



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

3. november 2005

MEDDELELSE nr.: 31

Delårsrapport 3/2005

Tredje kvartal i korte træk

- GN er nu verdens største producent af headset til contact centre, kontorer og mobiltelefoner.
- Omsætningen steg til DKK 1.845 mio. fra DKK 1.457 mio. i tredje kvartal 2004.
- EBITA steg til DKK 218 mio. fra DKK 176 mio. i tredje kvartal 2004.
- Resultat før skat steg til DKK 204 mio. fra DKK 117 mio. i tredje kvartal 2004.
- Cash flow fra driften faldt til DKK 136 mio. fra DKK 201 mio. i tredje 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



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har d.d. behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. september 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. september 2005 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar-30. september 2005.

Høje-Taastrup, den 3. november 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

Omsætningsforventningen øges marginalt til DKK 6,6 mia. EBITA-forventningen fastholdes på DKK 850-900 mio. INTERTON, der blev endeligt overtaget den 1. november, indgår i forventningerne med en omsætning på knap DKK 50 mio. og et EBITA på DKK (20) mio. inklusive tidligere annoncerede omstruktureringssomkostninger.

Forventninger til 2005 og hovedtal for 2004, Q3/2005, Q3/2004

(DKK mio.)	Ny 2005 forventning	Gl. 2005 forventning	2004**	Q3/2005	Q3/2004**	Ændring Q3-o-Q3
	DKK/USD: 6,00	DKK/USD: 6,00	DKK/USD: 5,99	DKK/USD: 6,12	DKK/USD: 6,18	DKK/USD: (1,0)%
Omsætning						
Contact center & office headset	ca. 1.500	ca. 1.500	1.316	380	314	21,0%
Mobile headset	ca. 2.000	ca. 2.000	1.198	699	418	67,2%
Høreapparater	ca. 2.800	ca. 2.700	2.670	688	643	7,0%
Audiologisk diagnoseudstyr	ca. 350	ca. 350	348	72	78	(7,7)%
GN i alt*	ca. 6.600	ca. 6.500	5.548	1.845	1.457	26,6%
EBITA						
Contact center & office headset	20-22%	20-22%	19,5%	17,4%	14,3%	3,1%p
Mobile headset	2-4%	2-4%	1,7%	4,1%	3,1%	1,0%p
Høreapparater	19-21%	20-22%	19,8%	20,5%	21,0%	(0,5)%p
Audiologisk diagnoseudstyr	beskedent overskud	beskedent overskud	(2,0)%	(8,3)%	(7,7)%	(0,6)%p
GN i alt*	850-900	850-900	727	218	176	23,9%
Amortiseringer, nettofinans mv.						
GN i alt*	ca. 50	ca. 50	195	14	59	(76,3)%
EBT						
GN i alt*	800-850	800-850	532	204	117	74,4%
Cash flow fra driften						
GN i alt*	ingen guidance	ingen guidance	959	136	201	(32,3)%

* Inklusive "øvrige"

** Inklusive amortisering af goodwill

Fællesfunktioner og GN Store Nordiske Telegraf-Selskab ventes uændret at påvirke EBITA med DKK (50) mio., hvortil 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 vil kunne rumme omkring 1.100 medarbejdere, hvilket er 200 flere, end GN i dag beskæftiger i Københavnsområdet. Alle GN-enheder i København vil være 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 uændret at udgøre ca. DKK (20) mio. inklusive effekt af det afsluttede aktietilbagekøbsprogram i andet kvartal. GN gennemførte sit første aktietilbagekøbsprogram i perioden 15. marts-30. juni, hvor virksomheden købte 6 mio. stk. GN-aktier for i alt DKK 400 mio. De større USD-debitorer, som skyldes væksten inden for headset, øger usikkerheden på nettofinansposterne. Der er også en ikke ubetydelig usikkerhed forbundet med, hvor store skattemæssige underskud GN yderligere kan aktivere set i lyset af den positive resultatudvikling og mulighederne for fortsat fremgang.

Investeringer i virksomheder, materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter ventes at blive DKK 900 mio., hvoraf ca. DKK 70 mio. vedrører årets investeringer i det nye domicil og DKK 200 mio. aktiverede udviklingsomkostninger. Som led i GN's vækststrategi vil



den organiske vækst fremover blive suppleret med opkøb, herunder ikke mindst distribution af høreapparater i USA og på flere nye markeder, hvor vækstmulighederne er betydelige.

Da godt 60% af både GN's omsætning og omkostninger 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 kinesiske omkostningsbase er i størrelsesordenen DKK 700 mio. på årsbasis, hvilket skyldes, at samtlige af GN's headset og 80% af høreapparaterne produceres i Kina. Sidstnævnte fremstilles alle på GN's egen fabrik i Xiamen, hvorimod 80% af headsettene samles hos underleverandører.

Finanskalender 2006

22. februar	Årsrapport 2005
21. marts	Generalforsamling
9. maj	1. Kvartalsrapportering
16. august	2. Kvartalsrapportering
6. november	3. Kvartalsrapportering

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.



Koncernens hovedtal					
(DKK mio.)	3. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	Året 2004 (rev.)
Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS)					
Nettoomsætning	1.845	1.457	4.836	4.071	5.548
Resultat af primær drift før resultatandele	211	121	602	363	502
Resultat af primær drift	211	130	598	388	530
Resultat af ordinær drift før skat	204	117	589	369	532
Periodens resultat	157	114	440	266	504
Periodens resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	164	169	462	437	729
Indtjening – Investororienterede hovedtal					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITDA)	266	210	752	631	861
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivninger af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITA)	218	176	624	534	727
Balance					
Aktiekapital (GN Store Nord A/S)	879	879	879	879	879
Egenkapital	4.979	4.639	4.979	4.639	4.627
Samlede aktiver	7.121	6.507	7.121	6.507	6.106
Rentebærende nettogæld	(429)	(489)	(429)	(489)	(245)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	136	201	603	602	959
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(109)	(82)	(291)	(184)	(273)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	27	119	312	418	686
Udviklingsomkostninger					
Periodens afholdte udviklingsomkostninger før tilskud	89	65	255	203	307
Omstruktureringsovkostninger					
Betalte omstruktureringer	-	13	6	31	40
Investeringer					
Tekniske anlæg mv.	34	46	84	97	121
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	7	4	16	18	99
Egenudviklede udviklingsprojekter	44	29	132	97	142
Øvrige immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	9	16	35	21	41
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	94	95	267	233	403
Køb af virksomheder	-	-	17	-	-
Køb af associerede virksomheder	16	-	28	-	-
Investeringer i alt	110	95	312	233	403
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af immaterielle anlægsaktiver	91	113	238	347	473
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	11,8%	12,1%	12,9%	13,1%	13,1%
Egenkapitalens forrentning	3,2%	2,4%	9,2%	5,8%	11,1%
Soliditetsgrad	69,9%	71,3%	69,9%	71,3%	75,8%
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,76	0,53	2,11	1,26	2,38
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	0,75	0,53	2,09	1,25	2,36
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	0,80	0,79	2,22	2,07	3,45
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	0,79	0,79	2,20	2,05	3,42
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,65	0,95	2,86	2,85	4,50
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	24	22	24	22	22
Børskurs ultimo perioden	82	60	82	60	59
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal	5.085	4.664	4.864	4.650	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 på 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 tredje kvartal til 26%. Den høje vækst skyldes fortsat fremgang inden for de to headsetforretninger og fastholdelse af væksten på 6% inden for høreapparater. Sidstnævnte kan tilskrives det nye avancerede ReSound Metrix og en overraskende stærk efterspørgsel efter åbne apparater som ReSoundAIR, der har skabt et helt nyt segment for yngre brugere på høreapparatmarkedet. Omsætningen inden for CC&O, hvor en lang række vækstinitiativer blev iværksat først på året, steg organisk med 20%. Der er fortsat kraftig efterspørgsel efter mobilheadset, og omsætningen voksede med 67% til DKK 699 mio. sammenholdt med tredje kvartal 2004, hvorfor GN i dag er verdens største headsetproducent. Da GN's fornyelseskraft er afgørende for den fortsatte vækst, følges innovationsraten tæt. Innovationsraten – andelen af omsætningen fra nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder – faldt samlet til 50% fra det tidligere niveau på 60%.

GN's bruttoresultat blev DKK 867 mio. mod DKK 714 mio. i tredje kvartal 2004. Fremgangen på DKK 153 mio. skyldes omsætningsstigningen på DKK 388 mio. og den stadig mere effektive produktion. Bruttomarginen var uændret 66% inden for høreapparater, hvilket også er niveauet for CC&O headset. Mobilheadsets stadig større betydning reducerer imidlertid bruttomarginen for GN som helhed til 47%.

GN's salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 365 mio. mod DKK 300 mio. i tredje kvartal 2004. Stigningen afspejler den intensiverede salgs- og markedsføringsindsats inden for CC&O-headset, mobilheadset og høreapparater. GN's strategiske opprioritering af vækst understøttes i 2005 af øgede ressourcer til salg, markedsføring og udvikling; i alt op til DKK 300 mio. i forhold til 2004.

GN's EBITA steg i tredje kvartal med 24% til DKK 218 mio. fra DKK 176 mio. i tredje kvartal 2004.

Amortiseringer af erhvervede immaterielle aktiver (eksklusive goodwill) udgjorde ligesom i samme periode sidste år DKK 7 mio. Kvartalets finansielle nettoposter beløb sig til DKK (7) mio. Den rentebærende nettogæld faldt med DKK 15 mio. i tredje kvartal til DKK 429 mio. pr. 30. september 2005.



GN's resultat før skat steg med mere end 70% til DKK 204 mio. fra DKK 117 mio. i tredje kvartal 2004.

GN havde i kvartalet, i gennemsnit 5.085 medarbejdere mod 4.664 året før. Stigningen skyldes GN's vækststrategi, der fordrer flere medarbejdere inden for salg, markedsføring og udvikling samt produktion i Kina.

Balance

Balancen udgjorde pr. 30. september 2005 DKK 7.121 mio. mod DKK 6.830 mio. ultimo juni 2005. Goodwill beløb sig til DKK 2.704 mio., hvoraf DKK 493 mio. hidrørte fra headset og DKK 2.211 mio. fra høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr. Goodwill-beløbene vedrører de mange opkøb, GN foretog i 1990'erne og 2000 som led i etableringen af "Global Innovator in Personal Communications" inden for headset, høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr.

Debitorer var DKK 1.425 mio. mod DKK 1.284 mio. pr. 30. juni 2005. Varebeholdninger var DKK 675 mio. mod DKK 527 mio. ultimo juni 2005. Lageret nedbringes i løbet af fjerde kvartal. På længere sigt påregnes yderligere forbedringer i arbejdskapitalen om end i mindre omfang end hidtil realiseret. Likvide beholdninger faldt i kvartalet til DKK 79 mio.

Egenkapitalen var DKK 4.979 mio. mod DKK 4.789 mio. ved kvartalets begyndelse. Valutakursreguleringer påvirkede egenkapitalen med DKK 26 mio.

Cash flow

Cash flow fra driften blev DKK 136 mio. mod DKK 201 mio. i tredje kvartal 2004. Faldet skyldes væsentligt øgede debitorer og en betydelig sæsonmæssig lageropbygning afledt af den voldsomme omsætningsstigning inden for headset.

Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (109) mio. mod DKK (82) mio. i tredje kvartal 2004. De øgede investeringer omfatter ud over aktivering af udviklingsomkostninger bl.a. køb af andele i høreapparatkæder eller distributører i USA, Rusland og Rumænien.

Det frie cash flow var DKK 27 mio. mod DKK 119 mio. i tredje kvartal 2004.

Aktieoptioner

Ultimo september 2005 udestod i alt 3.437.605 stk. europæiske og 2.203.266 stk. amerikanske optioner, svarende til 2,6% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 943.106 stk. (gennemsnitlig strikekurs 47), ledende medarbejders beholdning var 1.120.580 stk. (gennemsnitlig strikekurs 44), og øvrige medarbejdere ejede 3.577.185 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 51).

Direktionen er i år tildelt 200.981 stk. optioner, ledende medarbejdere har fået 267.000 stk. og øvrige medarbejdere 601.500 stk. til en strikekurs på 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. 3. november 2005.

GN's beholdning af egne aktier er pr. 3. november 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.

GN-aktien har et "free float" på 100%. Udenlandske investorer ejer knap 55% af GN. Danske institutionelle og private investorer ejer hver ca. 20% af aktiekapitalen. To investorer, ATP i Danmark og Fidelity i USA, har hver anmeldt en aktiepost på over 5%.

GN – verdens største inden for headset

GN er i dag verdens største producent af headset til contact centre, kontorer og mobiltelefoner. Fundamentet herfor blev skabt ved en lang række opkøb i 1990'erne og 2000, hvor GN udbyggede sin position som nr. to ved at konsolidere en meget fragmenteret industri.

En målrettet indsats har på få år gjort GN til den førende udbyder af mobilheadset, der sælges under Jabra-brandet og til OEM-kunder. På kontormarkedet realiserer GN i dag vækstrater på skønnet mere end 25%. Alle headset fremstilles i Kina, hvor en fælles supply chain sikrer GN industriens laveste enhedsomkostninger ved en samlet produktion på mere end 25.000.000 headset, forstærkere mv., svarende til en forventet omsætning på ca. DKK 3,5 mia. i 2005.

GN er således godt rustet til væksten fremover, hvor produkter, teknologi og kunder i stadig større omfang vil overlappes mellem de to forretningsenheder. I de kommende år forventes derfor et stigende samarbejde mellem de to divisioner.

Contact Center and Office Headset

Omsætningen steg til DKK 380 mio. fra DKK 314 mio. i tredje kvartal 2004, hvilket svarer til en stigning i den organiske vækst til 20% fra 13% i andet kvartal 2005. Efterspørgslen er meget afdæmpet i EU og stærkest i USA, hvor fremgangen var 40% inklusive GN's direkte salgskanal Hello Direct, hvis intensiverede annoncering og styrkede telemarketing har øget omsætningen til DKK 127 mio. fra DKK 77 mio. i tredje kvartal 2004. Hello Directs fremgang presser GN Netcoms margin, da distributionen til SOHO-segmentet (Small Office Home Office) er forholdsvis omkostningstung. Den globale markedsvækst inden for kontorheadset skønnes pt. at overstige den mellemlange vækstforventning på 10-20%, som vil øge penetrationen fra de nuværende anslåede knap 10% blandt omkring 100 mio. kontoransatte i den vestlige verden. Kontorheadset skønnes nu at udgøre 2/3 af GN Netcoms omsætning, og trådløse produkter, der er afgørende for udviklingen af kontorsegmentet, tegner sig for knap 50% af omsætningen mod 30% i tredje kvartal 2004. Innovationsraten er kun 10%, da succesen GN 9120 har været på markedet i mere end to år. Efterfølgeren GN 9350 sendes på markedet i første kvartal 2006.



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

Omsætningen var DKK 212 mio. i Nordamerika, DKK 140 mio. i Europa og DKK 28 mio. i Asien og resten af verden.

CC&O headset realiserede et EBITA på DKK 66 mio. (EBITA-margin 17,4%) mod DKK 45 mio. (14,3%) i tredje kvartal 2004. Tredje kvartal 2004 var belastet af omkostninger i forbindelse med en retssag.

Mobilheadset

OEM-salget til en række mobiltelefonproducenter udgjorde 64% af kvartalets samlede omsætning på DKK 699 mio., og salget af trådløse headset beløb sig til DKK 592 mio. Konkurrencen er som ventet fortsat hård fra etablerede og nye udbydere og OEM-salget uændret svært forudsigeligt på både kort og langt sigt, men GN vurderer at have fastholdt sin markedsandel på ca. 35% målt i enheder. Jabra-omsætningen steg således 37% organisk sammenholdt med tredje kvartal 2004. For hele 2005 ventes Jabra-salget at stige med godt DKK 300 mio. til omkring DKK 1 mia., trods den forsinkede introduktion af flere nye headset. De korte produktlevetider på 12-18 måneder holder innovationsraten over 90%.

Forretningsområdets største udfordring på kort sigt er at forbedre sin produktion og logistik, mens omsætningen og volumen vokser betydeligt, og de mange nye medarbejdere, især i Danmark, integreres.

Omsætningen var DKK 490 mio. i Nordamerika, DKK 170 mio. i Europa og DKK 39 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA blev DKK 29 mio. (4,1%) mod DKK 13 mio. (3,1%) i tredje kvartal 2004, hvilket afspejler den høje OEM-andel og den fortsatte udbygning af organisationen.

Det samlede cash flow fra driften inden for GN's headsetaktiviteter faldt til DKK (51) mio. fra DKK 31 mio. i tredje kvartal 2004. Tilbagegangen skyldes øget pengebinding i debitorer og den sæsonmæssige lageropbygning oven på omsætningsstigningen på knap DKK 350 mio. sammenholdt med tredje kvartal 2004.

Høreapparater

Omsætningen steg til DKK 688 mio. fra DKK 643 mio. i tredje kvartal 2004. Fremgangen skyldes det nye ReSound Metrix, der nu er ude på alle markeder i alle versioner, den fortsat stærke efterspørgsel efter de åbne apparater og en styrket afsætning af Beltone-produkter. Produktporteføljen trimmes fortsat. Salget af Philips-produkter blev således indstillet sidste efterår, og de resterende Viennatone- og Danavox-programmer ventes endeligt udfaset ultimo 2007. De to sidstnævnte brands omsætter for samlet omkring DKK 60 mio. i 2005. Salget af implantater til mellemøret ophørte i første kvartal 2005.

GN har netop overtaget den tyske høreapparatvirksomhed INTERTON, hvis produktprogram vil styrke GN's position i mellem- og lavprissegmentet. I USA vil INTERTON-brandet kunne komplementere hightech-brandet ReSound hos forhandlere, der fører flere producenters



produkter. Endelig vil den kombinerede volumen reducere indkøbspriserne. De samlede synergi vil være omkring DKK 30 mio. årligt med fuld effekt fra 2008.

Nye produkter og opgraderinger tegnede sig for 50% af salget, hvilket er under det hidtidige niveau. Faldet skyldes, at succesen ReSoundAIR nu er mere end to år gammel.

Forretningsområdet er nu klar til at ekspandere på nye markeder og styrke positionen på de etablerede markeder gennem især intensiveret markedsføring. For at understøtte denne proces arbejdes der målrettet på at erstatte organisationens hidtidige indtjeningsfokus med en dagsorden, hvor profitabel vækst har førsteprioritet.

Omsætningen var DKK 292 mio. i Nordamerika, DKK 289 mio. i Europa og DKK 107 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA blev DKK 141 mio. (20,5%) mod DKK 135 mio. (21,0%) i tredje kvartal 2004.

Audiologisk diagnoseudstyr

Omsætningen var DKK 72 mio. mod DKK 78 mio. i tredje kvartal 2004. Divisionens ledelse er i færd med at strømline organisationen, produktporteføljen og produktionen. GN Otometrics vil fremover udvikle sine aktiviteter inden for måling af høretab, tilpasning af høreapparater og test af balanceevnen.

En svag efterspørgsel i USA opvejedes i nogen grad af forbedrede afsætningsforhold på flere andre markeder. Innovationsraten var 10%.

Omsætningen var DKK 17 mio. i Nordamerika, DKK 45 mio. i Europa og DKK 10 mio. i Asien og resten af verden.

Audiologisk diagnoseudstyr realiserede et EBITA på DKK (6) mio. ((8,3%)) mod DKK (6) mio. ((7,7%)) i tredje kvartal 2004.

Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyrs samlede cash flow fra driften blev DKK 182 mio. mod DKK 158 mio. i tredje kvartal 2004.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede i tredje kvartal en omsætning på DKK 6 mio. og et EBITA på DKK 2 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.



Resultatopgørelse		Koncern			
(DKK mio.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	Året 2004 (rev.)
Nettoomsætning	1.845	1.457	4.836	4.071	5.548
Produktionsomkostninger	(993)	(754)	(2.414)	(1.955)	(2.647)
Bruttoresultat	852	703	2.422	2.116	2.901
Udviklingsomkostninger	(80)	(61)	(208)	(186)	(272)
Salgs- og distributionsomkostninger	(369)	(304)	(1.068)	(901)	(1.235)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(186)	(168)	(532)	(502)	(677)
Andre driftsindtægter	1	6	10	7	10
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(55)	(22)	(171)	(225)
Resultat af primær drift før resultatandele	211	121	602	363	502
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	9	(4)	25	28
Resultat af primær drift	211	130	598	388	530
Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter	-	-	-	9	39
Resultat før finansielle poster	211	130	598	397	569
Finansielle indtægter	1	6	33	25	32
Finansielle omkostninger	(8)	(19)	(42)	(53)	(69)
Resultat af ordinær drift før skat	204	117	589	369	532
Skat af ordinært resultat	(47)	(3)	(149)	(103)	(28)
Periodens resultat	157	114	440	266	504
DKK					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,76	0,53	2,11	1,26	2,38
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	0,75	0,53	2,09	1,25	2,36
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	0,80	0,79	2,22	2,07	3,45
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	0,79	0,79	2,20	2,05	3,42



Aktiver	Koncern				
(DKK mio.)	30. sept. 2005 (urev.)	30. juni 2005 (urev.)	31. marts 2005 (urev.)	31. dec. 2004 (rev.)	30. sept. 2004 (urev.)
Anlægsaktiver					
Goodwill	2.704	2.689	2.495	2.381	2.645
Udviklingsprojekter, egenudviklede	423	413	388	376	360
Software, erhvervet	4	5	3	3	1
Software, egenudviklet	94	98	96	103	89
Patenter og rettigheder	72	75	77	80	82
Telesystemer	35	37	39	41	44
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	265	269	247	241	268
Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.597	3.586	3.345	3.225	3.489
Fabriks- og kontorejendomme	204	200	198	195	125
Indretning, lejede lokaler	47	52	51	53	56
Tekniske anlæg og maskiner	95	98	95	94	92
Driftsmateriel og inventar	96	93	84	79	81
Leasede anlæg og inventar	3	4	4	4	5
Telesystemer	-	-	-	-	-
Anlæg under udførelse	22	9	5	4	7
Materielle anlægsaktiver i alt	467	456	437	429	366
Kapitalandele i associerede virksomheder	163	146	137	137	199
Andre værdipapirer	5	5	5	6	6
Andre tilgodehavender	24	29	30	30	37
Udskudte skatteaktiver	283	310	364	418	317
Finansielle anlægsaktiver i alt	475	490	536	591	559
Anlægsaktiver i alt	4.539	4.532	4.318	4.245	4.414
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	675	527	478	518	602
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.425	1.284	1.052	947	1.104
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15	7	7	6	2
Tilgodehavende skat	34	34	35	21	52
Andre tilgodehavender	264	223	207	216	155
Periodeafgrænsningsposter	90	99	76	86	91
Tilgodehavender i alt	1.828	1.647	1.377	1.276	1.404
Likvide beholdninger	79	124	95	67	87
Omsætningsaktiver i alt	2.582	2.298	1.950	1.861	2.093
Aktiver i alt	7.121	6.830	6.268	6.106	6.507



Passiver	Koncern				
	30. sept. 2005 (urev.)	30. juni 2005 (urev.)	31. marts 2005 (urev.)	31. dec. 2004 (rev.)	30. sept. 2004 (urev.)
(DKK mio.)					
Egenkapital					
Aktiekapital	879	879	879	879	879
Kursreguleringer	(1.109)	(1.135)	(1.396)	(1.564)	(1.263)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	132	-
Overført overskud	5.209	5.045	5.233	5.180	5.023
Egenkapital i alt	4.979	4.789	4.716	4.627	4.639
Langfristede gældsforpligtelser					
Bankgæld	207	261	57	111	413
Kapitaliserede leasingforpligtelser	3	4	4	4	5
Anden langfristet gæld	11	14	6	1	1
Modtagne forudbetalinger	36	33	29	28	29
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	19	18	18	17	14
Udskudt skat	21	9	12	5	47
Andre hensatte forpligtelser	136	139	114	129	91
Langfristede gældsforpligtelser i alt	433	478	240	295	600
Kortfristede gældsforpligtelser					
Afdrag på langfristet gæld	3	1	1	1	6
Bankgæld	298	306	241	200	157
Gæld til leverandører	501	450	329	275	343
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	3	-
Skyldig skat	28	30	24	23	59
Anden gæld	636	532	496	495	475
Modtagne forudbetalinger	42	52	41	33	33
Andre hensatte forpligtelser	201	192	180	154	195
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.709	1.563	1.312	1.184	1.268
Gældsforpligtelser i alt	2.142	2.041	1.552	1.479	1.868
Passiver i alt	7.121	6.830	6.268	6.106	6.507



Pengestrømsoppgørelse		Koncern			
(DKK mio.)	3. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	Året 2004 (rev.)
Drift					
Resultat af primær drift	211	130	598	388	530
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	91	114	237	352	473
Andre reguleringer	19	-	115	60	88
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	321	244	950	800	1.091
Ændring i varebeholdninger	(139)	(33)	(146)	(34)	25
Ændring i tilgodehavender	(177)	(16)	(480)	(183)	(122)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	144	43	323	113	100
Ændring i arbejdskapital i alt	(172)	(6)	(303)	(104)	3
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	149	238	647	696	1.094
Modtagne renter og udbytter mv.	-	1	4	6	10
Betalte renter	(5)	(14)	(16)	(36)	(48)
Betalte omstruktureringer	-	(13)	(6)	(31)	(40)
Betalte skatter, netto	(8)	(11)	(26)	(33)	(57)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	136	201	603	602	959
Investeringer					
Køb af immaterielle anlægsaktiver ekskl. udviklingsprojekter	(9)	(16)	(35)	(21)	(41)
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(44)	(29)	(132)	(97)	(142)
Køb af materielle anlægsaktiver	(41)	(50)	(100)	(115)	(217)
Køb af finansielle anlægsaktiver	(21)	-	(35)	(6)	(8)
Salg af immaterielle anlægsaktiver	-	-	9	3	-
Salg af materielle anlægsaktiver	2	13	4	20	22
Salg af finansielle anlægsaktiver	4	-	12	7	11
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	-	3	16	16
Køb af virksomheder og kapitalindskud	-	-	(17)	-	-
Betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.	-	-	-	9	86
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(109)	(82)	(291)	(184)	(273)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	27	119	312	418	686
Finansiering					
Forøgelse af kortfristet gæld	(20)	(45)	93	(38)	3
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	(50)	(91)	100	(241)	(550)
Udnyttede aktieoptioner	4	2	35	7	8
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	(127)	(127)	(127)
Køb af egne aktier	-	-	(400)	-	-
Kursreguleringer mv.	(7)	(15)	(4)	(2)	(23)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(73)	(149)	(303)	(401)	(689)
Nettopengestrømme	(46)	(30)	9	17	(3)
Likvide midler ved periodens begyndelse	124	117	67	70	70
Kursregulering, likvide midler	1	-	3	-	-
Likvide midler ved periodens begyndelse	125	117	70	70	70
Likvide midler ved periodens udgang	79	87	79	87	67

Pengestrømsoppgørelsen 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
Balance 31. december 2003	879	(1.278)	132	4.740	4.473
Egenkapitalbevægelser i perioden					
Valutakursregulering	-	15	-	-	15
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	(5)	(5)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	15	-	(5)	10
Periodens resultat	-	-	-	266	266
Periodens indkomst i alt	-	15	-	261	276
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	10	10
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	7	7
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
Balance 30. september 2004	879	(1.263)	-	5.023	4.639
Egenkapitalbevægelser i perioden					
Valutakursregulering	-	(301)	-	-	(301)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	48	48
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	(301)	-	48	(253)
Periodens resultat	-	-	132	106	238
Periodens indkomst i alt	-	(301)	132	154	(15)
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	2	2
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	1	1
Balance 31. december 2004	879	(1.564)	132	5.180	4.627
Egenkapitalbevægelser i perioden					
Valutakursregulering	-	455	-	-	455
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	(64)	(64)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-	455	-	(64)	391
Periodens resultat	-	-	-	440	440
Periodens indkomst i alt	-	455	-	376	831
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	12	12
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	36	36
Køb egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
Balance 30. september 2005	879	(1.109)	-	5.209	4.979



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.)	3. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
Nettoomsætning	1.231	1.383	1.457	1.477	1.361	1.630	1.845	4.071	4.836	5.548
Produktionsomkostninger	(546)	(634)	(743)	(680) *	(612)	(784)	(978)	(1.923)	(2.374)	(2.603)
Bruttoresultat	685	749	714	797	749	846	867	2.148	2.462	2.945
Afholdte udviklingsomkostninger	(66)	(72)	(65)	(104) *	(72)	(94)	(89)	(203)	(255)	(307)
Salgs- og distributionsomkostninger	(289)	(302)	(300)	(330) *	(324)	(367)	(365)	(891)	(1.056)	(1.221)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(146)	(152)	(149)	(154) *	(143)	(156)	(157)	(447)	(456)	(601)
Andre driftsindtægter	1	-	6	3	1	8	1	7	10	10
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	185	223	206	212	211	237	257	614	705	826
Aktivering af udviklingsomkostninger	32	36	28	46	38	50	43	96	131	142
Amortisering af udviklingsomkostninger	(30)	(25)	(24)	(28)	(26)	(24)	(34)	(79)	(84)	(107)
EBITDA	187	234	210	230	223	263	266	631	752	861
Afskrivninger vedr.: Produktion	(11)	(10)	(11)	(12)	(12)	(13)	(15)	(32)	(40)	(44)
Salg og distribution	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(10)	(12)	(14)
Administration	(19)	(17)	(19)	(21)	(24)	(23)	(29)	(55)	(76)	(76)
EBITA	154	204	176	193	183	223	218	534	624	727
Andel af resultat i associerede virksomheder	6	10	9	3	-	(4)	-	25	(4)	28
Amortisering af goodwill	(50)	(51)	(47)	(47)	-	-	-	(148)	-	(195)
Amortisering af øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(8)	(8)	(7)	(7)	(8)	(7)	(23)	(22)	(30)
Resultat af primær drift (EBIT)	103	155	130	142	176	211	211	388	598	530
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	1	23	30	30
Finansielle omkostninger	(14)	(20)	(19)	(16)	(21)	(13)	(8)	(53)	(42)	(69)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	100	152	117	163	170	215	204	369	589	532
Marginer:										
Bruttomargin	55,6%	54,2%	49,0%	54,0%	55,0%	51,9%	47,0%	52,8%	50,9%	53,1%
EBITA-margin	12,5%	14,8%	12,1%	13,1%	13,4%	13,7%	11,8%	13,1%	12,9%	13,1%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	12,3%	14,0%	11,8%	11,8%	12,6%	12,1%	11,3%	12,7%	11,9%	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) eller årsregnskabsloven)

(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.)	3. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
Omsætning										
Contact Center & Office headset	325	337	314	340	342	373	380	976	1.095	1.316
Mobile headset	150	292	418	338	292	482	699	860	1.473	1.198
Høreapparater	662	667	643	698	641	690	688	1.972	2.019	2.670
Audiologisk diagnoseudstyr	90	83	78	97	80	84	72	251	236	348
Øvrige *	4	4	4	4	6	1	6	12	13	16
GN i alt	1.231	1.383	1.457	1.477	1.361	1.630	1.845	4.071	4.836	5.548
Bruttoresultat										
Contact Center & Office headset	202	224	194	220	222	249	248	620	719	840
Mobile headset	41	76	84	91	74	101	128	201	303	292
Høreapparater	390	402	393	438	412	456	455	1.185	1.323	1.623
Audiologisk diagnoseudstyr	48	43	39	51	35	37	30	130	102	181
Øvrige *	4	4	4	(3) **	6	3	6	12	15	9
GN i alt	685	749	714	797	749	846	867	2.148	2.462	2.945
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver										
Contact Center & Office headset	(126)	(130)	(131)	(126)	(131)	(150)	(162)	(387)	(443)	(513)
Mobile headset	(35)	(47)	(57)	(69)	(63)	(62)	(76)	(139)	(201)	(208)
Høreapparater	(237)	(236)	(213)	(219)	(235)	(242)	(242)	(686)	(735)	(905)
Audiologisk diagnoseudstyr	(27)	(31)	(29)	(35)	(25)	(29)	(26)	(87)	(80)	(122)
Øvrige *	(9)	(10)	(13)	(32) **	(12)	(16)	(15)	(32)	(43)	(64)
GN i alt	(434)	(454)	(443)	(481)	(466)	(515)	(521)	(1.331)	(1.502)	(1.812)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(9)	(8)	(9)	(9)	(10)	(10)	(11)	(26)	(31)	(35)
Mobile headset	(13)	(11)	(11)	(15)	(15)	(19)	(18)	(35)	(52)	(50)
Høreapparater	(27)	(31)	(27)	(38)	(27)	(33)	(42)	(85)	(102)	(123)
Audiologisk diagnoseudstyr	(15)	(11)	(14)	(17)	(8)	(6)	(9)	(40)	(23)	(57)
Øvrige *	-	-	-	(7) **	-	-	-	-	-	(7)
GN i alt	(64)	(61)	(61)	(86)	(60)	(68)	(80)	(186)	(208)	(272)
EBITDA										
Contact Center & Office headset	69	86	54	85	81	89	75	209	245	294
Mobile headset	(9)	18	16	7	(4)	20	34	25	50	32
Høreapparater	126	135	153	181	150	165	171	414	486	595
Audiologisk diagnoseudstyr	6	1	(4)	(1)	2	2	(5)	3	(1)	2
Øvrige *	(5)	(6)	(9)	(42) **	(6)	(13)	(9)	(20)	(29)	(62)
GN i alt	187	234	210	230	223	263	266	631	752	861
Afskrivninger										
Contact Center & Office headset	(9)	(9)	(9)	(10)	(10)	(8)	(9)	(27)	(27)	(37)
Mobile headset	(2)	(2)	(3)	(5)	(4)	(5)	(5)	(7)	(14)	(12)
Høreapparater	(17)	(15)	(18)	(17)	(23)	(22)	(30)	(50)	(75)	(67)
Audiologisk diagnoseudstyr	(3)	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)	(7)	(3)	(9)
Øvrige *	(2)	(2)	(2)	(3) **	(2)	(4)	(3)	(6)	(9)	(9)
GN i alt	(33)	(30)	(34)	(37)	(40)	(40)	(48)	(97)	(128)	(134)
EBITA										
Contact Center & Office headset	60	77	45	75	71	81	66	182	218	257
Mobile headset	(11)	16	13	2	(8)	15	29	18	36	20
Høreapparater	109	120	135	164	127	143	141	364	411	528
Audiologisk diagnoseudstyr	3	(1)	(6)	(3)	1	1	(6)	(4)	(4)	(7)
Øvrige *	(7)	(8)	(11)	(45) **	(8)	(17)	(12)	(26)	(37)	(71)
GN i alt	154	204	176	193	183	223	218	534	624	727
EBITA-margin										
Contact Center & Office headset	18,5 %	22,8 %	14,3 %	22,1 %	20,8 %	21,7 %	17,4 %	18,6 %	19,9 %	19,5 %
Mobile headset	(7,3)%	5,5 %	3,1 %	0,6 %	(2,7)%	3,1 %	4,1 %	2,1 %	2,4 %	1,7 %
Høreapparater	16,5 %	18,0 %	21,0 %	23,5 %	19,8 %	20,7 %	20,5 %	18,5 %	20,4 %	19,8 %
Audiologisk diagnoseudstyr	3,3 %	(1,2)%	(7,7)%	(3,1)%	1,3 %	1,2 %	(8,3)%	(1,6)%	(1,7)%	(2,0)%
Øvrige *	(175,0)%	(200,0)%	(275,0)%	(1.125,0)%	(133,3)%	(1.700,0)%	(200,0)%	(216,7)%	(284,6)%	(443,8)%
GN i alt	12,5 %	14,8 %	12,1 %	13,1 %	13,4 %	13,7 %	11,8 %	13,1 %	12,9 %	13,1 %

*) 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.)	3. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(7)	(9)	(6)	(15)	(10)	(15)	(13)	(22)	(38)	(37)
Mobile headset	(10)	(10)	(10)	(18)	(13)	(21)	(18)	(30)	(52)	(48)
Høreapparater	(35)	(40)	(36)	(48)	(40)	(48)	(49)	(111)	(137)	(159)
Audiologisk diagnoseudstyr	(14)	(13)	(13)	(16)	(9)	(10)	(9)	(40)	(28)	(56)
Øvrige *	-	-	-	(7) **	-	-	-	-	-	(7)
GN i alt	(66)	(72)	(65)	(104)	(72)	(94)	(89)	(203)	(255)	(307)
Aktivering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	3	5	2	11	4	10	7	10	21	21
Mobile headset	6	6	7	10	7	12	10	19	29	29
Høreapparater	16	19	16	22	22	21	22	51	65	73
Audiologisk diagnoseudstyr	7	6	3	3	5	7	4	16	16	19
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GN i alt	32	36	28	46	38	50	43	96	131	142
Amortisering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(5)	(4)	(5)	(5)	(4)	(5)	(5)	(14)	(14)	(19)
Mobile headset	(9)	(7)	(8)	(7)	(9)	(10)	(10)	(24)	(29)	(31)
Høreapparater	(8)	(10)	(7)	(12)	(9)	(6)	(15)	(25)	(30)	(37)
Audiologisk diagnoseudstyr	(8)	(4)	(4)	(4)	(4)	(3)	(4)	(16)	(11)	(20)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GN i alt	(30)	(25)	(24)	(28)	(26)	(24)	(34)	(79)	(84)	(107)

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.)	30. sept. 2005 (urev.)
Goodwill							
GN Netcom	515	506	488	441	461	491	493
GN ReSound	2.270	2.235	2.157	1.940	2.034	2.198	2.211
GN i alt	2.785	2.741	2.645	2.381	2.495	2.689	2.704
Udviklingsprojekter, egenudviklede							
GN Netcom	66	66	62	70	69	76	78
GN ReSound	277	288	298	306	319	337	345
GN i alt	343	354	360	376	388	413	423
Varebeholdninger							
GN Netcom	178	185	248	212	180	210	364
GN ReSound	448	397	354	306	298	317	311
GN i alt	626	582	602	518	478	527	675
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser							
GN Netcom	346	430	491	367	444	616	742
GN ReSound	583	568	565	535	563	624	641
Øvrige	53	50	48	45	45	44	42
GN i alt	982	1.048	1.104	947	1.052	1.284	1.425
Gæld til leverandører							
GN Netcom	125	204	223	151	195	322	389
GN ReSound	155	152	101	106	115	113	96
Øvrige	23	17	19	18	19	15	16
GN i alt	303	373	343	275	329	450	501

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

**) I ovenstående regnskabsposter for 4. kvartal 2004 er indeholdt hensat huslejepligtelse vedr. fraflytning af lejemål på i alt DKK 30 mio. Huslejepligtelsen 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.)	3. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	2004 i alt (rev.)
Drift										
Resultat af primær drift (EBIT)	103	155	130	142	176	211	211	388	598	530
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	122	116	114	121	73	73	91	352	237	473
Andre reguleringer	34	26	-	28	54	42	19	60	115	88
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	259	297	244	291	303	326	321	800	950	1.091
Ændring i varebeholdninger	(24)	23	(33)	59	27	(34)	(139)	(34)	(146)	25
Ændring i tilgodehavender	(49)	(118)	(16)	61	(68)	(235)	(177)	(183)	(480)	(122)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	12	58	43	(13)	21	158	144	113	323	100
Ændring i arbejdskapital i alt	(61)	(37)	(6)	107	(20)	(111)	(172)	(104)	(303)	3
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	198	260	238	398	283	215	149	696	647	1.094
Modtagne renter og udbytter mv.	2	3	1	4	2	2	-	6	4	10
Betalte renter	(12)	(10)	(14)	(12)	(6)	(5)	(5)	(36)	(16)	(48)
Betalte omstruktureringer	(9)	(9)	(13)	(9)	(6)	-	-	(31)	(6)	(40)
Betalte skatter, netto	(8)	(14)	(11)	(24)	(12)	(6)	(8)	(33)	(26)	(57)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	171	230	201	357	261	206	136	602	603	959
Investeringer										
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(31)	(37)	(29)	(45)	(37)	(51)	(44)	(97)	(132)	(142)
Køb af øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(28)	(32)	(53)	(48)	(32)	(42)	(48)	(113)	(122)	(161)
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto	-	1	-	2	3	(9)	(17)	1	(23)	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
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(59)	(43)	(82)	(89)	(64)	(118)	(109)	(184)	(291)	(273)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	112	187	119	268	197	88	27	418	312	686
Finansiering										
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	(27)	34	(45)	41	39	74	(20)	(38)	93	3
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(51)	(349)	-	-	(400)	-
Udnyttede aktieoptioner	-	5	2	1	1	30	4	7	35	8
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	(50)	(100)	(91)	(309)	(50)	200	(50)	(241)	100	(550)
Betalt udbytte til aktionærer	-	(127)	-	-	(103)	(24)	-	(127)	(127)	(127)
Kursreguleringer mv.	18	(5)	(15)	(21)	(6)	9	(7)	(2)	(4)	(23)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(59)	(193)	(149)	(288)	(170)	(60)	(73)	(401)	(303)	(689)
Nettopengestrømme	53	(6)	(30)	(20)	27	28	(46)	17	9	(3)
Likvide midler ved periodens begyndelse	70	122	117	87	67	95	124	70	67	70
Kursregulering, likvide midler	(1)	1	-	-	1	1	1	-	3	-
Likvide midler ved periodens begyndelse	69	123	117	87	68	96	125	70	70	70
Likvide midler ved periodens udgang	122	117	87	67	95	124	79	87	79	67

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital										
GN Netcom	88	142	87	96	104	135	131	317	370	413
GN ReSound	175	162	164	207	202	203	198	501	603	708
Øvrige	(4)	(7)	(7)	(12)	(3)	(12)	(8)	(18)	(23)	(30)
GN i alt	259	297	244	291	303	326	321	800	950	1.091
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat										
GN Netcom	112	85	52	146	129	86	(41)	249	174	395
GN ReSound	80	191	188	262	154	144	196	459	494	721
Øvrige	6	(16)	(2)	(10)	-	(15)	(6)	(12)	(21)	(22)
GN i alt	198	260	238	398	283	215	149	696	647	1.094
Pengestrømme fra driftsaktivitet										
GN Netcom	99	67	31	113	109	74	(51)	197	132	310
GN ReSound	52	161	158	244	139	133	182	371	454	615
Øvrige	20	2	12	-	13	(1)	5	34	17	34
GN i alt	171	230	201	357	261	206	136	602	603	959
Pengestrømme fra investeringsaktivitet										
GN Netcom	(13)	(24)	(37)	(49)	(22)	(37)	(42)	(74)	(101)	(123)
GN ReSound	(46)	(44)	(46)	(40)	(43)	(81)	(63)	(136)	(187)	(176)
Øvrige	-	25	1	-	1	-	(4)	26	(3)	26
GN i alt	(59)	(43)	(82)	(89)	(64)	(118)	(109)	(184)	(291)	(273)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet										
GN Netcom	86	43	(6)	64	87	37	(93)	123	31	187
GN ReSound	6	117	112	204	96	52	119	235	267	439
Øvrige	20	27	13	-	14	(1)	1	60	14	60
GN i alt	112	187	119	268	197	88	27	418	312	686