



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

**18. august 2005**

**MEDDELELSE nr.: 29**

## **Delårsrapport 2/2005**

### **Andet kvartal i korte træk**

- Omsætningen steg til DKK 1.630 mio. fra DKK 1.383 mio. i andet kvartal 2004.
- EBITA steg til DKK 223 mio. fra DKK 204 mio. i andet kvartal 2004.
- Resultat før skat steg til DKK 215 mio. fra DKK 152 mio. i andet kvartal 2004.
- Cash flow fra driften faldt til DKK 206 mio. fra DKK 230 mio. i andet kvartal 2004.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Jørn Kildegaard  
Adm. direktør

GN Store Nord A/S  
Telefon: 72 111 888

Jens Due Olsen  
Koncerndirektør

GN Store Nord A/S  
Telefon: 72 111 888



### **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har d.d. behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2005 for GN Store Nord A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i de internationale regnskabsstandarder (IFRS), jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis, og danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten giver, efter vores opfattelse, et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar-30. juni 2005.

Høje-Taastrup, den 18. august 2005

### **I bestyrelsen**

Mogens Hugo Jørgensen  
Formand

Finn Junge-Jensen  
Næstformand

Jørgen Bardenfleth

Asger Domino

Per Harkjær

Lise Kingo

Jens Bille Bergholdt

Henrik Nielsen

John Radich

### **I direktionen**

Jørn Kildegaard  
Administrerende

Jens Due Olsen

Jesper Mailind



## Forventninger til 2005

Forventningerne til 2005 opjusteres i forhold til udmeldingen den 4. maj 2005. EBITA ventes nu at stige til DKK 850-900 mio. ved en omsætning på omkring DKK 6,5 mia.

### Forventninger til 2005 og hovedtal for 2004, Q2/2005, Q2/2004

(DKK mio.)	Ny 2005 Forventning	Gl. 2005 Forventning	2004**	Q2/2005	Q2/2004**	Ændring Q2-o-Q2
	DKK/USD: 6,00	DKK/USD: 5,75	DKK/USD: 5,99	DKK/USD: 5,92	DKK/USD: 6,18	DKK/USD: (4,2)%
<b>Omsætning</b>						
Contact center & office headset	ca. 1.500	mindst 1.400	1,316	373	337	10.7%
Mobile headset	ca. 2.000	mindst 1.300	1,198	482	292	65.1%
Høreapparater	ca. 2.700	ca. 2.700	2,670	690	667	3.4%
Audiologisk diagnoseudstyr	ca. 350	ca. 350	348	84	83	1.2%
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 6.500</b>	<b>mindst 5.700</b>	<b>5,548</b>	<b>1,630</b>	<b>1,383</b>	<b>17.9%</b>
<b>EBITA</b>						
Contact center & office headset	20-22%	19-21%	19.5%	21.7%	22.8%	(1,1)%p
Mobile headset	2-4%	1-3%	1.7%	3.1%	5.5%	(2,4)%p
Høreapparater	20-22%	20-22%	19.8%	20.7%	18.0%	2,7%p
Audiologisk diagnoseudstyr	beskedent overskud	beskedent overskud	(2,0)%	1.2%	(1,2)%	2,4%p
<b>GN i alt*</b>	<b>850-900</b>	<b>800-850</b>	<b>727</b>	<b>223</b>	<b>204</b>	<b>9.3%</b>
<b>Amortiseringer, nettofinans mv.</b>						
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 50</b>	<b>ca. 70</b>	<b>195</b>	<b>8</b>	<b>52</b>	<b>(84,6)%</b>
<b>EBT</b>						
<b>GN i alt*</b>	<b>800-850</b>	<b>725-775</b>	<b>532</b>	<b>215</b>	<b>152</b>	<b>41.4%</b>
<b>Cash flow fra driften</b>						
<b>GN i alt*</b>	<b>ingen guidance</b>	<b>ingen guidance</b>	<b>959</b>	<b>206</b>	<b>230</b>	<b>(10,4)%</b>

\* Inklusive "øvrige"

\*\* Inklusive amortisering af goodwill

Fællesfunktioner og GN Store Nordiske Telegraf-Selskab ventes uændret at påvirke EBITA med DKK (50) mio. Hertil kommer omkostninger på omkring DKK 20 mio. forbundet med det nye domicil, inklusive den accelererede amortisering på indretning af fraflyttede lejemål på DKK 10 mio. Om- og udbygningen af GN's nye domicil i Ballerup er begyndt. Bygningen skal kunne rumme omkring 1.100 medarbejdere, hvilket er 250 flere, end GN i dag beskæftiger i Københavnsområdet. Alle GN-enheder i København ventes at være endeligt samlet i Ballerup ultimo 2006.

Som tidligere udmeldt forventes amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb at udgøre DKK 30 mio. opgjort efter IFRS 3 Virksomhedssammenslutning, der gælder fra regnskabsåret 2005.

Nettofinansposter ventes nu at udgøre ca. DKK (20) mio. inklusive effekt af det afsluttede aktietilbagekøbsprogram i andet kvartal. Før forventedes DKK (40) mio. De større USD-debitorer, som skyldes væksten inden for mobilheadset, øger usikkerheden på nettofinansposterne.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter ventes at blive DKK 600 mio., hvoraf ca. DKK 70 mio. vedrører årets investeringer i det nye domicil. Som led i GN's vækststrategi vil den organiske vækst blive suppleret med opkøb, herunder distribution af høreapparater i USA og på flere nye markeder.

Da omkring 60% af GN's omsætning og godt 60% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, herunder CNY, er GN's langsigtede industrielle konkurrenceevne og



EBITA robuste over for sandsynlige udsving i USD. GN's omkostningsbase i Kina er i størrelsesordenen DKK 700 mio. på årsbasis.

**Udtalelser om fremtidige forhold**

*Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2005 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 GN's markeder, udviklingen i efterspørgslen efter GN's produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktionen og integration af tilkøbte virksomheder. Denne delårsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord A/S.*



<b>Koncernens hovedtal</b>					
(DKK mio.)	2. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	Året 2004 (rev.)
<b>Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS)</b>					
Nettoomsætning	1.630	1.383	2.991	2.614	5.548
Resultat af primær drift før resultatandele	215	145	391	242	502
Resultat af primær drift	211	155	387	258	530
Resultat af ordinær drift før skat	215	152	385	252	532
Periodens resultat	162	105	283	152	504
Periodens resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	169	164	298	268	729
<b>Indtjening – Investororienterede hovedtal</b>					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt omstruktureringer og poster af engangskaraktér (EBITDA)	263	234	486	421	861
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivninger af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskaraktér (EBITA)	223	204	406	358	727
<b>Balance</b>					
Aktiekapital (GN Store Nord A/S)	879	879	879	879	879
Egenkapital	4.789	4.569	4.789	4.569	4.627
Samlede aktiver	6.830	6.574	6.830	6.574	6.106
Rentebærende nettogæld	(444)	(592)	(444)	(592)	(245)
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	206	230	467	401	959
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(118)	(43)	(182)	(102)	(273)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	88	187	285	299	686
<b>Udviklingsomkostninger</b>					
Periodens afholdte udviklingsomkostninger før tilskud	94	72	166	138	307
<b>Omstruktureringsomkostninger</b>					
Betalte omstruktureringer	-	9	6	18	40
<b>Investeringer</b>					
Tekniske anlæg mv.	28	25	50	51	121
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	5	8	9	14	99
Egenudviklede udviklingsprojekter	50	37	88	68	142
Øvrige immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	21	3	26	5	41
I alt (ekskl. virksomhedsoptøb)	104	73	173	138	403
Køb af virksomheder	17	-	17	17	-
Køb af associerede virksomheder	12	-	12	-	-
Investeringer i alt	133	73	202	155	403
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af immaterielle anlægsaktiver	74	116	147	238	473
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	13,7%	14,8%	13,6%	13,7%	13,1%
Egenkapitalens forrentning	3,4%	2,3%	6,0%	3,3%	11,1%
Soliditetsgrad	70,1%	69,5%	70,1%	69,5%	75,8%
<b>Nøgletal pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,77	0,50	1,35	0,72	2,38
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	0,77	0,49	1,34	0,72	2,36
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	0,81	0,77	1,42	1,27	3,45
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	0,80	0,77	1,41	1,26	3,42
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,98	1,08	2,20	1,88	4,50
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	23	21	23	21	22
Børskurs ultimo perioden	70	54	70	54	59
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal	4.568	4.408	4.593	4.352	4.640

### Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2004 med undtagelse af den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger, hvor der fra og med første kvartal 2005 ikke længere foretages amortisering af goodwill. Årets goodwill-amortiseringer for 2004 udgjorde i alt DKK 195 mio., hvilket fremgår af den investororienterede resultatopgørelse pr. kvartal.

Nedenstående kommentarer relaterer sig til de investororienterede opgørelser.

### Omsætning og resultat

GN's organiske vækst steg i andet kvartal til 20% som følge af fremgang inden for tre af fire forretningsområder. Lanceringen af det avancerede ReSound Metrix styrkede som ventet salget af høreapparater, der øgedes med 5% i faste valutakurser. Omsætningen inden for CC&O steg organisk med 13%, hvilket er mere end forventet. Salget af mobilheadset voksede med 65% til DKK 482 mio., hvilket er betydeligt over de tidligere forventninger. Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde uændret 60% (innovationsraten) af GN's samlede omsætning. Den 5% lavere USD i forhold til andet kvartal 2004 reducerede omsætningen med DKK 35 mio.

GN's bruttoresultat blev DKK 846 mio. mod DKK 749 mio. i andet kvartal 2004. Fremgangen skyldes omsætningsstigningen på DKK 247 mio. og den stadig mere effektive produktion. Bruttomarginen steg til 66% inden for høreapparater, hvilket også er niveauet for CC&O headset.

GN's salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 367 mio. mod DKK 302 mio. i andet kvartal 2004. Stigningen afspejler den generelt intensiverede salgs- og markedsføringsindsats inden for CC&O-headset, mobilheadset og høreapparater, som allerede nu begynder at generere den ønskede mervækst. For at understøtte opprioriteringen af vækst vil GN i andet halvår tilføre yderligere ressourcer til salg, markedsføring og udvikling ud over de tidligere annoncerede DKK 150 mio.

GN's EBITA steg i andet kvartal til DKK 223 mio. fra DKK 204 mio. i andet kvartal 2004.

Amortiseringer af erhvervede immaterielle aktiver (eksklusive goodwill) udgjorde ligesom i samme periode sidste år DKK 8 mio. Kvartalets finansielle nettoposter beløb sig til DKK 4 mio. Den rentebærende nettogæld steg med DKK 240 mio. i andet kvartal til DKK 444 mio. pr. 30. juni 2005 efter tilbagekøb af egne aktier for DKK 400 mio.

GN's resultat før skat steg med mere end 40% til DKK 215 mio. fra DKK 152 mio. i andet kvartal 2004.

GN havde i kvartalet, i gennemsnit 4.568 medarbejdere mod 4.408 året før.

**Balance**

Balancen udgjorde pr. 30. juni 2005 DKK 6.830 mio. mod DKK 6.268 mio. ultimo marts 2005. Goodwill beløb sig til DKK 2.689 mio. Heraf hidrørte DKK 491 mio. fra headset og DKK 2.198 mio. fra høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr.

Varebeholdninger var DKK 527 mio. mod DKK 478 mio. ultimo marts 2005. Debitorer var DKK 1.284 mio. mod DKK 1.052 mio. pr. 31. marts 2005. Målt i forhold til omsætningen ventes arbejdskapitalen fastholdt på det nuværende niveau i 2005. På længere sigt påregnes yderligere forbedringer om end i mindre omfang end hidtil realiseret. Likvide beholdninger steg i kvartalet til DKK 124 mio.

Egenkapitalen var DKK 4.789 mio. mod DKK 4.716 mio. ved kvartalets begyndelse. Valutakursreguleringer og køb af egne aktier påvirkede egenkapitalen med netto DKK (88) mio.

**Cash flow**

Cash flow fra driften blev DKK 206 mio. mod DKK 230 mio. i andet kvartal 2004. Faldet skyldes den voldsomme omsætningsstigning inden for mobilheadset og større debitorer inden for høreapparater.

Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (118) mio. mod DKK (43) mio. i andet kvartal 2004. De øgede investeringer omfatter ud over aktivering af udviklingsomkostninger bl.a. køb af andele i høreapparatkæder og distributører i USA, Rusland og Rumænien.

Det frie cash flow var DKK 88 mio. mod DKK 187 mio. i andet kvartal 2004.

**Aktieoptioner**

Ultimo juni 2005 udestod i alt 3.457.105 stk. europæiske og 2.244.666 stk. amerikanske optioner, svarende til 2,6% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 943.106 stk. (gennemsnitlig strikekurs 47), ledende medarbejderes beholdning var 1.135.580 stk. (gennemsnitlig strikekurs 44) og øvrige medarbejdere ejede 3.623.085 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 51).

Direktionen blev i andet kvartal tildelt 200.981 stk. optioner, ledende medarbejdere tildeltes 267.000 stk. og øvrige medarbejdere 594.500 stk. Strikekursen er 62, beregnet som et gennemsnit af aktiekursen 20 handelsdage efter offentliggørelsen af GN's årsregnskab for 2004 den 21. februar 2005.

**Aktiebeholdninger**

Bestyrelsen og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør henholdsvis 47.283 stk. og 33.010 stk. pr. 18. august 2005.

GN's beholdning af egne aktier er pr. 18. august 2005 13,5 mio. stk., svarende til 6,2% af aktiekapitalen. Beholdningen dækker optionsordningen og 6,0 mio. aktier i henhold til GN's afsluttede aktietilbagekøbsprogram, der løb i perioden 15. marts-30. juni 2005. Aktiekapitalen vil blive nedskrevet med de tilbagekøbte aktier i forbindelse med generalforsamlingen i marts 2006.





Udenlandske investorer skønnes at eje mere end 50% af GN. Danske institutionelle og private investorer ejer anslået henholdsvis 25% og 20% af aktiekapitalen.

### **Contact Center & Office headset**

Omsætningen steg til DKK 373 mio. fra DKK 337 mio. i andet kvartal 2004, hvilket svarer til en stigning i den organiske vækst til 13% fra 8% i første kvartal 2005. Efterspørgslen er afdæmpet i EU og stærkest i USA, hvor fremgangen var 21% inklusive GN's direkte salgskanal Hello Direct. Den globale markedsvækst inden for kontorheadset skønnes pt. at overstige den mellemlange vækstforventning på 10-20%. Kontorheadset anslås at udgøre 60% af GN Netcoms omsætning. Trådløse produkter udgjorde 38% af omsætningen mod 31% i andet kvartal 2004. Innovationsraten faldt til 15%, da succesen GN 9120 nu har været på markedet i mere end to år.

GN's etablering i det amerikanske detailsegment udvikler sig planmæssigt, hvorfor en konkurrence-dygtig platform i USA vil være på plads ved udgangen af 2005. En stærk position hos de store detailkæder og IT-distributører er vigtig, da væksten her er størst.

Omsætningen var DKK 185 mio. i Nordamerika, DKK 160 mio. i Europa og DKK 28 mio. i Asien og resten af verden.

CC&O headset realiserede et EBITA på DKK 81 mio. (EBITA-margin 21,7%) mod DKK 77 mio. (22,8%) i andet kvartal 2004. Resultatet vil i andet halvår blive belastet af øgede omkostninger i størrelsesordenen DKK 10 mio. til udvikling, salg og markedsføring.

### **Mobilheadset**

OEM-salget udgjorde 50% af kvartalets omsætning på DKK 482 mio., og salget af trådløse headset beløb sig til DKK 390 mio. Konkurrencen er fortsat hård og OEM-salget svært forudsigeligt, men GN synes at have fastholdt sin markedsposition i en periode med svagere efterspørgsel i Europa. Jabra-omsætningen steg 30% organisk sammenholdt med andet kvartal 2004.

GN Mobile har på få år etableret sig som den førende udbyder af trådløse headset til mobiltelefoner mv. Den gennemsnitlige, årlige vækst i salget af Jabra-produkter har de seneste fem år været 50%. Hertil kommer omsætningen fra OEM-aftaler med verdens største mobiltelefonproducenter. Den massivt øgede interesse for headset til mobiltelefoner styrker GN Mobiles strategiske betydning for GN, da teknologien, produkterne og distributionen fremover vil konvergere mellem GN Mobile og GN Netcom. Forretningsområdets største udfordring på kort sigt er at forbedre sin supply chain, mens omsætningen og volumen vokser betydeligt og de mange nye medarbejdere integreres.

Omsætningen var DKK 317 mio. i Nordamerika, DKK 135 mio. i Europa og DKK 30 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA blev DKK 15 mio. (3,1%) mod DKK 16 mio. (5,5%) i andet kvartal 2004, hvilket afspejler den høje OEM-andel og den kraftige udbygning af organisationen gennem 2004.





Det samlede cash flow fra driften inden for GN's headsetaktiviteter steg til DKK 74 mio. fra DKK 67 mio. i andet kvartal 2004. Den beskedne fremgang skyldes den kraftige vækst i GN Mobile.

### **Høreapparater**

Omsætningen steg til DKK 690 mio. fra DKK 667 mio. i andet kvartal 2004. Fremgangen skyldes den intensiverede markedsføringsindsats og lanceringen i maj/juni af ReSound Metrix i højprissegmentet, der udgør mere end 50% af omsætningen. Nye produkter og opgraderinger tegnede sig for 70% af salget.

ReSound Metrix er GN's første nye produkt i højprissegmentet efter afslutningen af de omfattende omstruktureringer ultimo 2004, som krævede meget ledelseskraft og derfor lagde en dæmper på omsætningsudviklingen. Tilbagemeldingerne fra slutbrugerne fra de første 12 markeder lever op til forventningerne og ITE-versioner med to mikrofoner sendes på markedet fra primo september, hvor den fulde ReSound Metrix-plattform rulles ud på de resterende markeder.

Organisationen er nu klar til at ekspandere på nye markeder og styrke positionen på de etablerede markeder gennem især intensiveret markedsføring.

Omsætningen var DKK 275 mio. i Nordamerika, DKK 323 mio. i Europa og DKK 92 mio. i Asien og resten af verden.

Inden for høreapparater blev EBITA DKK 143 mio. (20,7%) mod DKK 120 mio. (18,0%) i andet kvartal 2004.

### **Audiologisk diagnoseudstyr**

Omsætningen var uændret DKK 84 mio. sammenholdt med andet kvartal 2004. Divisionens ledelse er i færd med at strømline organisationen, produktporteføljen og produktionen, hvoraf mellemprodukterne i dag fremstilles i Kina.

En svag efterspørgsel i USA opvejedes af forbedrede afsætningsforhold på flere andre markeder.

Omsætningen var DKK 21 mio. i Nordamerika, DKK 53 mio. i Europa og DKK 10 mio. i Asien og resten af verden.

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

Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyrs samlede cash flow fra driften blev DKK 133 mio. mod DKK 161 mio. i andet kvartal 2004. Tilbagegangen skyldes lageropbygning i GN Otometrics i forbindelse med flytningen af produktionen til Kina og øgede debitordage inden for høreapparater.



**Øvrige aktiviteter**

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede i andet kvartal en omsætning på DKK 4 mio. og et EBITA på DKK 1 mio.

GN er fortsat via det 75%-ejede DPTG I/S involveret i en voldgiftsag med Telekomunikacja Polska S.A. om principperne for trafikopgørelsen på det polske NSL-fiberoptiske telesystem, hvor DPTG har ret til en del af nettoindtægterne fra systemet i perioden 1994-2009. DPTG har rejst krav om DKK 1,6 mia. for perioden 1994-2002 og bedt voldgiftsretten om at tage stilling til trafikopgørelsesmetoden for årene 2003-2009.

Axcel har den 11. august solgt det tidligere GN datterselskab NetTest. Som led i salget af NetTest ultimo 2002 indgik parterne en "earnout" aftale. GN og Axcel gennemgår nu beregningsmodellen herfor. Earnout-aftalen forventes ikke at påvirke årets resultat.



Resultatopgørelse	Koncern				
	(DKK mio.)	2. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.630</b>	1.383	<b>2.991</b>	2.614	5.548
Produktionsomkostninger	(797)	(644)	(1.421)	(1.201)	(2.647)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>833</b>	739	<b>1.570</b>	1.413	2.901
Udviklingsomkostninger	(68)	(61)	(128)	(125)	(272)
Salgs- og distributionsomkostninger	(371)	(305)	(699)	(597)	(1.235)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(179)	(169)	(346)	(334)	(677)
Andre driftsindtægter	8	-	9	1	10
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(8)	(59)	(15)	(116)	(225)
<b>Resultat af primær drift før resultatandele</b>	<b>215</b>	145	<b>391</b>	242	502
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(4)	10	(4)	16	28
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>211</b>	155	<b>387</b>	258	530
Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter	-	9	-	9	39
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>211</b>	164	<b>387</b>	267	569
Finansielle indtægter	17	8	32	19	32
Finansielle omkostninger	(13)	(20)	(34)	(34)	(69)
<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>215</b>	152	<b>385</b>	252	532
Skat af ordinært resultat	(53)	(47)	(102)	(100)	(28)
<b>Periodens resultat</b>	<b>162</b>	105	<b>283</b>	152	504
Resultat pr. aktie (EPS)	<b>0,77</b>	0,50	<b>1,35</b>	0,72	2,38
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	<b>0,77</b>	0,49	<b>1,34</b>	0,72	2,36
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	<b>0,81</b>	0,77	<b>1,42</b>	1,27	3,45
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	<b>0,80</b>	0,77	<b>1,41</b>	1,26	3,42



Aktiver	Koncern				
	(DKK mio.)	30. juni 2005 (urev.)	31. marts 2005 (urev.)	31. dec. 2004 (rev.)	30. juni 2004 (urev.)
<b>Anlægsaktiver</b>					
Goodwill		2.689	2.495	2.381	2.741
Udviklingsprojekter, egenudviklede		413	388	376	354
Software, erhvervet		5	3	3	1
Software, egenudviklet		98	96	103	85
Patenter og rettigheder		75	77	80	85
Telesystemer		37	39	41	46
Øvrige immaterielle anlægsaktiver		269	247	241	278
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.586</b>	<b>3.345</b>	<b>3.225</b>	<b>3.590</b>
Fabriks- og kontorejendomme		200	198	195	128
Indretning, lejede lokaler		52	51	53	57
Tekniske anlæg og maskiner		98	95	94	82
Driftsmateriel og inventar		93	84	79	79
Leasede anlæg og inventar		4	4	4	6
Telesystemer		-	-	-	-
Anlæg under udførelse		9	5	4	2
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>456</b>	<b>437</b>	<b>429</b>	<b>354</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		146	137	137	189
Andre værdipapirer		5	5	6	6
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender		29	30	30	38
Udsudte skatteaktiver		310	364	418	303
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>490</b>	<b>536</b>	<b>591</b>	<b>536</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.532</b>	<b>4.318</b>	<b>4.245</b>	<b>4.480</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>		<b>527</b>	<b>478</b>	<b>518</b>	<b>582</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		1.284	1.052	947	1.048
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7	7	6	2
Tilgodehavende skat		34	35	21	51
Andre tilgodehavender		223	207	216	191
Periodeafgrænsningsposter		99	76	86	103
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.647</b>	<b>1.377</b>	<b>1.276</b>	<b>1.395</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>124</b>	<b>95</b>	<b>67</b>	<b>117</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>2.298</b>	<b>1.950</b>	<b>1.861</b>	<b>2.094</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>6.830</b>	<b>6.268</b>	<b>6.106</b>	<b>6.574</b>



Passiver	Koncern				
	(DKK mio.)	30. juni 2005 (urev.)	31. marts 2005 (urev.)	31. dec. 2004 (rev.)	30. juni 2004 (urev.)
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		879	879	879	879
Kursreguleringer		(1.135)	(1.396)	(1.564)	(1.200)
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-	132	-
Overført overskud		5.045	5.233	5.180	4.890
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.789</b>	<b>4.716</b>	<b>4.627</b>	<b>4.569</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Bankgæld		261	57	111	522
Kapitaliserede leasingforpligtelser		4	4	4	6
Anden langfristet gæld		14	6	1	2
Modtagne forudbetalinger		33	29	28	26
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		18	18	17	16
Udskudt skat		9	12	5	53
Andre hensatte forpligtelser		139	114	129	90
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>478</b>	<b>240</b>	<b>295</b>	<b>715</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Afdrag på langfristet gæld		1	1	1	3
Bankgæld		306	241	200	184
Gæld til leverandører		450	329	275	373
Gæld til associerede virksomheder		-	-	3	-
Skyldig skat		30	24	23	61
Anden gæld		532	496	495	439
Modtagne forudbetalinger		52	41	33	33
Andre hensatte forpligtelser		192	180	154	197
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.563</b>	<b>1.312</b>	<b>1.184</b>	<b>1.290</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.041</b>	<b>1.552</b>	<b>1.479</b>	<b>2.005</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.830</b>	<b>6.268</b>	<b>6.106</b>	<b>6.574</b>



<b>Pengestrømsopgørelse</b>		<b>Koncern</b>				
(DKK mio.)		<b>2. kvrt. 2005 (urev.)</b>	2. kvrt. 2004 (urev.)	<b>År til dato 2005 (urev.)</b>	År til dato 2004 (urev.)	Året 2004 (rev.)
<b>Drift</b>						
Resultat af primær drift		211	155	387	258	530
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger		73	116	146	238	473
Andre reguleringer		42	26	96	60	88
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>		<b>326</b>	<b>297</b>	<b>629</b>	<b>556</b>	<b>1.091</b>
Ændring i varebeholdninger		(34)	23	(7)	(1)	25
Ændring i tilgodehavender		(235)	(118)	(303)	(167)	(122)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		158	58	179	70	100
Ændring i arbejdskapital i alt		(111)	(37)	(131)	(98)	3
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>		<b>215</b>	<b>260</b>	<b>498</b>	<b>458</b>	<b>1.094</b>
Modtagne renter og udbytter mv.		2	3	4	5	10
Betalte renter		(5)	(10)	(11)	(22)	(48)
Betalte omstruktureringer		-	(9)	(6)	(18)	(40)
Betalte skatter, netto		(6)	(14)	(18)	(22)	(57)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>206</b>	<b>230</b>	<b>467</b>	<b>401</b>	<b>959</b>
<b>Investeringer</b>						
Køb af immaterielle anlægsaktiver ekskl. udviklingsprojekter		(20)	(3)	(26)	(5)	(41)
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede		(51)	(37)	(88)	(68)	(142)
Køb af materielle anlægsaktiver		(33)	(33)	(59)	(65)	(217)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(13)	(2)	(14)	(6)	(8)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		9	-	9	3	-
Salg af materielle anlægsaktiver		2	4	2	7	22
Salg af finansielle anlægsaktiver		4	3	8	7	11
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer		1	16	3	16	16
Køb af virksomheder og kapitalindskud		(17)	-	(17)	-	-
Betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.		-	9	-	9	86
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(118)</b>	<b>(43)</b>	<b>(182)</b>	<b>(102)</b>	<b>(273)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>		<b>88</b>	<b>187</b>	<b>285</b>	<b>299</b>	<b>686</b>
<b>Finansiering</b>						
Førøgelse af kortfristet gæld		74	34	113	7	3
Førøgelse/nedbringelse af langfristet gæld		200	(100)	150	(150)	(550)
Udnyttede aktieoptioner		30	5	31	5	8
Betalt udbytte til aktionærer		(24)	(127)	(127)	(127)	(127)
Køb af egne aktier		(349)	-	(400)	-	-
Kursreguleringer mv.		9	(5)	3	13	(23)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(60)</b>	<b>(193)</b>	<b>(230)</b>	<b>(252)</b>	<b>(689)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>		<b>28</b>	<b>(6)</b>	<b>55</b>	<b>47</b>	<b>(3)</b>
Likvide midler ved periodens begyndelse		95	122	67	70	70
Kursregulering, likvide midler		1	1	2	-	-
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>		<b>96</b>	<b>123</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>		<b>124</b>	<b>117</b>	<b>124</b>	<b>117</b>	<b>67</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

**Koncernens egenkapital**

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Kurs- reguleringer	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført overskud	Total egenkapital ultimo
<b>Balance 31. december 2003</b>	<b>879</b>	<b>(1.278)</b>	<b>132</b>	<b>4.740</b>	<b>4.473</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>					
Valutakursregulering	-	78	-	-	78
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	(19)	(19)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	78	-	(19)	59
Periodens resultat	-	-	-	152	152
Periodens indkomst i alt	-	78	-	133	211
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	7	7
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	5	5
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
<b>Balance 30. juni 2004</b>	<b>879</b>	<b>(1.200)</b>	<b>-</b>	<b>4.890</b>	<b>4.569</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>					
Valutakursregulering	-	(364)	-	-	(364)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	62	62
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	(364)	-	62	(302)
Periodens resultat	-	-	132	220	352
Periodens indkomst i alt	-	(364)	132	282	50
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	5	5
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	3	3
<b>Balance 31. december 2004</b>	<b>879</b>	<b>(1.564)</b>	<b>132</b>	<b>5.180</b>	<b>4.627</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>					
Valutakursregulering	-	429	-	-	429
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	(61)	(61)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	429	-	(61)	368
Periodens resultat	-	-	-	283	283
Periodens indkomst i alt	-	429	-	222	651
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	7	7
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	31	31
Køb egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
<b>Balance 30. juni 2005</b>	<b>879</b>	<b>(1.135)</b>	<b>-</b>	<b>5.045</b>	<b>4.789</b>





**Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal**

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

(DKK mio.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	4. kv. 2004 (urev.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
<b>Nettoomsætning</b>	1.231	1.383	1.457	1.477	1.361	1.630	2.614	2.991	5.548
Produktionsomkostninger	(546)	(634)	(743)	(680) *	(612)	(784)	(1.180)	(1.396)	(2.603)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>685</b>	<b>749</b>	<b>714</b>	<b>797</b>	<b>749</b>	<b>846</b>	<b>1.434</b>	<b>1.595</b>	<b>2.945</b>
Afholdte udviklingsomkostninger	(66)	(72)	(65)	(104) *	(72)	(94)	(138)	(166)	(307)
Salgs- og distributionsomkostninger	(289)	(302)	(300)	(330) *	(324)	(367)	(591)	(691)	(1.221)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(146)	(152)	(149)	(154) *	(143)	(156)	(298)	(299)	(601)
Andre driftsindtægter	1	-	6	3	1	8	1	9	10
<b>Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb</b>	<b>185</b>	<b>223</b>	<b>206</b>	<b>212</b>	<b>211</b>	<b>237</b>	<b>408</b>	<b>448</b>	<b>826</b>
Aktivering af udviklingsomkostninger	32	36	28	46	38	50	68	88	142
Amortisering af udviklingsomkostninger	(30)	(25)	(24)	(28)	(26)	(24)	(55)	(50)	(107)
<b>EBITDA</b>	<b>187</b>	<b>234</b>	<b>210</b>	<b>230</b>	<b>223</b>	<b>263</b>	<b>421</b>	<b>486</b>	<b>861</b>
Afskrivninger vedr.:									
Produktion	(11)	(10)	(11)	(12)	(12)	(13)	(21)	(25)	(44)
Salg og distribution	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)	(6)	(8)	(14)
Administration	(19)	(17)	(19)	(21)	(24)	(23)	(36)	(47)	(76)
<b>EBITA</b>	<b>154</b>	<b>204</b>	<b>176</b>	<b>193</b>	<b>183</b>	<b>223</b>	<b>358</b>	<b>406</b>	<b>727</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	6	10	9	3	-	(4)	16	(4)	28
Amortisering af goodwill	(50)	(51)	(47)	(47)	-	-	(101)	-	(195)
Amortisering af øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(8)	(8)	(7)	(7)	(8)	(15)	(15)	(30)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>103</b>	<b>155</b>	<b>130</b>	<b>142</b>	<b>176</b>	<b>211</b>	<b>258</b>	<b>387</b>	<b>530</b>
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	9	-	30	-	-	9	-	39
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	3	(1)	-	-	2	1	2	3	2
Finansielle indtægter	8	9	6	7	13	16	17	29	30
Finansielle omkostninger	(14)	(20)	(19)	(16)	(21)	(13)	(34)	(34)	(69)
<b>Resultat af ordinær drift før skat (EBT)</b>	<b>100</b>	<b>152</b>	<b>117</b>	<b>163</b>	<b>170</b>	<b>215</b>	<b>252</b>	<b>385</b>	<b>532</b>
<b>Marginer:</b>									
Bruttomargin	55,6%	54,2%	49,0%	54,0%	55,0%	51,9%	54,9%	53,3%	53,1%
EBITA-margin	12,5%	14,8%	12,1%	13,1%	13,4%	13,7%	13,7%	13,6%	13,1%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	12,3%	14,0%	11,8%	11,8%	12,6%	12,1%	13,2%	12,3%	12,5%

\*) I ovenstående regnskabsposter for 4. kvartal 2004 er indeholdt hensat huslejeoplygtelse vedr. fraflytning af lejemål på i alt DKK 30 mio. Huslejeoplygtelsen er fordelt på funktioner og er indeholdt i "Øvrige".



**Forretningsområdernes drift pr. kvartal**

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

(DKK mio.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	4. kv. 2004 (urev.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
<b>Omsætning</b>									
Contact Center & Office headset	325	337	314	340	342	373	662	715	1.316
Mobile headset	150	292	418	338	292	482	442	774	1.198
Høreapparater	662	667	643	698	641	690	1.329	1.331	2.670
Audiologisk diagnoseudstyr	90	83	78	97	80	84	173	164	348
Øvrige *	4	4	4	4	6	1	8	7	16
<b>GN i alt</b>	<b>1.231</b>	<b>1.383</b>	<b>1.457</b>	<b>1.477</b>	<b>1.361</b>	<b>1.630</b>	<b>2.614</b>	<b>2.991</b>	<b>5.548</b>
<b>Bruttoresultat</b>									
Contact Center & Office headset	202	224	194	220	222	249	426	471	840
Mobile headset	41	76	84	91	74	101	117	175	292
Høreapparater	390	402	393	438	412	456	792	868	1.623
Audiologisk diagnoseudstyr	48	43	39	51	35	37	91	72	181
Øvrige *	4	4	4	(3) **	6	3	8	9	9
<b>GN i alt</b>	<b>685</b>	<b>749</b>	<b>714</b>	<b>797</b>	<b>749</b>	<b>846</b>	<b>1.434</b>	<b>1.595</b>	<b>2.945</b>
<b>Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver</b>									
Contact Center & Office headset	(126)	(130)	(131)	(126)	(131)	(150)	(256)	(281)	(513)
Mobile headset	(35)	(47)	(57)	(69)	(63)	(62)	(82)	(125)	(208)
Høreapparater	(237)	(236)	(213)	(219)	(235)	(258)	(473)	(493)	(905)
Audiologisk diagnoseudstyr	(27)	(31)	(29)	(35)	(25)	(29)	(58)	(54)	(122)
Øvrige *	(9)	(10)	(13)	(32) **	(12)	(16)	(19)	(28)	(64)
<b>GN i alt</b>	<b>(434)</b>	<b>(454)</b>	<b>(443)</b>	<b>(481)</b>	<b>(466)</b>	<b>(515)</b>	<b>(888)</b>	<b>(981)</b>	<b>(1.812)</b>
<b>Omkostningsførte udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset	(9)	(8)	(9)	(9)	(10)	(10)	(17)	(20)	(35)
Mobile headset	(13)	(11)	(11)	(15)	(15)	(19)	(24)	(34)	(50)
Høreapparater	(27)	(31)	(27)	(38)	(27)	(33)	(58)	(60)	(123)
Audiologisk diagnoseudstyr	(15)	(11)	(14)	(17)	(8)	(6)	(26)	(14)	(57)
Øvrige *	-	-	-	(7) **	-	-	-	-	(7)
<b>GN i alt</b>	<b>(64)</b>	<b>(61)</b>	<b>(61)</b>	<b>(86)</b>	<b>(60)</b>	<b>(68)</b>	<b>(125)</b>	<b>(128)</b>	<b>(272)</b>
<b>EBITDA</b>									
Contact Center & Office headset	69	86	54	85	81	89	155	170	294
Mobile headset	(9)	18	16	7	(4)	20	9	16	32
Høreapparater	126	135	153	181	150	165	261	315	595
Audiologisk diagnoseudstyr	6	1	(4)	(1)	2	2	7	4	2
Øvrige *	(5)	(6)	(9)	(42) **	(6)	(13)	(11)	(19)	(62)
<b>GN i alt</b>	<b>187</b>	<b>234</b>	<b>210</b>	<b>230</b>	<b>223</b>	<b>263</b>	<b>421</b>	<b>486</b>	<b>861</b>
<b>Afskrivninger</b>									
Contact Center & Office headset	(9)	(9)	(9)	(10)	(10)	(8)	(18)	(18)	(37)
Mobile headset	(2)	(2)	(3)	(5)	(4)	(5)	(4)	(9)	(12)
Høreapparater	(17)	(15)	(18)	(17)	(23)	(22)	(32)	(45)	(67)
Audiologisk diagnoseudstyr	(3)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(5)	(2)	(9)
Øvrige *	(2)	(2)	(2)	(3) **	(2)	(4)	(4)	(6)	(9)
<b>GN i alt</b>	<b>(33)</b>	<b>(30)</b>	<b>(34)</b>	<b>(37)</b>	<b>(40)</b>	<b>(40)</b>	<b>(63)</b>	<b>(80)</b>	<b>(134)</b>
<b>EBITA</b>									
Contact Center & Office headset	60	77	45	75	71	81	137	152	257
Mobile headset	(11)	16	13	2	(8)	15	5	7	20
Høreapparater	109	120	135	164	127	143	229	270	528
Audiologisk diagnoseudstyr	3	(1)	(6)	(3)	1	1	2	2	(7)
Øvrige *	(7)	(8)	(11)	(45) **	(8)	(17)	(15)	(25)	(71)
<b>GN i alt</b>	<b>154</b>	<b>204</b>	<b>176</b>	<b>193</b>	<b>183</b>	<b>223</b>	<b>358</b>	<b>406</b>	<b>727</b>
<b>EBITA-margin</b>									
Contact Center & Office headset	18,5 %	22,8 %	14,3 %	22,1 %	20,8 %	21,7 %	20,7 %	21,3 %	19,5 %
Mobile headset	(7,3)%	5,5 %	3,1 %	0,6 %	(2,7)%	3,1 %	1,1 %	0,9 %	1,7 %
Høreapparater	16,5 %	18,0 %	21,0 %	23,5 %	19,8 %	20,7 %	17,2 %	20,3 %	19,8 %
Audiologisk diagnoseudstyr	3,3 %	(1,2)%	(7,7)%	(3,1)%	1,3 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %	(2,0)%
Øvrige *	(175,0)%	(200,0)%	(275,0)%	(1.125,0)%	(133,3)%	(1.700,0)%	(187,5)%	(357,1)%	(443,8)%
<b>GN i alt</b>	<b>12,5 %</b>	<b>14,8 %</b>	<b>12,1 %</b>	<b>13,1 %</b>	<b>13,4 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>13,6 %</b>	<b>13,1 %</b>

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

\*\*) I ovenstående regnskabsposter for 4. kvartal 2004 er indeholdt hensat huslejeoplygtelse vedr. fraflytning af lejemål på i alt DKK 30 mio. Huslejeoplygtelsen er fordelt på funktioner og er indeholdt i "Øvrige".


**Omkostningsførte udviklingsomkostninger**

(DKK mio.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	4. kv. 2004 (urev.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
<b>Afholdte udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset	(7)	(9)	(6)	(15)	(10)	(15)	(16)	(25)	(37)
Mobile headset	(10)	(10)	(10)	(18)	(13)	(21)	(20)	(34)	(48)
Høreapparater	(35)	(40)	(36)	(48)	(40)	(48)	(75)	(88)	(159)
Audiologisk diagnosestyr	(14)	(13)	(13)	(16)	(9)	(10)	(27)	(19)	(56)
Øvrige *	-	-	-	(7) **	-	-	-	-	(7)
<b>GN i alt</b>	<b>(66)</b>	<b>(72)</b>	<b>(65)</b>	<b>(104)</b>	<b>(72)</b>	<b>(94)</b>	<b>(138)</b>	<b>(166)</b>	<b>(307)</b>
<b>Aktivering af udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset	3	5	2	11	4	10	8	14	21
Mobile headset	6	6	7	10	7	12	12	19	29
Høreapparater	16	19	16	22	22	21	35	43	73
Audiologisk diagnosestyr	7	6	3	3	5	7	13	12	19
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>28</b>	<b>46</b>	<b>38</b>	<b>50</b>	<b>68</b>	<b>88</b>	<b>142</b>
<b>Amortisering af udviklingsomkostninger</b>									
Contact Center & Office headset	(5)	(4)	(5)	(5)	(4)	(5)	(9)	(9)	(19)
Mobile headset	(9)	(7)	(8)	(7)	(9)	(10)	(16)	(19)	(31)
Høreapparater	(8)	(10)	(7)	(12)	(9)	(6)	(18)	(15)	(37)
Audiologisk diagnosestyr	(8)	(4)	(4)	(4)	(4)	(3)	(12)	(7)	(20)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>(30)</b>	<b>(25)</b>	<b>(24)</b>	<b>(28)</b>	<b>(26)</b>	<b>(24)</b>	<b>(55)</b>	<b>(50)</b>	<b>(107)</b>

**Udvikling i udvalgte balanceposter**

(DKK mio.)	31. marts 2004 (urev.)	30. juni 2004 (urev.)	30. sept. 2004 (urev.)	31. dec. 2004 (rev.)	31. marts 2005 (urev.)	30. juni 2005 (urev.)
<b>Goodwill</b>						
GN Netcom	515	506	488	441	461	491
GN ReSound	2.270	2.235	2.157	1.940	2.034	2.198
<b>GN i alt</b>	<b>2.785</b>	<b>2.741</b>	<b>2.645</b>	<b>2.381</b>	<b>2.495</b>	<b>2.689</b>
<b>Udviklingsprojekter, egenudviklede</b>						
GN Netcom	66	66	62	70	69	76
GN ReSound	277	288	298	306	319	337
<b>GN i alt</b>	<b>343</b>	<b>354</b>	<b>360</b>	<b>376</b>	<b>388</b>	<b>413</b>
<b>Varebeholdninger</b>						
GN Netcom	178	185	248	212	180	210
GN ReSound	448	397	354	306	298	317
<b>GN i alt</b>	<b>626</b>	<b>582</b>	<b>602</b>	<b>518</b>	<b>478</b>	<b>527</b>
<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser</b>						
GN Netcom	346	430	491	367	444	616
GN ReSound	583	568	565	535	563	624
Øvrige	53	50	48	45	45	44
<b>GN i alt</b>	<b>982</b>	<b>1.048</b>	<b>1.104</b>	<b>947</b>	<b>1.052</b>	<b>1.284</b>
<b>Gæld til leverandører</b>						
GN Netcom	125	204	223	151	195	322
GN ReSound	155	152	101	106	115	113
Øvrige	23	17	19	18	19	15
<b>GN i alt</b>	<b>303</b>	<b>373</b>	<b>343</b>	<b>275</b>	<b>329</b>	<b>450</b>

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

\*\*) I ovenstående regnskabsposter for 4. kvartal 2004 er indeholdt hensat huslejeoplygtelse vedr. fraflytning af lejemål på i alt DKK 30 mio. Huslejeoplygtelsen er fordelt på funktioner og er indeholdt i "Øvrige".


**Pengestrømsopgørelse pr. kvartal**

(DKK mio.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	4. kv. 2004 (urev.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
<b>Drift</b>									
Resultat af primær drift (EBIT)	103	155	130	142	176	211	258	387	530
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	122	116	114	121	73	73	238	146	473
Andre reguleringer	34	26	-	28	54	42	60	96	88
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>259</b>	<b>297</b>	<b>244</b>	<b>291</b>	<b>303</b>	<b>326</b>	<b>556</b>	<b>629</b>	<b>1.091</b>
Ændring i varebeholdninger	(24)	23	(33)	59	27	(34)	(1)	(7)	25
Ændring i tilgodehavender	(49)	(118)	(16)	61	(68)	(235)	(167)	(303)	(122)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	12	58	43	(13)	21	158	70	179	100
<b>Ændring i arbejdskapital i alt</b>	<b>(61)</b>	<b>(37)</b>	<b>(6)</b>	<b>107</b>	<b>(20)</b>	<b>(111)</b>	<b>(98)</b>	<b>(131)</b>	<b>3</b>
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>	<b>198</b>	<b>260</b>	<b>238</b>	<b>398</b>	<b>283</b>	<b>215</b>	<b>458</b>	<b>498</b>	<b>1.094</b>
Modtagne renter og udbytter mv.	2	3	1	4	2	2	5	4	10
Betalte renter	(12)	(10)	(14)	(12)	(6)	(5)	(22)	(11)	(48)
Betalte omstruktureringer	(9)	(9)	(13)	(9)	(6)	-	(18)	(6)	(40)
Betalte skatter, netto	(8)	(14)	(11)	(24)	(12)	(6)	(22)	(18)	(57)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>201</b>	<b>357</b>	<b>261</b>	<b>206</b>	<b>401</b>	<b>467</b>	<b>959</b>
<b>Investeringer</b>									
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(31)	(37)	(29)	(45)	(37)	(51)	(68)	(88)	(142)
Køb af øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(28)	(32)	(53)	(48)	(32)	(42)	(60)	(74)	(161)
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto	-	1	-	2	3	(9)	1	(6)	3
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	16	-	-	2	1	16	3	16
Køb af ejendom, Ballerup	-	-	-	(75)	-	-	-	-	(75)
Køb af virksomheder	-	-	-	-	-	(17)	-	(17)	-
Salg af ophørende aktiviteter	-	9	-	77	-	-	9	-	86
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(59)</b>	<b>(43)</b>	<b>(82)</b>	<b>(89)</b>	<b>(64)</b>	<b>(118)</b>	<b>(102)</b>	<b>(182)</b>	<b>(273)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>112</b>	<b>187</b>	<b>119</b>	<b>268</b>	<b>197</b>	<b>88</b>	<b>299</b>	<b>285</b>	<b>686</b>
<b>Finansiering</b>									
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	(27)	34	(45)	41	39	74	7	113	3
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(51)	(349)	-	(400)	-
Udnyttede aktieoptioner	-	5	2	1	1	30	5	31	8
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	(50)	(100)	(91)	(309)	(50)	200	(150)	150	(550)
Betalt udbytte til aktionærer	-	(127)	-	-	(103)	(24)	(127)	(127)	(127)
Kursreguleringer mv.	18	(5)	(15)	(21)	(6)	9	13	3	(23)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(59)</b>	<b>(193)</b>	<b>(149)</b>	<b>(288)</b>	<b>(170)</b>	<b>(60)</b>	<b>(252)</b>	<b>(230)</b>	<b>(689)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>53</b>	<b>(6)</b>	<b>(30)</b>	<b>(20)</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>(3)</b>
Likvide midler ved periodens begyndelse	70	122	117	87	67	95	70	67	70
Kursregulering, likvide midler	(1)	1	-	-	1	1	-	2	-
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>69</b>	<b>123</b>	<b>117</b>	<b>87</b>	<b>68</b>	<b>96</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>70</b>
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>87</b>	<b>67</b>	<b>95</b>	<b>124</b>	<b>117</b>	<b>124</b>	<b>67</b>

**Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal**

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital</b>									
GN Netcom	88	142	87	96	104	135	230	239	413
GN ReSound	175	162	164	207	202	203	337	405	708
Øvrige	(4)	(7)	(7)	(12)	(3)	(12)	(11)	(15)	(30)
<b>GN i alt</b>	<b>259</b>	<b>297</b>	<b>244</b>	<b>291</b>	<b>303</b>	<b>326</b>	<b>556</b>	<b>629</b>	<b>1.091</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>									
GN Netcom	112	85	52	146	129	86	197	215	395
GN ReSound	80	191	188	262	154	144	271	298	721
Øvrige	6	(16)	(2)	(10)	-	(15)	(10)	(15)	(22)
<b>GN i alt</b>	<b>198</b>	<b>260</b>	<b>238</b>	<b>398</b>	<b>283</b>	<b>215</b>	<b>458</b>	<b>498</b>	<b>1.094</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>									
GN Netcom	99	67	31	113	109	74	166	183	310
GN ReSound	52	161	158	244	139	133	213	272	615
Øvrige	20	2	12	-	13	(1)	22	12	34
<b>GN i alt</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>201</b>	<b>357</b>	<b>261</b>	<b>206</b>	<b>401</b>	<b>467</b>	<b>959</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>									
GN Netcom	(13)	(24)	(37)	(49)	(22)	(37)	(37)	(59)	(123)
GN ReSound	(46)	(44)	(46)	(40)	(43)	(81)	(90)	(124)	(176)
Øvrige	-	25	1	-	1	-	25	1	26
<b>GN i alt</b>	<b>(59)</b>	<b>(43)</b>	<b>(82)</b>	<b>(89)</b>	<b>(64)</b>	<b>(118)</b>	<b>(102)</b>	<b>(182)</b>	<b>(273)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>									
GN Netcom	86	43	(6)	64	87	37	129	124	187
GN ReSound	6	117	112	204	96	52	123	148	439
Øvrige	20	27	13	-	14	(1)	47	13	60
<b>GN i alt</b>	<b>112</b>	<b>187</b>	<b>119</b>	<b>268</b>	<b>197</b>	<b>88</b>	<b>299</b>	<b>285</b>	<b>686</b>