at appellere den afsagte dom til tredje retsinstans. Som følge heraf har RTX Telecom i 1. halvår af 2004/05 tilbageført tidligere foretagne hensættelser vedrørende retssagen.

Forventninger til regnskabsåret 2004/05

Koncernen fastholder omsætnings- og indtjeningsforventningerne for regnskabsåret 2004/05, der afsluttes pr. 30. september 2005. I overensstemmelse med de forventninger, der blev meddelt på generalforsamlingen den 24. januar 2005, forventer koncernen en nettoomsætning på DKK 270 - 310 mio. og et resultat før finansielle poster (EBIT) i niveauet DKK -10 mio. til DKK +10 mio. for regnskabsåret 2004/05.

Koncernens omsætning fra udvalgte OEM- og ODM-produkter mv. inden for nicheområder forventes at generere stigende omsætning og indtjening i 2. halvår af 2004/05. Størstedelen af

nettoomsætningen i dette forretningsområde forventes at omfatte DECT-repeatere, trådløse telefonlinjeforlængere (TLE), USB/PSTN trådløse DUALphones, GSM/GPRS-kommunikationsmoduler samt testudstyr. Produktion og salg af en betydelig testløsning til Microsoft forventes at blive effektueret inden udløbet af indeværende regnskabsår 2004/05.

Herudover forventer koncernen i de sidste måneder af regnskabsåret 2004/05 at introducere andre nye egenudviklede ODM-produkter, herunder nogle af de omtalte Wireless Local Loop DECT-produkter til Atlas Telecom Network Romania. Produkterne forventes dog hovedsageligt at generere væsentlig omsætning og indtjening i de kommende regnskabsår.

Ved halvårets udløb udgør den ikke indtægtsførte ordrebeholdning for kundebetalt udviklingsprojekter i alt DKK 37,8 mio., hvilket er en stigning på DKK 19,5 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Siden udløbet af 1. halvår den 31. marts 2005 og indtil 10. maj 2005 er der indgået udviklingskontrakter for yderligere DKK 5,7 mio.

Den ikke indtægtsførte ordrebeholdning pr. 31. marts 2005 er steget med DKK 5,7 mio. i forhold til den ikke indtægtsførte ordrebeholdning ved udgangen af regnskabsåret 2003/04.

Bestyrelsesbeslutninger

Udstedelse af aktiekøberetter

Bestyrelsen har den 25. maj 2005 besluttet at tildele aktiekøberetter (aktieoptioner) til en begrænset kreds af ledende medarbejdere i koncernen for nominelt DKK 712.500, svarende til 142.500 stk. aktier à DKK 5. Kursen for udnyttelse af tegningsretterne fastsættes som gennemsnitskursen for en periode af 5 handelsdage umiddelbart op til tildelingstidspunktet den 25. maj 2005 med tillæg af 5% pr. påbegyndt år efter tildelingstidspunktet.

Opkøb af egne aktier

Med henblik på afdækning af de udstedte aktiekøberetter, har RTX Telecom besluttet at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram i niveauet 1½% af aktiekapitalen. Tilbagekøbet gennemføres via en børsmægler eller bank i perioden frem til udløbet af kalenderåret 2005.

RESULTATOPGØRELSE (ikke revideret)

	Koncern		Morderselskab	
	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04
(DKK 1.000)				
Nettoomsætning	125.197	72.926	68.211	62.740
Vareforbrug	(57.744)	(18.918)	(7.965)	(8.329)
Andre eksterne omkostninger	(21.193)	(23.802)	(20.557)	(22.003)
Personaleomkostninger	(62.315)	(48.417)	(48.451)	(41.383)
Af- og nedskrivninger	<u>(5.890)</u>	<u>(5.048)</u>	<u>(3.324)</u>	<u>(4.009)</u>
Resultat før finansielle poster (EBIT)	(21.945)	(23.259)	(12.086)	(12.984)
Resultat før skat i dattervirksomheder	0	0	(9.773)	(10.030)
Finansielle indtægter	4.161	6.809	4.519	6.750
Finansielle omkostninger	<u>(2.217)</u>	<u>(2.167)</u>	<u>(2.661)</u>	<u>(2.353)</u>
Resultat før skat	(20.001)	(18.617)	(20.001)	(18.617)
Skat af periodens resultat	<u>5.834</u>	<u>5.575</u>	<u>5.834</u>	<u>5.575</u>
Periodens resultat	<u>(14.167)</u>	<u>(13.042)</u>	<u>(14.167)</u>	<u>(13.042)</u>

BALANCE 31. MARTS
(ikke revideret)

Aktiver (DKK 1.000)	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.128	6.113	0	0
Licensrettigheder	0	50	0	50
Goodwill	5.223	9.533	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	10.351	15.696	0	50
Grunde og bygninger	89.635	91.466	89.635	91.466
Driftsmateriel og inventar	9.732	11.776	6.013	9.710
Materielle anlægsaktiver	99.367	103.242	95.648	101.176
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	23.258	43.213
Andre værdipapirer og kapitalandele	16.440	14.172	16.440	14.172
Ansvarligt konvertibelt lån	2.506	0	2.506	0
Deposita	831	807	765	737
Finansielle anlægsaktiver	19.777	14.979	42.969	58.122
Anlægsaktiver	129.495	133.917	138.617	159.348
Råvarer og hjælpematerialer	1.051	955	1.051	955
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.734	4.063	0	0
Varebeholdninger	11.785	5.018	1.051	955
Udskudt skat (skatteaktiv)	20.396	9.005	9.281	8.619
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	95.890	34.896	32.533	26.040
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning	0	7.209	0	7.396
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	48.070	0
Selskabsskat	4.062	3.911	4.062	988
Andre tilgodehavender	2.921	7.197	1.941	7.197
Periodeafgrænsningsposter	2.645	2.537	2.554	2.426
Tilgodehavender	125.914	64.755	98.441	52.666
Værdipapirer	160.998	238.056	160.998	238.056
Likvide beholdninger	23.242	26.334	18.599	20.312
Omsætningsaktiver	321.939	334.163	279.089	311.989
Aktiver	451.434	468.080	417.706	471.337

BALANCE 31. MARTS
(ikke revideret)

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Passiver (DKK 1.000)</u>				
Aktiekapital	47.048	47.048	47.048	47.048
Overkurs ved emissioner	298.703	298.703	298.703	298.703
Overført resultat	14.806	33.257	14.806	33.257
Egenkapital	<u>360.557</u>	<u>379.008</u>	<u>360.557</u>	<u>379.008</u>
Andre hensatte forpligtelser	<u>820</u>	<u>1.425</u>	<u>200</u>	<u>1.150</u>
Hensatte forpligtelser	<u>820</u>	<u>1.425</u>	<u>200</u>	<u>1.150</u>
Prioritetsgæld	27.262	29.086	27.262	29.086
Anden langfristet gæld	<u>2.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser	<u>29.262</u>	<u>29.086</u>	<u>27.262</u>	<u>29.086</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	1.828	1.752	1.828	1.752
Leverandører	21.224	10.355	2.531	4.569
Igangværende udviklingsprojekter for fremmed regning	4.228	0	4.364	0
Gæld til dattervirksomheder	0	0	595	12.130
Anden gæld	33.515	22.633	20.369	19.821
Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>23.821</u>	<u>0</u>	<u>23.821</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>60.795</u>	<u>58.561</u>	<u>29.687</u>	<u>62.093</u>
Gældsforpligtelser	<u>90.057</u>	<u>87.647</u>	<u>56.949</u>	<u>91.179</u>
Passiver	<u>451.434</u>	<u>468.080</u>	<u>417.706</u>	<u>471.337</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE (ikke revideret)

	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04
(DKK 1.000)				
Aktiekapital 01.10.	47.048	47.048	47.048	47.048
Medarbejderaktieemission	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiekapital 31.03.	<u>47.048</u>	<u>47.048</u>	<u>47.048</u>	<u>47.048</u>
Overkurs ved emissioner 01.10.	298.703	298.721	298.703	298.721
Omkostninger ved emissioner	0	(26)	0	(26)
Skatteværdi af afholdte omkostninger	<u>0</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>8</u>
Overkurs ved emissioner 31.03.	<u>298.703</u>	<u>298.703</u>	<u>298.703</u>	<u>298.703</u>
Overført resultat 01.10.	29.117	46.663	29.117	46.663
Periodens resultat	(14.167)	(13.042)	(14.167)	(13.042)
Valutakursregulering af udenlandsk dattervirksomhed	(144)	0	(144)	0
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	(520)	0	(520)
Skatteværdi af regulering af sikringsinstrumenter	<u>0</u>	<u>156</u>	<u>0</u>	<u>156</u>
Overført resultat 31.03.	<u>14.806</u>	<u>33.257</u>	<u>14.806</u>	<u>33.257</u>
Egenkapital i alt 31.03.	<u>360.557</u>	<u>379.008</u>	<u>360.557</u>	<u>379.008</u>

Aktiekapitalen på DKK 47.048.005 består af 9.409.601 aktier à DKK 5.

Der er ingen aktier med særlige rettigheder.

PENGESTRØMSOPGØRELSE
(ikke revideret)

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>1. halvår 2004/05</u>	<u>1. halvår 2003/04</u>	<u>1. halvår 2004/05</u>	<u>1. halvår 2003/04</u>
(DKK 1.000)				
Resultat før finansielle poster	(21.945)	(23.259)	(12.086)	(12.984)
Af- og nedskrivninger	5.890	5.048	3.324	4.009
Andre poster uden likviditetseffekt	(5.318)	1.150	(5.216)	875
Ændring i driftskapital	<u>(12.857)</u>	<u>11.304</u>	<u>(28.139)</u>	<u>31.128</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	(34.230)	(5.757)	(42.117)	23.028
Finansielle indtægter	4.161	6.809	4.519	6.750
Finansielle omkostninger	(2.217)	(2.167)	(2.661)	(2.353)
Betalt selskabsskat	<u>(3.854)</u>	<u>(1.201)</u>	<u>(2.897)</u>	<u>(1.402)</u>
Pengestrømme fra drift	(36.140)	(2.316)	(43.156)	26.023
Immaterielle anlægsaktiver, netto	(5.803)	(6.113)	0	0
Materielle anlægsaktiver, netto	(1.359)	(2.971)	(451)	(988)
Finansielle anlægsaktiver	<u>(4.786)</u>	<u>(83)</u>	<u>(4.786)</u>	<u>(42.331)</u>
Pengestrømme fra investeringer	(11.948)	(9.167)	(5.237)	(43.319)
Provenu ved kapitalforhøjelse, netto	0	(26)	0	(26)
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	(520)	0	(520)
Optagelse af langfristet gæld	2.000	0	0	0
Afdrag på og indfrielse af langfristet gæld	<u>(876)</u>	<u>(14.918)</u>	<u>(876)</u>	<u>(14.918)</u>
Pengestrømme fra finansiering	1.124	(15.464)	(876)	(15.464)
Periodens ændring i likvider	(46.964)	(26.947)	(49.269)	(32.760)
Likvider ved periodens begyndelse	<u>231.204</u>	<u>291.337</u>	<u>228.866</u>	<u>291.128</u>
Likvider ved periodens slutning	<u>184.240</u>	<u>264.390</u>	<u>179.597</u>	<u>258.368</u>

NETTOOMSÆTNING (ikke revideret)

(DKK 1.000)	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04
Fordelt på teknologier mv.				
Cordless inklusive W-LAN	102.868	49.005	53.014	35.462
Cellular	10.002	10.770	3.375	14.457
Bluetooth	10.970	13.151	8.964	11.294
Øvrige indtægter	1.357	0	2.858	1.527
I alt	125.197	72.926	68.211	62.740
Fordelt på geografiske områder				
Danmark	41.495	15.111	33.314	19.314
Europa i øvrigt	58.307	31.249	14.782	24.318
Asien og Australien	13.411	17.507	9.896	11.762
Nordamerika	11.984	9.059	10.219	7.346
I alt	125.197	72.926	68.211	62.740

Nettoomsætning er fordelt på geografiske områder efter kundens geografiske placering.

Nettoomsætning i koncernen fordelt på indtægtsarter

(DKK 1.000)	1. halvår 2004/05	Andel	1. halvår 2003/04	Andel
Udviklingsopgaver	30.703	25%	31.878	44%
Royalty	11.292	9%	12.327	17%
Egne produkter mv.	83.202	66%	28.721	39%
Samlet nettoomsætning i koncernen	125.197	100%	72.926	100%

Denne meddelelse indeholder udsagn om forventninger, der vedrører koncernens fremtidige finansielle situation. Disse udsagn kan påvirkes af 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 samt valutakurs- og renteudsving. Risici og usikkerhedsfaktorer er yderligere uddybet i årsrapporten for 2003/04.