



Nærværende dokument udgives på dansk og engelsk.  
Såfremt der er forskel på udgaverne, er den danske gældende.

**19. august 2004**

**MEDDELELSE nr.: 19**

## **Kvartalsrapport 2/2004**

Bestyrelsen for GN Store Nord har på et møde d.d. godkendt nærværende kvartalsrapport for andet kvartal 2004. Kvartalsrapporten er urevideret og aflagt efter IFRS, International Financial Reporting Standards, og efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2003, dog indregnes favørelementet ved optionstildeling nu i resultatopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 2. Sammenligningstallene for 2003 er tilpasset den nye praksis i overensstemmelse med overgangsbestemmelser i IFRS 2.

Taastrup, den 19. august 2004

Mogens Hugo Jørgensen  
Bestyrelsens formand

Jørn Kildegaard  
Adm. direktør

### **Andet kvartal i korte træk**

- Omsætningen steg til DKK 1.383 mio. fra DKK 1.148 mio. i andet kvartal 2003.
- EBITA steg til DKK 204 mio. fra DKK 128 mio. i andet kvartal 2003.
- Resultat før skat blev DKK 152 mio. mod DKK 31 mio. i andet kvartal 2003.
- Cash flow fra driften var DKK 230 mio. mod DKK 78 mio. i andet kvartal 2003.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Jørn Kildegaard  
Adm. direktør

Jens Due Olsen  
Koncerndirektør

GN Store Nord A/S  
Telefon: 72 111 888

GN Store Nord A/S  
Telefon: 72 111 888

### Forventninger til 2004

- Omsætningsforventningerne til 2004 opjusteres, så GN's omsætning, der er negativt påvirket af den lavere USD, nu forventes at stige til mindst DKK 5,2 mia. mod DKK 4,74 mia. i 2003. Tidligere forventedes en omsætning på "omkring DKK 4,9 mia." i 2004. Som konsekvens af omsætningsstigningen ventes EBITA øget med 30% i forhold til 2003 til ca. DKK 725 mio. ved en DKK/USD kurs på 6 i andet halvår. Før forventedes en fremgang på "omkring 25%." Opjusteringen skyldes den stærkt stigende efterspørgsel efter mobilheadset.
- CC&O Division, headset til contact centre og kontorer, forventes fortsat at nå en EBITA-margin på 19-21% ved en omsætning på ca. DKK 1,25 mia.
- Mobile Division, headset til mobiltelefoner, ventes nu at realisere et mindre EBITA-overskud ved en omsætning på mindst DKK 1 mia. mod tidligere et "mindre EBITA-underskud ved en omsætning på mindst DKK 700 mio."
- Inden for høreapparater ventes uændret en EBITA-margin på 18-20% ved en omsætning på ca. DKK 2,65 mia.
- Audiologisk diagnoseudstyr forventes fortsat at realisere et mindre EBITA-overskud ved en omsætning på godt DKK 300 mio.
- Fællesfunktioner og GN Store Nordiske Telegraf-Selskab ventes uændret at påvirke EBITA med DKK (50) mio. Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb ventes uændret at udgøre DKK 230 mio. Opgjort efter den vedtagne IFRS 3 Virksomhedssammenslutning ville amortiseringer ved virksomhedskøb beløbe sig til DKK 35 mio. Nettofinansposter ventes nu i størrelsesordenen DKK (40) mio. Resultatandel fra associerede virksomheder ventes i størrelsesordenen DKK 30 mio.
- Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter ventes at beløbe sig til DKK 350 mio.
- Resultat før skat ventes nu i forhold til 2003 at stige med 75% til ca. DKK 475 mio. mod den tidligere forventning om en stigning på "omkring 50%."
- Da omkring halvdelen af GN's omsætning og knap 60% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for sandsynlige udsving i USD.

### Udtalelser om fremtidige forhold

*Udsagnene om fremtiden i denne kvartalsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2004 er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne.*

*Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a. – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på virksomhedens markeder, udviklingen i efterspørgslen efter GN's produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktionen og integration af tilkøbte virksomheder. Denne kvartalsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord.*



<b>Koncernens hovedtal</b>				
(DKK mio.)	2. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)
<b>Indtjening - Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS)</b>				
Omsætning	1.383	1.148	2.614	2.289
Resultat af primær drift før resultatandele	145	(35)	242	5
Resultat af primær drift	155	(32)	258	8
Resultat af ordinær drift før skat	152	31	252	55
Årets resultat	105	29	152	27
Periodens resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	164	92	268	155
<b>Indtjening - Investororienterede hovedtal</b>				
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITDA)	234	158	421	300
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivninger af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITA)	204	128	358	240
<b>Balance</b>				
Aktiekapital (GN Store Nord A/S)	879	879	879	879
Egenkapital	4.569	4.440	4.569	4.440
Samlede aktiver	6.574	7.284	6.574	7.284
Rentebærende nettogæld	(592)	(1.300)	(592)	(1.300)
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	230	78	401	210
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(43)	(139)	(102)	(239)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	187	(61)	299	(29)
<b>Udviklingsomkostninger</b>				
Periodens afholdte udviklingsomkostninger før tilskud	72	71	138	139
<b>Omstruktureringsomkostninger</b>				
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	-	100	-	107
Betalte omstruktureringer	9	40	18	58
<b>Investeringer</b>				
Tekniske anlæg mv.	25	26	51	49
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	8	12	14	19
Egenudviklede udviklingsprojekter	37	32	68	68
Øvrige immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	3	7	5	20
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	73	77	138	156
Køb af associerede virksomheder	-	-	-	3
Investeringer i alt	73	77	138	159
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af immaterielle anlægsaktiver	116	120	238	242
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad (EBITA)	14,8 %	11,1 %	13,7 %	10,5 %
Egenkapitalens forrentning	2,3 %	0,6 %	3,3 %	0,6 %
Soliditetsgrad	69,5 %	61,0 %	69,5 %	61,0 %
<b>Nøgletal pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)	0,50	0,14	0,72	0,13
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	0,49	0,14	0,72	0,13
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	0,77	0,90	1,27	1,24
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	0,77	0,90	1,26	1,23
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	1,08	0,37	1,89	0,99
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	21	21	21	21
Børskurs ultimo perioden	54	27	54	27
<b>Medarbejdere</b>				
Gennemsnitligt antal	4.408	4.015	4.352	4.085



### Omsætning og resultat

GN's høje organiske vækst fortsatte i andet kvartal, idet Mobile Division realiserede en omsætningsstigning på 95% fra første kvartal 2004. Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde næsten 60% af GN's samlede omsætning, der steg organisk med 24% sammenholdt med andet kvartal 2003. Den 6% lavere USD i forhold til andet kvartal 2003 reducerede omsætningen med DKK 42 mio.

GN's bruttoresultat blev DKK 749 mod DKK 643 mio. i andet kvartal 2003. Fremgangen skyldes flytningen af produktionen til Kina og lanceringen af de mange nye produkter. Bruttomarginen på 54% belastes omvendt af den stigende omsætning af mobilheadset, specielt til OEM-kunder. Hovedparten af den amerikanske ITE-høreapparat-produktion er nu samlet i Minneapolis.

GN's salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 302 mio. mod DKK 277 mio. i andet kvartal 2003. Stigningen skyldes især Mobile Divisions ekspansion i Asien og den intensiverede salgs- og markedsføringsindsats inden for høreapparater oven på afslutningen af de gennemgribende strukturelle ændringer af produktionen, logistik og udviklingsaktiviteterne. I andet kvartal afholdt GN DKK 72 mio. til udviklingsaktiviteter, svarende til godt 5% af omsætningen. I hele 2003 anvendtes knap 6% af omsætningen på udvikling.

Amortiseringer af goodwill og øvrige erhvervede immaterielle aktiver udgjorde i andet kvartal DKK 59 mio. Kvartalets finansielle nettoposter udgjorde DKK (12) mio. på en rentebærende nettogæld på DKK 592 mio. pr. 30. juni 2004.

GN's EBITA steg i andet kvartal til DKK 204 mio. fra DKK 128 mio. i andet kvartal 2003.

GN's resultat før skat blev DKK 152 mio. mod DKK 31 mio. i andet kvartal 2003.

GN havde i kvartalet i gennemsnit 4.408 medarbejdere mod 4.015 året før. Medarbejderstaben ventes øget i andet halvår som følge af insourcing af en større del af headsetproduktionen i Kina.

De store restruktureringer af GN's produktionsapparat er nu afsluttet, hvorfor indsatsen for at forbedre rutiner og processer overalt i virksomheden intensiveres. Den fulde effekt af de gennemførte strukturelle tiltag slår først helt igennem i 2005, ligesom implementeringen af IT-plattformen Navision Attain muliggør en bedre styring af arbejdskapitalen.

### Balance

Balancen udgjorde pr. 30. juni 2004 DKK 6.574 mio. mod DKK 6.604 mio. ved udgangen af marts. Goodwill beløb sig til DKK 2.741 mio., heraf hidrørte DKK 506 mio. fra headset og DKK 2.235 mio. fra høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr.

Varebeholdninger var DKK 582 mio. mod DKK 626 mio. pr. 31. marts. Debitorer var DKK 1.048 mio. mod DKK 982 mio. kvartalet før. Stigningen skyldes det større salg af mobilheadset. Varelagre og debitorer kan fortsat reduceres. Likvide beholdninger udgjorde DKK 117 mio. ved udgangen af andet kvartal 2004.



Egenkapitalen var DKK 4.569 mio. mod DKK 4.590 mio. pr. 31. marts 2004. Valutakursreguleringer påvirkede egenkapitalen med DKK 5 mio. Den forrentede nettogæld faldt med DKK 68 mio. til DKK 592 mio. ultimo andet kvartal efter udbetaling af DKK 127 mio. i udbytte.

### Cash flow

GN's cash flow fra driften blev DKK 230 mio. Fremgangen på DKK 59 mio. i forhold til første kvartal 2004 skyldes primært stigende overskudsgrader. Inden for høreapparater realiseres de nødvendige forbedringer af logistik og lagerstyring. Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (43) mio. mod DKK (59) mio. i første kvartal 2004 og DKK (139) mio. i andet kvartal 2003.

Det frie cash flow var DKK 187 mio. mod DKK 112 mio. i første kvartal 2004 og DKK (61) mio. i andet kvartal 2003.

### Aktieoptioner

Ultimo juni 2004 udestod i alt 4.042.257 stk. europæiske og 3.034.025 stk. amerikanske optioner, svarende til 3,2% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 1.210.875 stk. (gennemsnitlig strikekurs 47), ledende medarbejderes beholdning var 1.331.124 stk. (gennemsnitlig strikekurs 47) og øvrige medarbejderes optionsbeholdning udgjorde 4.534.283 stk. (gennemsnitlig strikekurs 69).

Direktionen tildeltes i kvartalet 255.000 optioner, de ledende medarbejdere 270.000 optioner og øvrige medarbejdere 633.000 optioner. Alle med strikekurs 43.

Bestyrelsen tildeles ikke optioner.

### Aktiebeholdninger

Bestyrelsen og direktionens beholdninger af GN-aktier udgjorde medio august henholdsvis 68.713 stk. og 35.790 stk. Ledende og øvrige medarbejdere opført i GN's insiderregister ejede 211.371 stk. GN-aktier.

GN's beholdning af egne aktier er 8.324.584 stk., svarende til 3,8% af aktiekapitalen. Beholdningen afdækker bl.a. optionsordningen. Udenlandske investorer ejer anslået mere end 50% af GN. Danske institutioner og private investorer ejer begge skønnet knap 25% af aktiekapitalen.

### Contact Center & Office Division

Omsætningen i andet kvartal blev DKK 337 mio. mod DKK 320 mio. i andet kvartal 2003. Eksklusive Hello Direct var divisionens organiske vækst 9% sammenholdt med kvartalet året før. Omsætningsfremgangen er nu stærkest i USA mod tidligere EU. Trådløse produkter, der udgjorde 31% af salget, vinder fortsat frem på kontormarkedet, der nu skønnes at være større end Contact Center-segmentet. På kontormarkedet ventes konkurrencen skærpet i de kommende år. Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde 35% af omsætningen. Hello Direct omsatte for DKK 78 mio. og var overskudsgivende.

CC&O Division realiserede et EBITA på DKK 77 mio. (EBITA-margin 22,8%) i andet kvartal mod DKK 60 mio. (18,5%) i første kvartal 2004.

### Mobile Division

Omsætningen steg til DKK 292 mio. fra DKK 113 mio. i andet kvartal 2003. Omsætningen i første kvartal 2004 var DKK 150 mio. Bluetooth produkter udgjorde 76% af salget, der på kort sigt begrænses af længere leveringstider på specielt chipset. Det skyldes, at Bluetooth teknologien hurtigere finder bredere anvendelse end tidligere forventet. Leveringstiderne ventes normaliseret i tredje kvartal. Den uventede kraftige efterspørgsel falder sammen med insourcing af en større del af headsetproduktionen, hvilket har stillet store krav til divisionens supply chain. Salget af BT110 og SP100 (car-kit) indledes i tredje kvartal, mens lanceringen af BT500 og BT800 er udskudt i forhold til de oprindelige planer.

Salget i Asien beløb sig til DKK 4 mio. Den asiatiske organisation er på plads og den omkostningstunge og tidskrævende fælles markedsføringsindsats med de ledende lokale salgskanaler indledt.

Mobile Divisions EBITA blev DKK 16 mio. (5,5%) i andet kvartal mod DKK (11) mio. ((7,3%)) i første kvartal 2004.

Cash flow fra driften inden for CC&O Division og Mobile Division steg samlet til DKK 67 mio. fra DKK 25 mio. i andet kvartal 2003. Fremgangen skyldes højere indtjening, effektiv produktion i Kina og bedre lagerstyring og logistik.

### Høreapparater

Omsætningen inden for høreapparater steg til DKK 667 mio. i andet kvartal 2004 fra DKK 628 mio. i andet kvartal 2003. Den organiske vækst er aftaget til 9% sammenholdt med andet kvartal 2003, hvilket især skyldes den generelle ventede tilbagegang i Tyskland og reduktionen i leverancerne til NHS i England. Markeds-data viser fortsat, at ReSoundAIR henvender sig til yngre brugere, end høreapparater typisk tidligere har gjort.

Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde i andet kvartal ca. 60% af høreapparatsalget.

Inden for høreapparater blev EBITA DKK 120 mio. (18,0%) i andet kvartal mod DKK 109 mio. (16,5%) i første kvartal 2004.

### Audiologisk diagnoseudstyr

Omsætningen i andet kvartal 2004 blev DKK 83 mio. mod DKK 82 mio. i andet kvartal 2003. Leverancerne til det engelske NHS nedtrappes mærkbart i 2004, hvilket forklarer hovedparten af omsætningstilbagegangen i forhold til første kvartal 2004. Eksklusive salg til det engelske marked var den organiske vækst 13%. Der spores en bedring på det amerikanske marked.

Modtagelsen af MADSEN OTOflex 100 har været positiv. Produktet, der gennemfører en fuld diagnostik af mellemøret, er nu lanceret på engelsksprogede markeder. Ved årets udgang planlægges alle markeder dækket.

Audiologisk diagnoseudstyr realiserede et EBITA på DKK (1) mio. ((1,2%)) i andet kvartal mod DKK 3 mio. (3,3%) i første kvartal 2004.





”Closing the margin gap”-projektet, der skal bringe EBITA inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr op blandt branchens bedste inden udgangen af 2004, forløber planmæssigt med en samlet EBITA-margin på 15,9% i andet kvartal 2004 mod 13,7% i andet kvartal 2003.

Cash flow fra driften inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr blev samlet DKK 161 mio. mod DKK 47 mio. i andet kvartal 2003.

#### **Øvrige aktiviteter**

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede i andet kvartal en omsætning på DKK 3 mio. og et EBITA på DKK (2) mio.

Som oplyst i årsregnskabet 2003 er GN fortsat via det 75% ejede DPTG I/S involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. om principperne for trafikopgørelsen på det polske NSL-fiberoptiske telesystem, hvor DTPG har ret til en del af nettoindtægterne fra systemet i perioden 1994-2009.



Resultatopgørelse	Koncern			
(DKK mio.)	<b>2. kvrt. 2004 (urev.)</b>	2. kvrt. 2003 (urev.)	<b>År til dato 2004 (urev.)</b>	År til dato 2003 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.383</b>	1.148	<b>2.614</b>	2.289
Produktionsomkostninger	<b>(644)</b>	(514)	<b>(1.201)</b>	(1.029)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>739</b>	634	<b>1.413</b>	1.260
Udviklingsomkostninger	<b>(61)</b>	(64)	<b>(125)</b>	(122)
Salgs- og distributionsomkostninger	<b>(305)</b>	(280)	<b>(597)</b>	(565)
Ledelses- og administrationsomkostninger	<b>(169)</b>	(164)	<b>(334)</b>	(336)
Andre driftsindtægter	<b>-</b>	2	<b>1</b>	3
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	<b>(59)</b>	(63)	<b>(116)</b>	(128)
Omstrukturering	<b>-</b>	(100)	<b>-</b>	(107)
<b>Resultat af primær drift før resultatandele</b>	<b>145</b>	(35)	<b>242</b>	5
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	<b>10</b>	3	<b>16</b>	3
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>155</b>	(32)	<b>258</b>	8
Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter	<b>9</b>	68	<b>9</b>	68
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>164</b>	36	<b>267</b>	76
Finansielle indtægter	<b>8</b>	18	<b>19</b>	41
Finansielle omkostninger	<b>(20)</b>	(23)	<b>(34)</b>	(62)
<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>152</b>	31	<b>252</b>	55
Skat af ordinært resultat	<b>(47)</b>	(2)	<b>(100)</b>	(28)
<b>Periodens resultat</b>	<b>105</b>	29	<b>152</b>	27
Resultat pr. aktie (EPS)	<b>0,50</b>	0,14	<b>0,72</b>	0,13
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	<b>0,49</b>	0,14	<b>0,72</b>	0,13
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	<b>0,77</b>	0,90	<b>1,27</b>	1,24
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	<b>0,77</b>	0,90	<b>1,26</b>	1,23





Aktiver	Koncern				
	(DKK mio.)	30. juni 2004 (urev.)	31. marts 2004 (urev.)	31. dec. 2003 (rev.)	30. juni. 2003 (urev.)
<b>Anlægsaktiver</b>					
Goodwill	2.741	2.785	2.776	3.192	
Udviklingsprojekter, egenudviklede	354	343	347	359	
Software, erhvervet	1	1	1	-	
Software, egenudviklet	85	90	99	99	
Patenter og rettigheder	85	87	89	94	
Telesystemer	46	48	50	55	
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	278	283	282	320	
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.590</b>	<b>3.637</b>	<b>3.644</b>	<b>4.119</b>	
Fabriks- og kontorejendomme	128	123	120	109	
Indretning, lejede lokaler	57	58	58	42	
Tekniske anlæg og maskiner	82	87	80	76	
Driftsmateriel og inventar	79	71	72	75	
Leasede anlæg og inventar	6	7	7	9	
Telesystemer	-	-	-	-	
Anlæg under udførelse	2	2	-	22	
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>354</b>	<b>348</b>	<b>337</b>	<b>333</b>	
Kapitalandele i associerede virksomheder	189	180	176	178	
Andre værdipapirer	6	7	6	7	
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender	38	34	48	110	
Udskudte skatteaktiver	303	345	375	345	
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>536</b>	<b>566</b>	<b>605</b>	<b>640</b>	
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.480</b>	<b>4.551</b>	<b>4.586</b>	<b>5.092</b>	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>	<b>582</b>	<b>626</b>	<b>622</b>	<b>680</b>	
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.048	982	958	948	
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2	1	7	4	
Tilgodehavende skat	51	44	44	229	
Andre tilgodehavender	191	161	134	142	
Deponeret bankindestående	-	-	74	-	
Periodeafgrænsningsposter	103	101	88	69	
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.395</b>	<b>1.289</b>	<b>1.305</b>	<b>1.392</b>	
<b>Børsnoterede aktier</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>70</b>	<b>107</b>	
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.094</b>	<b>2.053</b>	<b>2.011</b>	<b>2.192</b>	
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.574</b>	<b>6.604</b>	<b>6.597</b>	<b>7.284</b>	



Passiver	Koncern				
	(DKK mio.)	30. juni 2004 (urev.)	31. marts 2004 (urev.)	31. dec. 2003 (rev.)	30. juni. 2003 (urev.)
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		879	879	879	879
Overkursfond		-	-	-	4.170
Kursreguleringer		(1.200)	(1.195)	(1.278)	(933)
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	132	132	-
Overført overskud		4.890	4.774	4.740	324
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.569</b>	<b>4.590</b>	<b>4.473</b>	<b>4.440</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		16	16	15	13
Udskudt skat		53	53	20	75
Andre hensatte forpligtelser		287	297	323	379
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>356</b>	<b>366</b>	<b>358</b>	<b>467</b>
<b>Gæld</b>					
Prioritetsgæld		-	-	-	3
Bankgæld		522	609	653	1.323
Kapitaliserede leasingforpligtelser		6	7	5	9
Anden langfristet gæld		2	2	6	86
Modtagne forudbetalinger		26	25	23	21
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>556</b>	<b>643</b>	<b>687</b>	<b>1.442</b>
Afdrag på langfristet gæld		3	4	6	3
Bankgæld		184	169	195	78
Gæld til leverandører		373	303	289	312
Skyldig skat		61	61	62	68
Anden gæld		439	434	490	445
Modtagne forudbetalinger		33	34	37	29
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.093</b>	<b>1.005</b>	<b>1.079</b>	<b>935</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.649</b>	<b>1.648</b>	<b>1.766</b>	<b>2.377</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.574</b>	<b>6.604</b>	<b>6.597</b>	<b>7.284</b>



Pengestrømsopgørelse	Koncern			
(DKK mio.)	2. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)
<b>Drift</b>				
Resultat af primær drift	155	(32)	258	8
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	116	120	238	242
Andre reguleringer	26	119	60	152
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	297	207	556	402
Ændring i varebeholdninger	23	(84)	(1)	(86)
Ændring i tilgodehavender	(118)	(14)	(167)	(43)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	58	42	70	53
Ændring i arbejdskapital i alt	(37)	(56)	(98)	(76)
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>	<b>260</b>	<b>151</b>	<b>458</b>	<b>326</b>
Modtagne renter og udbytter mv.	3	4	5	6
Betalte renter	(10)	(25)	(22)	(43)
Betalte omstruktureringer	(9)	(40)	(18)	(58)
Betalte skatter, netto	(14)	(12)	(22)	(21)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>230</b>	<b>78</b>	<b>401</b>	<b>210</b>
<b>Investeringer</b>				
Køb af immaterielle anlægsaktiver ekskl. udviklingsprojekter	(3)	(7)	(5)	(20)
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(37)	(32)	(68)	(68)
Køb af materielle anlægsaktiver	(33)	(38)	(65)	(68)
Køb af finansielle anlægsaktiver	(2)	(6)	(6)	(6)
Salg af immaterielle anlægsaktiver	-	-	3	1
Salg af materielle anlægsaktiver	4	1	7	5
Salg af finansielle anlægsaktiver	3	2	7	9
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	16	-	16	-
Køb af virksomheder og kapitalindskud	-	-	-	(3)
Kontant salgsvederlag, netto	9	(59)	9	(89)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(43)</b>	<b>(139)</b>	<b>(102)</b>	<b>(239)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>187</b>	<b>(61)</b>	<b>299</b>	<b>(29)</b>
<b>Finansiering</b>				
Forøgelse af kortfristet gæld	34	(107)	7	(128)
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	(100)	-	(150)	-
Udnyttede aktieoptioner	5	-	5	-
Betalt udbytte til aktionærer	(127)	-	(127)	-
Kursreguleringer mv.	(5)	6	13	(12)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(193)</b>	<b>(101)</b>	<b>(252)</b>	<b>(140)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(6)</b>	<b>(162)</b>	<b>47</b>	<b>(169)</b>
Likvide midler ved periodens begyndelse	122	271	70	282
Kursregulering, likvide midler	1	(2)	-	(6)
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>123</b>	<b>269</b>	<b>70</b>	<b>276</b>
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>117</b>	<b>107</b>	<b>117</b>	<b>107</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale

**Koncernens egenkapital**

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Overkurs- fond	Kurs- reguleringer	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført overskud	Total egenkapital ultimo
<b>Balance 31. december 2002</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	<b>(555)</b>	-	<b>295</b>	<b>4.789</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	27	27
Valutakursregulering mv.	-	-	(378)	-	-	(378)
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	-	-	2	2
<b>Balance 30. juni 2003</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	<b>(933)</b>	-	<b>324</b>	<b>4.440</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	-	-	5	5
Overførsel	-	(4.170)	-	-	4.170	-
Periodens resultat	-	-	-	-	223	223
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	-	132	(132)	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	150	150
Valutakursregulering mv.	-	-	(345)	-	-	(345)
<b>Balance 31. december 2003</b>	<b>879</b>	-	<b>(1.278)</b>	<b>132</b>	<b>4.740</b>	<b>4.473</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	152	152
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	-	7	7
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	-	5	5
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	(5)	5	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	(19)	(19)
Valutakursregulering mv.	-	-	78	-	-	78
<b>Balance 30. juni 2004</b>	<b>879</b>	-	<b>(1.200)</b>	-	<b>4.890</b>	<b>4.569</b>


**Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal**

(Begreberne EBITDA og EBITA er ikke defineret i International Financial Reporting Standards (IFRS) eller årsregnskabsloven)

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 i alt (rev.)
<b>Nettoomsætning</b>	1.141	1.148	1.142	1.311	1.231	1.383	2.289	2.614	4.742
Produktionsomkostninger	(507)	(505)	(507)	(598)	(546)	(634)	(1.012)	(1.180)	(2.117)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>634</b>	<b>643</b>	<b>635</b>	<b>713</b>	<b>685</b>	<b>749</b>	<b>1.277</b>	<b>1.434</b>	<b>2.625</b>
Afholdte udviklingsomkostninger	(68)	(71)	(65)	(60)	(66)	(72)	(139)	(138)	(264)
Salgs- og distributionsomkostninger	(282)	(277)	(269)	(276)	(289)	(302)	(559)	(591)	(1.104)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(153)	(146)	(157)	(149)	(146)	(152)	(299)	(298)	(605)
Andre driftsindtægter	1	2	-	1	1	-	3	1	4
<b>Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb</b>	<b>132</b>	<b>151</b>	<b>144</b>	<b>229</b>	<b>185</b>	<b>223</b>	<b>283</b>	<b>408</b>	<b>656</b>
Aktivering af udviklingsomkostninger	35	33	39	25	32	36	68	68	132
Amortisering af udviklingsomkostninger	(25)	(26)	(30)	(37)	(30)	(25)	(51)	(55)	(118)
<b>EBITDA</b>	<b>142</b>	<b>158</b>	<b>153</b>	<b>217</b>	<b>187</b>	<b>234</b>	<b>300</b>	<b>421</b>	<b>670</b>
Afskrivninger vedr.:									
Produktion	(8)	(9)	(12)	(9)	(11)	(10)	(17)	(21)	(38)
Salg og distribution	(3)	(3)	(4)	(2)	(3)	(3)	(6)	(6)	(12)
Administration	(19)	(18)	(14)	(20)	(19)	(17)	(37)	(36)	(71)
<b>EBITA</b>	<b>112</b>	<b>128</b>	<b>123</b>	<b>186</b>	<b>154</b>	<b>204</b>	<b>240</b>	<b>358</b>	<b>549</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	3	4	(11)	6	10	3	16	(4)
Amortisering af goodwill	(56)	(55)	(54)	(52)	(50)	(51)	(111)	(101)	(217)
Amortisering af goodwill vedr. aktivering af skattemæssigt underskud, ej tidligere indregnet i forbindelse med virksomhedskøb	-	-	-	(66)	-	-	-	-	(66)
Amortisering af øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(9)	(8)	(10)	(9)	(7)	(8)	(17)	(15)	(36)
Omstrukturering	(7)	(100)	(8)	(25)	-	-	(107)	-	(140)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>40</b>	<b>(32)</b>	<b>55</b>	<b>23</b>	<b>103</b>	<b>155</b>	<b>8</b>	<b>258</b>	<b>86</b>
Fortjeneste ved salg af ejendomme	-	-	57	-	-	-	-	-	57
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	68	-	7	-	9	68	9	75
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	1	2	-	4	3	(1)	3	2	7
Finansielle indtægter	22	16	1	133	8	9	38	17	172
Finansielle omkostninger	(39)	(23)	(10)	(62)	(14)	(20)	(62)	(34)	(134)
<b>Resultat af ordinær drift før skat (EBT)</b>	<b>24</b>	<b>31</b>	<b>103</b>	<b>105</b>	<b>100</b>	<b>152</b>	<b>55</b>	<b>252</b>	<b>263</b>
<b>Marginer:</b>									
Brutto margin	55,6%	56,0%	55,6%	54,4%	55,6%	54,2%	55,8%	54,9%	55,4%
EBITA-margin	9,8%	11,1%	10,8%	14,2%	12,5%	14,8%	10,5%	13,7%	11,6%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	8,9%	10,5%	10,1%	15,1%	12,3%	14,0%	9,7%	13,2%	11,3%



**Forretningsområdernes drift pr. kvartal**

(Begreberne EBITDA og EBITA er ikke defineret i International Financial Reporting Standards (IFRS) eller årsregnskabsloven)

(DKK mio.)	1. kvrt. 2003 (urev.)	2. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2003 (urev.)	4. kvrt. 2003 (urev.)	1. kvrt. 2004 (urev.)	2. kvrt. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 I alt (rev.)
<b>Omsætning</b>									
Contact Center & Office headset	317	320	308	334	325	337	637	662	1.279
Mobile headset	102	113	106	160	150	292	215	442	481
<b>GN Netcom</b>	<b>419</b>	<b>433</b>	<b>414</b>	<b>494</b>	<b>475</b>	<b>629</b>	<b>852</b>	<b>1.104</b>	<b>1.760</b>
Høreapparater	635	628	648	706	662	667	1.263	1.329	2.617
Audiologisk diagnoseudstyr	87	82	76	106	90	83	169	173	351
<b>GN ReSound</b>	<b>722</b>	<b>710</b>	<b>724</b>	<b>812</b>	<b>752</b>	<b>750</b>	<b>1.432</b>	<b>1.502</b>	<b>2.968</b>
Øvrige *	-	5	4	5	4	4	5	8	14
<b>GN I alt</b>	<b>1.141</b>	<b>1.148</b>	<b>1.142</b>	<b>1.311</b>	<b>1.231</b>	<b>1.383</b>	<b>2.289</b>	<b>2.614</b>	<b>4.742</b>
<b>Bruttoresultat</b>									
Contact Center & Office headset					202	224		426	
Mobile headset					41	76		117	
<b>GN Netcom</b>	<b>232</b>	<b>231</b>	<b>212</b>	<b>241</b>	<b>243</b>	<b>300</b>	<b>463</b>	<b>543</b>	<b>916</b>
Høreapparater					390	402		792	
Audiologisk diagnoseudstyr					48	43		91	
<b>GN ReSound</b>	<b>402</b>	<b>408</b>	<b>419</b>	<b>468</b>	<b>438</b>	<b>445</b>	<b>810</b>	<b>883</b>	<b>1.697</b>
Øvrige *	-	4	4	4	4	4		8	12
<b>GN I alt</b>	<b>634</b>	<b>643</b>	<b>635</b>	<b>713</b>	<b>685</b>	<b>749</b>	<b>1.277</b>	<b>1.434</b>	<b>2.625</b>
<b>Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver</b>									
Contact Center & Office headset					(126)	(130)		(256)	
Mobile headset					(35)	(47)		(82)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(159)</b>	<b>(158)</b>	<b>(162)</b>	<b>(137)</b>	<b>(161)</b>	<b>(177)</b>	<b>(317)</b>	<b>(338)</b>	<b>(616)</b>
Høreapparater					(237)	(236)		(473)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(27)	(31)		(58)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(261)</b>	<b>(251)</b>	<b>(247)</b>	<b>(267)</b>	<b>(264)</b>	<b>(267)</b>	<b>(512)</b>	<b>(531)</b>	<b>(1.026)</b>
Øvrige *	(14)	(12)	(17)	(20)	(9)	(10)		(19)	(63)
<b>GN I alt</b>	<b>(434)</b>	<b>(421)</b>	<b>(426)</b>	<b>(424)</b>	<b>(434)</b>	<b>(454)</b>	<b>(855)</b>	<b>(888)</b>	<b>(1.705)</b>
<b>Omkostningsførte udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset					(9)	(8)		(17)	
Mobile headset					(13)	(11)		(24)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>	<b>(19)</b>	<b>(20)</b>	<b>(22)</b>	<b>(19)</b>	<b>(42)</b>	<b>(41)</b>	<b>(81)</b>
Høreapparater					(27)	(31)		(58)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(15)	(11)		(26)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(37)</b>	<b>(43)</b>	<b>(37)</b>	<b>(52)</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>(80)</b>	<b>(84)</b>	<b>(169)</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-		-	-
<b>GN I alt</b>	<b>(58)</b>	<b>(64)</b>	<b>(56)</b>	<b>(72)</b>	<b>(64)</b>	<b>(61)</b>	<b>(122)</b>	<b>(125)</b>	<b>(250)</b>
<b>EBITDA</b>									
Contact Center & Office headset					69	86		155	
Mobile headset					(9)	18		9	
<b>GN Netcom</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>84</b>	<b>60</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>164</b>	<b>219</b>
Høreapparater					126	135		261	
Audiologisk diagnoseudstyr					6	1		7	
<b>GN ReSound</b>	<b>104</b>	<b>114</b>	<b>135</b>	<b>149</b>	<b>132</b>	<b>136</b>	<b>218</b>	<b>268</b>	<b>502</b>
Øvrige *	(14)	(8)	(13)	(16)	(5)	(6)		(11)	(51)
<b>GN I alt</b>	<b>142</b>	<b>158</b>	<b>153</b>	<b>217</b>	<b>187</b>	<b>234</b>	<b>300</b>	<b>421</b>	<b>670</b>
<b>Afskrivninger</b>									
Contact Center & Office headset					(9)	(9)		(18)	
Mobile headset					(2)	(2)		(4)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>	<b>(13)</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>	<b>(22)</b>	<b>(22)</b>	<b>(45)</b>
Høreapparater					(17)	(15)		(32)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(3)	(2)		(5)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>	<b>(20)</b>	<b>(17)</b>	<b>(34)</b>	<b>(37)</b>	<b>(67)</b>
Øvrige *	(2)	(2)	(3)	(2)	(2)	(2)		(4)	(9)
<b>GN I alt</b>	<b>(30)</b>	<b>(30)</b>	<b>(30)</b>	<b>(31)</b>	<b>(33)</b>	<b>(30)</b>	<b>(60)</b>	<b>(63)</b>	<b>(121)</b>
<b>EBITA</b>									
Contact Center & Office headset					60	77		137	
Mobile headset					(11)	16		5	
<b>GN Netcom</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>21</b>	<b>71</b>	<b>49</b>	<b>93</b>	<b>82</b>	<b>142</b>	<b>174</b>
Høreapparater					109	120		229	
Audiologisk diagnoseudstyr					3	(1)		2	
<b>GN ReSound</b>	<b>87</b>	<b>97</b>	<b>118</b>	<b>133</b>	<b>112</b>	<b>119</b>	<b>184</b>	<b>231</b>	<b>435</b>
Øvrige *	(16)	(10)	(16)	(18)	(7)	(8)		(15)	(60)
<b>GN I alt</b>	<b>112</b>	<b>128</b>	<b>123</b>	<b>186</b>	<b>154</b>	<b>204</b>	<b>240</b>	<b>358</b>	<b>549</b>
<b>EBITA-margin</b>									
Contact Center & Office headset					18,5 %	22,8 %		20,7 %	
Mobile headset					(7,3)%	5,5 %		1,1 %	
<b>GN Netcom</b>	<b>9,8 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>14,4 %</b>	<b>10,3 %</b>	<b>14,8 %</b>	<b>9,6 %</b>	<b>12,9 %</b>	<b>9,9 %</b>
Høreapparater					16,5 %	18,0 %		17,2 %	
Audiologisk diagnoseudstyr					3,3 %	(1,2)%		1,2 %	
<b>GN ReSound</b>	<b>12,1 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>16,3 %</b>	<b>16,4 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>15,9 %</b>	<b>12,8 %</b>	<b>15,4 %</b>	<b>14,7 %</b>
Øvrige *	-	(200,0)%	(400,0)%	(360,0)%	(175,0)%	(200,0)%	0,0 %	(187,5)%	(428,6)%
<b>GN I alt</b>	<b>9,8 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>14,2 %</b>	<b>12,5 %</b>	<b>14,8 %</b>	<b>10,5 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>11,6 %</b>

\*) Under "Øvrige" indgår Telegraf-Selskabet, GN Ejendomme, Koncernstab, Finans og eliminerings.



**Omkostningsførte udviklingsomkostninger**

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 i alt (rev.)
<b>Afholdte udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset					(7)	(9)	-	(16)	
Mobile headset					(10)	(10)	-	(20)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(18)</b>	<b>(15)</b>	<b>(12)</b>	<b>(14)</b>	<b>(17)</b>	<b>(19)</b>	<b>(33)</b>	<b>(36)</b>	<b>(59)</b>
Høreapparater					(35)	(40)	-	(75)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(14)	(13)	-	(27)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(50)</b>	<b>(56)</b>	<b>(53)</b>	<b>(46)</b>	<b>(49)</b>	<b>(53)</b>	<b>(106)</b>	<b>(102)</b>	<b>(205)</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>(68)</b>	<b>(71)</b>	<b>(65)</b>	<b>(60)</b>	<b>(66)</b>	<b>(72)</b>	<b>(139)</b>	<b>(138)</b>	<b>(264)</b>
<b>Aktivering af udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset					3	5	-	8	
Mobile headset					6	6	-	12	
<b>GN Netcom</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>32</b>
Høreapparater					16	19	-	35	
Audiologisk diagnoseudstyr					7	6	-	13	
<b>GN ReSound</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>16</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>100</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>132</b>
<b>Amortisering af udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset					(5)	(4)	-	(9)	
Mobile headset					(9)	(7)	-	(16)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	<b>(24)</b>	<b>(25)</b>	<b>(54)</b>
Høreapparater					(8)	(10)	-	(18)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(8)	(4)	-	(12)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(14)</b>	<b>(13)</b>	<b>(15)</b>	<b>(22)</b>	<b>(16)</b>	<b>(14)</b>	<b>(27)</b>	<b>(30)</b>	<b>(64)</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>(25)</b>	<b>(26)</b>	<b>(30)</b>	<b>(37)</b>	<b>(30)</b>	<b>(25)</b>	<b>(51)</b>	<b>(55)</b>	<b>(118)</b>

\*) Under "Øvrige" indgår Telegraf-Selskabet, GN Ejendomme, Koncernstab, Finans og eliminerings.

**Udvikling i udvalgte balanceposter**

(DKK mio.)	31. marts 2003 (urev.)	30. juni 2003 (urev.)	30. sept. 2003 (urev.)	31. dec. 2003 (rev.)	31. marts 2004 (urev.)	30. juni 2004 (urev.)
<b>Goodwill</b>						
GN Netcom	597	564	544	515	515	506
GN ReSound	2.799	2.628	2.538	2.261	2.270	2.235
<b>GN i alt</b>	<b>3.396</b>	<b>3.192</b>	<b>3.082</b>	<b>2.776</b>	<b>2.785</b>	<b>2.741</b>
<b>Udviklingsprojekter, egenudviklede</b>						
GN Netcom	91	84	78	70	66	66
GN ReSound	257	275	287	277	277	288
<b>GN i alt</b>	<b>348</b>	<b>359</b>	<b>365</b>	<b>347</b>	<b>343</b>	<b>354</b>
<b>Varebeholdninger</b>						
GN Netcom	223	276	271	198	178	185
GN ReSound	383	404	433	424	448	397
<b>GN i alt</b>	<b>606</b>	<b>680</b>	<b>704</b>	<b>622</b>	<b>626</b>	<b>582</b>
<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser</b>						
GN Netcom	296	311	311	333	346	430
GN ReSound	550	548	557	563	583	568
Øvrige	87	89	64	62	53	50
<b>GN i alt</b>	<b>933</b>	<b>948</b>	<b>932</b>	<b>958</b>	<b>982</b>	<b>1.048</b>
<b>Gæld til leverandører</b>						
GN Netcom	109	139	101	88	125	204
GN ReSound	176	157	223	175	155	152
Øvrige	19	16	20	26	23	17
<b>GN i alt</b>	<b>304</b>	<b>312</b>	<b>344</b>	<b>289</b>	<b>303</b>	<b>373</b>




**Pengestrømsopgørelse pr. kvartal**

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 i alt (rev.)
<b>Drift</b>									
Resultat af primær drift (EBIT)	40	(32)	55	23	103	155	8	258	86
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	122	120	126	197	122	116	242	238	565
Andre reguleringer	33	119	15	38	34	26	152	60	205
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>195</b>	<b>207</b>	<b>196</b>	<b>258</b>	<b>259</b>	<b>297</b>	<b>402</b>	<b>556</b>	<b>856</b>
Ændring i varebeholdninger	(2)	(84)	(32)	44	(24)	23	(86)	(1)	(74)
Ændring i tilgodehavender	(29)	(14)	(20)	(38)	(49)	(118)	(43)	(167)	(101)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	11	42	44	(46)	12	58	53	70	51
<b>Ændring i arbejdskapital i alt</b>	<b>(20)</b>	<b>(56)</b>	<b>(8)</b>	<b>(40)</b>	<b>(61)</b>	<b>(37)</b>	<b>(76)</b>	<b>(98)</b>	<b>(124)</b>
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>	<b>175</b>	<b>151</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>198</b>	<b>260</b>	<b>326</b>	<b>458</b>	<b>732</b>
Modtagne renter og udbytter mv.	2	4	4	85	2	3	6	5	95
Betalte renter	(18)	(25)	(18)	(18)	(12)	(10)	(43)	(22)	(79)
Betalte omstruktureringer	(18)	(40)	(26)	(63)	(9)	(9)	(58)	(18)	(147)
Betalte skatter, netto	(9)	(12)	(8)	255	(8)	(14)	(21)	(22)	226
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>140</b>	<b>477</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>210</b>	<b>401</b>	<b>827</b>
<b>Investeringer</b>									
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(36)	(32)	(39)	(25)	(31)	(37)	(68)	(68)	(132)
Køb af øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(38)	(44)	(33)	(44)	(28)	(32)	(82)	(60)	(159)
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto	4	(4)	(5)	(36)	-	1	-	1	(41)
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	-	-	-	-	16	-	16	-
Salg af ejendomme	-	-	-	63	-	-	-	-	63
Kontant salgsvederlag, netto, ophørende aktiviteter	(30)	(59)	-	-	-	9	(89)	9	(89)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(100)</b>	<b>(139)</b>	<b>(77)</b>	<b>(42)</b>	<b>(59)</b>	<b>(43)</b>	<b>(239)</b>	<b>(102)</b>	<b>(358)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>32</b>	<b>(61)</b>	<b>63</b>	<b>435</b>	<b>112</b>	<b>187</b>	<b>(29)</b>	<b>299</b>	<b>469</b>
<b>Finansiering</b>									
Forøgelse af kortfristet gæld	(21)	(107)	(7)	133	(27)	34	(128)	7	(2)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	-	-	5	-	5	-
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	-	-	(51)	(620)	(50)	(100)	-	(150)	(671)
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	(127)	-	(127)	-
Kursreguleringer mv.	(18)	6	9	3	18	(5)	(12)	13	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(39)</b>	<b>(101)</b>	<b>(49)</b>	<b>(484)</b>	<b>(59)</b>	<b>(193)</b>	<b>(140)</b>	<b>(252)</b>	<b>(673)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(7)</b>	<b>(162)</b>	<b>14</b>	<b>(49)</b>	<b>53</b>	<b>(6)</b>	<b>(169)</b>	<b>47</b>	<b>(204)</b>
Likvide midler ved periodens begyndelse	282	271	107	121	70	122	282	70	282
Kursregulering, likvide midler	(4)	(2)	-	(2)	(1)	1	(6)	-	(8)
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>278</b>	<b>269</b>	<b>107</b>	<b>119</b>	<b>69</b>	<b>123</b>	<b>276</b>	<b>70</b>	<b>274</b>
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>271</b>	<b>107</b>	<b>121</b>	<b>70</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>107</b>	<b>117</b>	<b>70</b>

**Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal**

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital</b>									
GN Netcom	63	67	48	89	88	142	130	230	267
GN ReSound	146	148	159	185	175	162	294	337	638
Øvrige	(14)	(8)	(11)	(16)	(4)	(7)	(22)	(11)	(49)
<b>GN i alt</b>	<b>195</b>	<b>207</b>	<b>196</b>	<b>258</b>	<b>259</b>	<b>297</b>	<b>402</b>	<b>556</b>	<b>856</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>									
GN Netcom	76	61	(8)	84	112	85	137	197	213
GN ReSound	128	102	184	136	80	191	230	271	550
Øvrige	(29)	(12)	12	(2)	6	(16)	(41)	(10)	(31)
<b>GN i alt</b>	<b>175</b>	<b>151</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>198</b>	<b>260</b>	<b>326</b>	<b>458</b>	<b>732</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>									
GN Netcom	51	25	(37)	33	99	67	76	166	72
GN ReSound	98	47	149	83	52	161	145	213	377
Øvrige	(17)	6	28	361	20	2	(11)	22	378
<b>GN i alt</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>140</b>	<b>477</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>210</b>	<b>401</b>	<b>827</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>									
GN Netcom	(15)	(19)	(15)	(8)	(13)	(24)	(34)	(37)	(57)
GN ReSound	(58)	(63)	(63)	(96)	(46)	(44)	(121)	(90)	(280)
Øvrige	(27)	(57)	1	62	-	25	(84)	25	(21)
<b>GN i alt</b>	<b>(100)</b>	<b>(139)</b>	<b>(77)</b>	<b>(42)</b>	<b>(59)</b>	<b>(43)</b>	<b>(239)</b>	<b>(102)</b>	<b>(358)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>									
GN Netcom	36	6	(52)	25	86	43	42	129	15
GN ReSound	40	(16)	86	(13)	6	117	24	123	97
Øvrige	(44)	(51)	29	423	20	27	(95)	47	357
<b>GN i alt</b>	<b>32</b>	<b>(61)</b>	<b>63</b>	<b>435</b>	<b>112</b>	<b>187</b>	<b>(29)</b>	<b>299</b>	<b>469</b>