



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

9. maj 2006

MEDDELELSE nr.: 15

Delårsrapport 1/2006

Første kvartal i korte træk

Resultatet er, som ventet, på kort sigt belastet af de øgede investeringer i vækst. Dertil kommer engangsomkostningerne i forbindelse med lukningen af høreapparataktiviteterne i Cork, Irland på DKK 55 mio. Cash flow-reduktionen skyldes de øgede omkostninger og øget arbejdskapital inden for høreapparater.

- Omsætningen steg til DKK 1.756 mio. fra DKK 1.361 mio. i første kvartal 2005.
- EBITA faldt til DKK 107 mio. fra DKK 183 mio. i første kvartal 2005. EBITA blev DKK 162 mio. reguleret for nedlukningsomkostninger relateret til Cork, Irland.
- Resultat før skat faldt til DKK 91 mio. fra DKK 170 mio. i første kvartal 2005.
- Cash flow fra driften faldt til DKK 146 mio. fra DKK 261 mio. i første kvartal 2005.

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for GN Store Nord A/S for første kvartal 2006.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. marts 2006 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første kvartal 2006.

Høje-Taastrup, den 9. maj 2006.

I bestyrelsen

Mogens Hugo Jørgensen
Formand

Finn Junge-Jensen
Næstformand

Jørgen Bardenfleth

Asger Domino

Per Harkjær

Lise Kingo

Jens Bille Bergholdt

Nikolai Bisgaard

Christian Bjerrum-Niese

I direktionen

Jørn Kildegaard
Administrerende

Jens Due Olsen

Jesper Mailind



Forventninger til 2006

Forventningerne fastholdes for hele GN og for de enkelte forretningsområder. Omsætningen ventes uændret at blive mindst DKK 8 mia., ligesom EBITA fastholdes på ca. DKK 1 mia. ved DKK/USD 6,00.

Forventninger til 2006 og hovedtal for 2005, 1. kv. 2006, 1. kv. 2005

(DKK mio.)	2006 Forventning	2005	1. kv. 2006	1. kv. 2005	Kvt.-o-kvt.
	DKK/USD: 6,00	DKK/USD: 5,75	DKK/USD: 6,21	DKK/USD: 5,68	
Omsætning					
Contact Center & Office headset	mindst 1.800	1.549	447	342	30,7%
Mobile headset	ca. 2.700	1.960	463	292	58,6%
Høreapparater	ca. 3.200	2.795	764	641	19,2%
Audiologisk diagnoseudstyr	ca. 325	324	77	80	(3,8)%
GN i alt*	mindst 8.000	6.644	1.756	1.361	29,0%
EBITA					
Contact Center & Office headset	18%-20%	20%	17,7%	20,8%	(3,1)%p
Mobile headset	3%-5%	3%	(3,0)%	(2,7)%	(0,3)%p
Høreapparater	18%-20%**	20%	6,5%	19,8%	(13,3)%p
Audiologisk diagnoseudstyr	mindre overskud	0%	0,0%	1,3%	(1,3)%p
GN i alt*	ca. 1.000	876	107	183	(41,5)%
Amortiseringer, mv.					
GN i alt*	70	61	16	13	23,1%
EBT					
GN i alt*	ca. 925	815	91	170	(46,5)%
Cash flow fra driften					
GN i alt*	ingen guidance	828	146	261	(44,1)%

* Inklusive "øvrige"

** 19%-21% eksklusive engangsomkostninger forbundet med nedlukningen af høreapparataktiviteterne i Cork, Irland.

Fællesfunktioner ventes uændret at påvirke EBITA med omkring DKK (50) mio. Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb forventes at udgøre ca. DKK 30 mio. Nettofinansposter ventes at udgøre DKK (50) mio. inklusive effekten af det aktietilbagekøbsprogram, som gennemføres i perioden 22. marts-30. juni 2006. GN vil købe egne aktier for op til DKK 400 mio. GN har til frem til den 3. maj købt 1.669.200 stk. egne aktier for DKK 143.743.240 som led i programmet, der blev vedtaget på generalforsamlingen den 21. marts 2006. GN ejer herudover 13.000.370 stk. egne aktier herunder 6.012.000 stk., som blev erhvervet i forbindelse med aktietilbagekøbsprogrammet i 2005. Sidstnævnte vil blive annulleret i juli 2006.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter samt høreapparatdistribution ventes fortsat at blive godt DKK 1 mia., hvoraf mere end DKK 300 mio. vedrører det nye domicil. De første medarbejdere er flyttet ind på den nye, fælles adresse. For at understøtte GN's opprioritering af vækst tilføres salgs-, markedsførings- og udviklingsaktiviteterne i alt godt DKK 500 mio. mere i 2006 end i 2005.

Resultat før skat ventes uændret at stige til omkring DKK 925 mio. fra DKK 815 mio. i 2005.

Da omkring 60% af omsætningen og ca. 65% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's langsigtede industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for sandsynlige udsving i USD. Udsving i USD vil på kort sigt påvirke resultatet i takt med, at produkter fremstillet til én valutakurs på et senere tidspunkt sælges til en anden. De asiatiske



valutaers betydning vil på længere sigt stige på både indtægts- og omkostningssiden. GN's omkostningsbase i Kina er i størrelsesordenen DKK 900 mio. på årsbasis, hvilket skyldes, at alle GN's headset og BTE-høreapparater produceres i Kina. Sidstnævnte fremstilles alle på GN's egen fabrik i Xiamen, hvorimod 80% af headsettene samles hos underleverandører. Omsætningen i Kina er DKK 100 mio.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2006 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.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU			
Nettoomsætning	1.756	1.361	6.644
Resultat af primær drift før resultatandele	97	176	834
Resultat af primær drift	97	176	823
Resultat af ordinær drift før skat	91	170	815
Periodens resultat	66	121	850
Indtjening – Investororienterede hovedtal			
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt poster af engangskarakter (EBITDA)	151	223	1.051
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt poster af engangskarakter (EBITA)	107	183	876
Balance			
Aktiekapital	879	879	879
Egenkapital	5.172	4.716	5.349
Samlede aktiver	8.068	6.268	8.091
Nettorentebærende gæld	(909)	(204)	(720)
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	146	261	828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(184)	(64)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(38)	197	77
Udviklingsomkostninger			
Afholdte udviklingsomkostninger	118	72	371
Omstruktureringsomkostninger			
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	55	-	7
Betalte omstruktureringer	12	6	8
Investeringer			
Tekniske anlæg mv.	73	22	168
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	4	4	18
Udviklingsprojekter, egenudviklede	66	38	188
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	18	5	49
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	161	69	423
Køb af virksomheder	-	-	457
Køb af associerede virksomheder	-	-	74
Investeringer i alt	161	69	954
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	92	73	335
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	-	8
Nøgletal			
EBITA-margin	6,1%	13,4%	13,2%
Egenkapitalens forrentning	1,3%	2,6%	17,1%
Soliditetsgrad	64,1%	75,2%	66,1%
Nøgletal pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,29	0,58	4,04
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,29	0,57	4,00
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,61	0,61	4,28
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,60	0,61	4,23
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,70	1,22	3,94
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	25	22	25
Børskurs ultimo perioden	85	66	83
Medarbejdere			
Gennemsnitligt antal	5.690	4.618	5.190



Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2005.

Nedenstående kommentarer relaterer sig til de investororienterede opgørelser.

Omsætning og resultat

GN's omsætning steg DKK 395 mio., og den organiske vækst var 24%. Den høje vækst skyldes fortsat stor omsætningsfremgang inden for headset, men også højere vækst inden for høreapparater.

Begge GN's headset-forretninger rapporterede rekordhøj omsætning for et første kvartal. CC&O headset nåede med en organisk vækst på 25% en omsætning på DKK 447 mio., mens Mobile headset trods en uændret hård konkurrence omsatte DKK 463 mio. – en organisk vækst på 54%. Med en samlet omsætning på DKK 910 mio. er GN markedets førende headset-producent, hvilket giver øget indkøbsstyrke. Kombineret med et bredt produktprogram giver det en konkurrencedygtig position. Behovet for samarbejde mellem de to headset-forretninger er stigende, idet flere og flere salgskanaler er fælles, og Bluetooth teknologi forventes anvendt inden for såvel kontor- som mobilsegmentet.

Inden for høreapparater var der god efterspørgsel efter de nye produkter ReSound Pixel og ReSound Plus5 i mellempriissegmentet. Påvirket af købet af INTERTON, steg forretningsområdets omsætning 19% i forhold til første kvartal 2005. Den organiske vækst i forhold til første kvartal 2005 var 5%. Som ventet møder ReSoundAIR nu betydelig konkurrence, hvilket på kort sigt ventes at dæmpe forretningsområdets vækst, indtil effekten af GN's omfattende program for nylanceringer og opgraderinger slår igennem i andet halvår.

GN's samlede innovationsrate blev 54% og er påvirket af ReSound Pixel og ReSound Plus5 samt introduktionen af den trådløse kontorheadset-familie GN 9300 og stereoheadsettet Jabra BT620s.

Omsætningen var DKK 881 mio. i Nordamerika, DKK 689 mio. i Europa og DKK 186 mio. i Asien og resten af verden.

GN's bruttoresultat blev DKK 886 mio. mod DKK 749 mio. i første kvartal 2005. Stigningen skyldes omsætningsstigningen på næsten DKK 400 mio. GN's samlede bruttomargin faldt til 51% i første kvartal 2006 mod 55% i første kvartal 2005. CC&O headset fastholdt sin bruttomargin takket være faldende stykomkostninger på trådløse headset. Trods et øget salg af Jabra-produkter faldt Mobile headsets bruttomargin til 21%, da væksten p.t. er størst i lavprissegmentet. Inden for høreapparater faldt bruttomarginen fra 64% til 61% som følge af lukningen af høreapparataktiviteterne i Cork, Irland, købet af INTERTON og den ændrede produktsammensætning over mod billigere produkter.



GN's samlede salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 448 mio. mod DKK 324 mio. i første kvartal 2005, ligesom de samlede udviklingsomkostninger steg med 64% til DKK 118 mio. i forhold til første kvartal 2005. Stigningen afspejler beslutningen om at accelerere væksten gennem mærkbart øgede investeringer inden for både headset og høreapparater, hvilket sammen med de underliggende sæsonudsving som tidligere meddelt vil medvirke til at forskyde indtjeningen mod andet halvår.

GN's EBITA faldt i første kvartal til DKK 107 mio. fra DKK 183 mio. i første kvartal 2005. Tilbagegangen skyldes væsentligst omkostningerne på DKK 55 mio. i forbindelse med flytningen af produktionen og distributionen af høreapparater fra Cork i Irland til henholdsvis Xiamen i Kina og København. Dette tiltag vil isoleret set øge EBITA med DKK 40 mio. med fuld effekt fra 2007.

Amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK 10 mio., hvilket er på niveau med 2005. Kvartalets finansielle nettoposter beløb sig til DKK (11) mio. Den nettorentebærende gæld steg fra ultimo 2005 med DKK 189 mio. til DKK 909 mio. ved udgangen af marts 2006. Stigningen skyldes især udbyttebetalingen og aktietilbagekøbet på i alt DKK 155 mio.

GN's resultat før skat faldt med DKK 79 mio. til DKK 91 mio. i forhold til første kvartal 2005.

GN havde i kvartalet i gennemsnit 5.690 medarbejdere mod 4.618 i samme periode sidste år.

Balance

Balancen udgjorde pr. 31. marts 2006 DKK 8.068 mio. mod DKK 8.091 mio. ved udgangen af 2005. Goodwill fordeler sig med DKK 489 mio. på headset og DKK 2.486 mio. på høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr under ét. Goodwillbeløbene vedrører de mange opkøb, GN foretog i 1990'erne og 2000 som led i etableringen af "Global Innovator in Personal Communications".

Debitorer blev fastholdt på DKK 1.389 mio. trods Hello Directs markante vækst og længere kredittider i forbindelse med "Try'n'Buy"-kampagnen. Varebeholdninger faldt i kvartalet med DKK 43 mio. til DKK 704 mio., hvilket afspejler forretningens almindelige sæsonudsving og en målrettet nedbringelse af Mobile headsets komponentlagre, der var utilsigtet store primo året på grund af lavere end ventet julesalg til OEM-kunder. Likvide beholdninger steg i kvartalet til DKK 132 mio.

Egenkapitalen var DKK 5.172 mio. mod DKK 5.349 mio. primo året. Valutakursreguleringer påvirkede egenkapitalen med DKK (101) mio.

Cash flow

Cash flow fra driften blev DKK 146 mio. mod DKK 261 mio. i første kvartal 2005. Reduktionen i cash flow skyldes de øgede omkostninger og øget arbejdskapital inden for høreapparater.



Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (184) mio. mod DKK (64) mio. i de første tre måneder af 2005. De øgede investeringer omfatter ud over aktivering af udviklingsomkostninger i al væsentlighed udgifter til det nye domicil.

Det frie cash flow var DKK (38) mio. mod DKK 197 mio. i første kvartal 2005.

Aktieoptioner

Ultimo marts 2006 udestod i alt 2.659.281 stk. europæiske og 1.459.700 stk. amerikanske optioner, svarende til 1,9% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 740.981 stk. (gennemsnitlig strikekurs 37), ledende medarbejderes beholdning var 832.000 stk. (gennemsnitlig strikekurs 42), og øvrige medarbejderes beholdning var 2.546.000 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 39). I alt 258.050 stk. optioner blev indløst i første kvartal.

Årets generelle optionstildeling med en Black-Scholes-værdi på op til DKK 25 mio. vil være med en strikekurs på 86, der er gennemsnittet af handelskurserne i perioden 23. februar-22. marts, som er perioden efter offentliggørelsen af GN's årsrapport for 2005.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsen og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør henholdsvis 63.048 stk. og 33.010 stk. pr. 9. maj 2006.

GN's beholdning af egne aktier er pr. 3. maj 2006 14.669.570 stk., svarende til 6,7% af aktiekapitalen. Beholdningen dækker optionsordningen, 6.012.000 stk. fra sidste års aktietilbagekøbsprogram samt 1.669.200 fra dette års tilbagekøbsprogram.

GN-aktien har et "free float" på 100%. Udenlandske investorer har nedbragt deres ejerandel fra godt halvdelen til omkring 45%. Danske institutionelle og private investorer ejer henholdsvis godt 25% og 20% af GN. Én ejer, danske ATP, har anmeldt en aktiepost på over 5%.

Contact Center & Office headset

Takket være en organisk vækst på 25% nåede omsætningen det højeste niveau nogensinde i et første kvartal – DKK 447 mio. Trådløse headset tegnede sig for 47% af omsætningen. Fremgangen er fortsat stærkest i USA, hvor Hello Direct med en omsætning på DKK 144 mio. voksede med knap 70% sammenholdt med første kvartal 2005. GN-headset udgjorde 70% af Hello Directs salg. Der er generelt gode fremskridt i alle amerikanske distributionskanaler.

Den voldsomme stigning i forretningsvolumen stiller store krav til supply chain og de administrative rutiner i forbindelse med den intensiverede telemarketingindsats. Da Hello Directs salg til SOHO-segmentet (Small Office Home Office) af typisk ét headset ad gangen er forholdsvis omkostningstungt, presses marginerne i CC&O headset af Hello Direct's betydelige vækst. Den er særligt drevet af "Try'n'Buy"-kampagnen, hvor interne og eksterne telemarketingaktiviteter udvider kundebasen gennem tilbud af headset på prøve. Den rapporterede omsætning er fratrukket den forventede returnering af produkter, ligesom indtjeningen rapporteres netto af omkostninger til inddrivelse af tilgodehavender.



Væksten i Europa synes at have bidt sig fast over 10%. Den globale vækst på kontormarkedet ventes på mellemlangt sigt at være 20-30%, da penetrationen endnu anslås at være under 10% blandt de 100 mio. kontoransatte i den vestlige verden, der taler i telefon mindst to timer dagligt.

Omsætningen til kontorer skønnes at udgøre 75% af omsætningen. Innovationsraten var 7% og forventes at stige som følge af introduktionen af GN 9300-serien, der gradvist afløser succesen GN 9120 fra februar 2003.

Omsætningen var DKK 232 mio. i Nordamerika, DKK 185 mio. i Europa og DKK 30 mio. i Asien og resten af verden.

CC&O headset realiserede et EBITA på DKK 79 mio. (EBITA-margin 17,7%) mod DKK 71 mio. (20,8%) i første kvartal 2005.

Mobile headset

Omsætningen steg 54% til det højeste nogensinde i et første kvartal – DKK 463 mio. mod DKK 292 mio. i første kvartal 2005. Jabra-produkter udgjorde 55% af salget, svarende til en organisk vækst på knap 50% i en uændret, skarp konkurrence. Trådløse produkter udgjorde næsten 90% af det samlede salg.

Omsætningen voksede med mere end 70% i USA og Asien. I Europa var der derimod en vis stagnation, som dækker over stærk fremgang på nogle markeder, f.eks. Rusland, og tilbagegang på andre markeder.

Ligesom i 2005 har GN Mobile i årets begyndelse lanceret branchens bredeste produktprogram med det eksklusive Jabra JX10 i spidsen. Innovationsraten er fortsat over 90%.

Samarbejdet med den amerikanske højttalerproducent Klipsch forløber tilfredsstillende og vil allerede fra andet halvår udmønte sig i nye fællesbrandede produkter til musikmarkedet, der er med til at understøtte den ventede markedsvækst fra 55 mio. Bluetooth headset i 2006 til op imod 200 mio. enheder i 2010, hvor de fleste mobiltelefoner forventes at have Bluetooth funktionalitet.

Omsætningen var DKK 300 mio. i Nordamerika, DKK 124 mio. i Europa og DKK 39 mio. i Asien og resten af verden.

Trods et øget salg af Jabra-produkter faldt Mobile headsets bruttomargin til 21%, da væksten pt. er størst i lavprissegmentet.

EBITA blev DKK (14) mio. ((3,0)%) mod DKK (8) mio. ((2,7)%) i første kvartal 2005.

Det samlede cash flow fra driften inden for GN's headset-aktiviteter steg til DKK 154 mio. fra DKK 109 mio. i første kvartal 2005. Der er en fortsat tilfredsstillende stor pengebinding i Hello Direct, mens komponentlagrene i mobilheadset er nedbragt. Der er sat et større arbejde i gang for at optimere supply chain og dermed forbedre cash flow i headset-forretningerne.



Høreapparater

Omsætningen steg til DKK 764 mio. fra DKK 641 mio. i første kvartal 2005. Justeret for købet af INTERTON steg omsætningen organisk med 5% i forhold til første kvartal 2005, der var negativt påvirket af påsken. Påsken skønnes at påvirke væksten med op til 2%. Første kvartals organiske vækst skal sammenholdes med en organisk vækst på 3% i hele 2005 og forventningen om en organisk vækst på ca. 7% i 2006.

Den organiske vækst målt i enheder blev 9%. Fremgangen ligger i de lavere prissegmenter, hvor ReSound Pixel og ReSound Plus5 lever op til forventningerne oven på succesrige introduktioner på alle markeder. I højprissegmentet møder ReSoundAIR nu som ventet hård konkurrence fra andre producenters produkter, hvilket er med til at presse bruttomarginen. ReSound Pixel og ReSound Plus5 er årets første af 10 planlagte introduktioner, der sammen med en styrket markedsføring vil sikre en konkurrencedygtig vækst på længere sigt startende fra andet halvår, når de mange introduktioner begynder at være rullet ud på markederne.

Flytningen af det globale distributionscenter fra Cork i Irland til København er nu gennemført, og flytningen af produktionen fra Cork til Xiamen i Kina følger planen. Tiltaget har medført øgede omkostninger på DKK 55 mio., mens den samlede EBITA-effekt i 2006 uændret ventes at blive negativ med DKK 35 mio. Fra 2007 ventes flytningen at styrke EBITA med ca. DKK 40 mio. Synergierne ved overtagelse af INTERTON er i størrelsesordenen DKK 30 mio. årligt med fuld effekt i 2008.

Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde 63% af omsætningen.

Omsætningen var DKK 336 mio. i Nordamerika, DKK 322 mio. i Europa og DKK 106 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA blev DKK 50 mio. (6,5%) mod DKK 127 mio. (19,8%) i første kvartal 2005. Eksklusive engangsomkostninger forbundet med Cork-flytningen blev EBITA DKK 105 mio. Nedgangen skyldes øgede investeringer i salg, markedsføring og udvikling.

Audiologisk diagnoseudstyr

Omsætningen var DKK 77 mio. mod DKK 80 mio. i første kvartal 2005. Ledelsen er fortsat i færd med at omlægge produktionen og strømline organisationen og produktporteføljen. GN Otometrics vil fremover fokusere på aktiviteter inden for måling af høretab, software til tilpasning af høreapparater og test af balanceevne.

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

Omsætningen var DKK 14 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 0 mio. mod DKK 1 mio. (1,3%) i første kvartal 2005.



Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyrs samlede cash flow fra driften blev DKK (32) mio. mod DKK 139 mio. i første kvartal 2005, væsentligst på grund af en højere arbejdskapital.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede en omsætning på DKK 4 mio. og EBITA på DKK 1 mio. DPTG I/S, hvoraf GN ejer 75%, er fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. DPTG I/S har på baggrund af sagens udvikling, som tidligere nævnt, fremsat krav på DKK 5 mia. for årene 1994-medio 2005. DPTG's aftale med TPSA dækker perioden 1994-2009.



Resultatopgørelse	Koncern		
(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	1. kv. 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Nettoomsætning	1.756	1.361	6.644
Produktionsomkostninger	(887)	(624)	(3.285)
Bruttoresultat	869	737	3.359
Udviklingsomkostninger	(91)	(62)	(311)
Salgs- og distributionsomkostninger	(459)	(333)	(1.489)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(220)	(167)	(730)
Andre driftsindtægter	(2)	1	13
Amortisering og nedskrivning af goodwill	-	-	(8)
Resultat af primær drift før resultatandele	97	176	834
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	(11)
Resultat af primær drift	97	176	823
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	5	-	13
Resultat før finansielle poster	102	176	836
Finansielle indtægter	14	15	46
Finansielle omkostninger	(25)	(21)	(67)
Resultat af ordinær drift før skat	91	170	815
Skat af ordinært resultat	(25)	(49)	26
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	66	121	841
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	-	-	9
Periodens resultat	66	121	850
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,29	0,58	4,04
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,29	0,57	4,00
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,61	0,61	4,28
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,60	0,61	4,23



Aktiver	Koncern		
(DKK mio.)	31. marts 2006 (urev.)	31. marts 2005 (urev.)	31. dec. 2005 (rev.)
Langfristede aktiver			
Goodwill	2.975	2.495	3.044
Udviklingsprojekter, egenudviklede	476	388	445
Software	111	99	107
Patenter og rettigheder	67	77	69
Telesystemer	31	39	33
Øvrige immaterielle aktiver	351	247	366
Immaterielle aktiver i alt	4.011	3.345	4.064
Fabriks- og kontorejendomme	177	198	179
Indretning, lejede lokaler	46	51	46
Tekniske anlæg og maskiner	101	95	102
Driftsmateriel og inventar	107	84	111
Leasede anlæg og inventar	2	4	3
Aktiver under opførelse	120	5	72
Materielle aktiver i alt	553	437	513
Kapitalandele i associerede virksomheder	189	137	189
Andre værdipapirer	6	5	6
Andre tilgodehavender	28	30	27
Udskudte skatteaktiver	552	364	561
Andre langfristede aktiver i alt	775	536	783
Langfristede aktiver i alt	5.339	4.318	5.360
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	704	478	747
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.389	1.052	1.387
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	48	7	23
Tilgodehavende skat	28	35	17
Andre tilgodehavender	292	207	301
Periodeafgrænsningsposter	136	76	136
Tilgodehavender i alt	1.893	1.377	1.864
Likvide beholdninger	132	95	120
Kortfristede aktiver i alt	2.729	1.950	2.731
Aktiver i alt	8.068	6.268	8.091



Passiver (DKK mio.)	Koncern		
	31. marts 2006 (urev.)	31. marts 2005 (urev.)	31. dec. 2005 (rev.)
Egenkapital			
Aktiekapital	879	879	879
Kursreguleringer	(1.187)	(1.396)	(1.086)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	132
Overført overskud	5.480	5.233	5.424
Egenkapital i alt	5.172	4.716	5.349
Langfristede gældsforpligtelser			
Bankgæld	709	57	409
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	4	3
Anden langfristet gæld	3	6	3
Modtagne forudbetalinger	37	29	42
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	77	18	78
Udskudt skat	162	12	146
Andre hensatte forpligtelser	151	114	157
Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.141	240	838
Kortfristede gældsforpligtelser			
Afdrag på langfristet gæld	6	1	4
Bankgæld	326	241	428
Gæld til leverandører	438	325	464
Gæld til associerede virksomheder	2	-	-
Skyldig skat	42	24	33
Anden gæld	630	479	665
Modtagne forudbetalinger	62	41	60
Andre hensatte forpligtelser	210	151	210
Forpligtelser vedrørende ikke-fortsættende aktiviteter	39	50	40
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.755	1.312	1.904
Gældsforpligtelser i alt	2.896	1.552	2.742
Passiver i alt	8.068	6.268	8.091



Pengestrømsopgørelse		Koncern		
(DKK mio.)		1. kvrt. 2006 (urev.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Drift				
Resultat af primær drift		97	176	823
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger		91	73	343
Andre reguleringer		28	54	115
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital		216	303	1.281
Ændring i varebeholdninger		22	27	(188)
Ændring i tilgodehavender		(22)	(68)	(451)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		(41)	21	263
Ændring i arbejdskapital i alt		(41)	(20)	(376)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat		175	283	905
Modtagne renter og udbytter mv.		2	2	12
Betalte renter		(13)	(6)	(30)
Betalte omstruktureringer		(12)	(6)	(8)
Betalte skatter, netto		(6)	(12)	(51)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		146	261	828
Investeringer				
Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter		(18)	(6)	(49)
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede		(66)	(37)	(188)
Køb af materielle aktiver		(98)	(26)	(159)
Køb af andre langfristede aktiver		(3)	(1)	(73)
Salg af materielle aktiver		-	-	26
Salg af andre langfristede aktiver		1	4	10
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer		-	2	3
Køb af virksomheder og kapitalindskud i dattervirksomheder		-	-	(322)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.		-	-	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(184)	(64)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet		(38)	197	77
Finansiering				
Forøgelse af langfristet gæld		300	-	300
Nedbringelse af kortfristet gæld		(11)	39	208
Nedbringelse af kortfristet bankgæld		(103)	-	(27)
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld		(6)	(50)	(18)
Udnyttede aktieoptioner		21	1	39
Køb af egne aktier		(52)	(51)	(400)
Betalt udbytte til aktionærer		(103)	(103)	(127)
Kursreguleringer mv.		5	(6)	(5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		51	(170)	(30)
Nettopengestrømme		13	27	47
Likvide midler ved periodens begyndelse		120	67	67
Kursregulering, likvide midler		(1)	1	2
Likvide midler ved periodens begyndelse		119	68	69
Likvide midler i tilkøbte virksomheder		-	-	4
Likvide midler ved periodens udgang		132	95	120

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.


Koncernens totalindkomstopgørelse og egenkapital

(DKK mio.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen			
Aktuarmæssig gevinst/tab	-	-	(25)
Valutakursregulering mv.	(101)	168	478
Udstedte aktieoptioner	5	5	17
Skat af egenkapitalbevægelser	8	(28)	(52)
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	(88)	145	418
Periodens resultat	66	121	850
Periodens indkomst i alt	(22)	266	1.268

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Kurs- regule- ringer	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
Balance 31. december 2004	879	(1.564)	132	5.133	4.580
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jf. totalindkomstopgørelse	-	168	-	98	266
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	1	1
Køb af egne aktier	-	-	-	(51)	(51)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
Balance 31. marts 2005	879	(1.396)	-	5.186	4.669
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jf. totalindkomstopgørelse	-	310	-	692	1.002
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	38	38
Køb af egne aktier	-	-	-	(349)	(349)
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	132	(132)	-
Egenkapitalsbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	(11)	(11)
Balance 31. december 2005	879	(1.086)	132	5.424	5.349
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jf. totalindkomstopgørelse	-	(101)	-	79	(22)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	21	21
Køb af egne aktier	-	-	-	(52)	(52)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(124)	-	(124)
Udbytte, egne aktier	-	-	(8)	8	-
Balance 31. marts 2006	879	(1.187)	-	5.480	5.172


Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal

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

(DKK mio.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	4. kv. 2005 (urev.)	1. kv. 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Nettoomsætning	1.361	1.630	1.845	1.808	1.756	6.644
Produktionsomkostninger	(612)	(784)	(978)	(859)	(870)	(3.233)
Bruttoresultat	749	846	867	949	886	3.411
Afholdte udviklingsomkostninger	(72)	(94)	(89)	(116)	(118)	(371)
Salgs- og distributionsomkostninger	(324)	(367)	(365)	(395)	(448)	(1.451)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(143)	(156)	(157)	(165)	(197)	(621)
Andre driftsindtægter	1	8	1	3	(2)	13
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	211	237	257	276	121	981
Aktivering af udviklingsomkostninger	38	50	43	57	66	188
Amortisering af udviklingsomkostninger	(26)	(24)	(34)	(34)	(36)	(118)
EBITDA	223	263	266	299	151	1.051
Afskrivninger vedr.:						
Produktion	(12)	(13)	(15)	(12)	(17)	(52)
Salg og distribution	(4)	(4)	(4)	(2)	(4)	(14)
Administration	(24)	(23)	(29)	(33)	(23)	(109)
EBITA	183	223	218	252	107	876
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	(4)	-	(7)	-	(11)
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(8)	(7)	(12)	(10)	(34)
Nedskrivninger	-	-	-	(8)	-	(8)
Resultat af primær drift (EBIT)	176	211	211	225	97	823
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	-	-	13	5	13
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	2	1	-	-	-	3
Finansielle indtægter	13	16	1	13	14	43
Finansielle omkostninger	(21)	(13)	(8)	(25)	(25)	(67)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	170	215	204	226	91	815
Marginer:						
Bruttomargin	55,0%	51,9%	47,0%	52,5%	50,5%	51,3%
EBITA-margin	13,4%	13,7%	11,8%	13,9%	6,1%	13,2%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	12,6%	12,1%	11,3%	12,7%	4,4%	12,1%



Forretningsområdernes drift pr. kvartal

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

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	1.kvrt. 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Omsætning						
Contact Center & Office headset	342	373	380	454	447	1.549
Mobile headset	292	482	699	487	463	1.960
Høreapparater	641	690	688	776	764	2.795
Audiologisk diagnoseudstyr	80	84	72	88	77	324
Øvrige *	6	1	6	3	5	16
GN i alt	1.361	1.630	1.845	1.808	1.756	6.644
Bruttoresultat						
Contact Center & Office headset	222	249	248	291	286	1.010
Mobile headset	74	101	128	122	95	425
Høreapparater	412	456	455	498	463	1.821
Audiologisk diagnoseudstyr	35	37	30	36	38	138
Øvrige *	6	3	6	2	4	17
GN i alt	749	846	867	949	886	3.411
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på aktiver						
Contact Center & Office headset	(131)	(150)	(162)	(169)	(186)	(612)
Mobile headset	(63)	(62)	(76)	(68)	(82)	(269)
Høreapparater	(235)	(258)	(242)	(275)	(343)	(1.010)
Audiologisk diagnoseudstyr	(25)	(29)	(26)	(26)	(27)	(106)
Øvrige *	(12)	(16)	(15)	(19)	(9)	(62)
GN i alt	(466)	(515)	(521)	(557)	(647)	(2.059)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger						
Contact Center & Office headset	(10)	(10)	(11)	(17)	(13)	(48)
Mobile headset	(15)	(19)	(18)	(23)	(20)	(75)
Høreapparater	(27)	(33)	(42)	(49)	(45)	(151)
Audiologisk diagnoseudstyr	(8)	(6)	(9)	(4)	(10)	(27)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-
GN i alt	(60)	(68)	(80)	(93)	(88)	(301)
EBITDA						
Contact Center & Office headset	81	89	75	105	87	350
Mobile headset	(4)	20	34	31	(7)	81
Høreapparater	150	165	171	174	75	660
Audiologisk diagnoseudstyr	2	2	(5)	6	1	5
Øvrige *	(6)	(13)	(9)	(17)	(5)	(45)
GN i alt	223	263	266	299	151	1.051
Afskrivninger						
Contact Center & Office headset	(10)	(8)	(9)	(10)	(8)	(37)
Mobile headset	(4)	(5)	(5)	(6)	(7)	(20)
Høreapparater	(23)	(22)	(30)	(28)	(25)	(103)
Audiologisk diagnoseudstyr	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(4)
Øvrige *	(2)	(4)	(3)	(2)	(3)	(11)
GN i alt	(40)	(40)	(48)	(47)	(44)	(175)
EBITA						
Contact Center & Office headset	71	81	66	95	79	313
Mobile headset	(8)	15	29	25	(14)	61
Høreapparater	127	143	141	146	50	557
Audiologisk diagnoseudstyr	1	1	(6)	5	-	1
Øvrige *	(8)	(17)	(12)	(19)	(8)	(56)
GN i alt	183	223	218	252	107	876
EBITA-margin						
Contact Center & Office headset	20,8 %	21,7 %	17,4 %	20,9 %	17,7 %	20,2 %
Mobile headset	(2,7)%	3,1 %	4,1 %	5,1 %	(3,0)%	3,1 %
Høreapparater	19,8 %	20,7 %	20,5 %	18,8 %	6,5 %	19,9 %
Audiologisk diagnoseudstyr	1,3 %	1,2 %	(8,3)%	5,7 %	0,0 %	0,3 %
Øvrige *	(133,3)%	(1.700,0)%	(200,0)%	(633,3)%	(160,0)%	(350,0)%
GN i alt	13,4 %	13,7 %	11,8 %	13,9 %	6,1 %	13,2 %

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


Omkostningsførte udviklingsomkostninger

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	1.kvt. 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger*						
Contact Center & Office headset	(10)	(15)	(13)	(21)	(17)	(59)
Mobile headset	(13)	(21)	(18)	(23)	(24)	(75)
Høreapparater	(40)	(48)	(49)	(63)	(66)	(200)
Audiologisk diagnoseudstyr	(9)	(10)	(9)	(9)	(11)	(37)
GN i alt	(72)	(94)	(89)	(116)	(118)	(371)
Aktivering af udviklingsomkostninger						
Contact Center & Office headset	4	10	7	10	9	31
Mobile headset	7	12	10	10	14	39
Høreapparater	22	21	22	29	38	94
Audiologisk diagnoseudstyr	5	7	4	8	5	24
GN i alt	38	50	43	57	66	188
Amortisering af udviklingsomkostninger						
Contact Center & Office headset	(4)	(5)	(5)	(6)	(5)	(20)
Mobile headset	(9)	(10)	(10)	(10)	(10)	(39)
Høreapparater	(9)	(6)	(15)	(15)	(17)	(45)
Audiologisk Diagnoseudstyr	(4)	(3)	(4)	(3)	(4)	(14)
GN i alt	(26)	(24)	(34)	(34)	(36)	(118)

Udvikling i udvalgte balanceposter

(DKK mio.)	31. dec. 2004 (rev.)	31. marts 2005 (urev.)	30. juni 2005 (urev.)	30. sept. 2005 (urev.)	31. dec. 2005 (rev.)	31. marts 2006 (urev.)
Goodwill						
GN Netcom	441	461	491	493	502	489
GN ReSound	1.940	2.034	2.198	2.211	2.542	2.486
GN i alt	2.381	2.495	2.689	2.704	3.044	2.975
Udviklingsprojekter, egenudviklede						
GN Netcom	70	69	76	78	82	90
GN ReSound	306	319	337	345	363	386
GN i alt	376	388	413	423	445	476
Varebeholdninger						
GN Netcom	212	180	210	364	427	378
GN ReSound	306	298	317	311	320	326
GN i alt	518	478	527	675	747	704
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser						
GN Netcom	367	444	616	742	682	654
GN ReSound	535	563	624	641	667	698
Øvrige**	45	45	44	42	38	37
GN i alt	947	1.052	1.284	1.425	1.387	1.389
Gæld til leverandører						
GN Netcom	151	195	322	389	228	263
GN ReSound	106	115	113	96	181	136
Øvrige**	18	19	15	16	55	39
GN i alt	275	329	450	501	464	438

*) Afholdte udviklingsomkostninger indeholder ikke andel af amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb.

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


Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Drift						
Resultat af primær drift (EBIT)	176	211	211	225	97	823
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	73	73	91	106	91	343
Andre reguleringer	54	42	19	-	28	115
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	303	326	321	331	216	1.281
Ændring i varebeholdninger	27	(34)	(139)	(42)	22	(188)
Ændring i tilgodehavender	(68)	(235)	(177)	29	(22)	(451)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	21	158	144	(60)	(41)	263
Ændring i arbejdskapital i alt	(20)	(111)	(172)	(73)	(41)	(376)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	283	215	149	258	175	905
Modtagne renter og udbytter mv.	2	2	-	8	2	12
Betalte renter	(6)	(5)	(5)	(14)	(13)	(30)
Betalte omstruktureringer	(6)	-	-	(2)	(12)	(8)
Betalte skatter, netto	(12)	(6)	(8)	(25)	(6)	(51)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	261	206	136	225	146	828
Investeringer						
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(37)	(51)	(44)	(56)	(66)	(188)
Køb af øvrige immaterielle og materielle aktiver, netto	(32)	(42)	(48)	(60)	(116)	(182)
Køb/salg af andre langfristede aktiver, netto	3	(9)	(17)	(40)	(2)	(63)
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	2	1	-	-	-	3
Køb af virksomheder	-	(17)	-	(305)	-	(322)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	-	1	-	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(64)	(118)	(109)	(460)	(184)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	197	88	27	(235)	(38)	77
Finansiering						
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	39	74	(20)	88	(114)	181
Køb af egne aktier	(51)	(349)	-	-	(52)	(400)
Udnyttede aktieoptioner	1	30	4	4	21	39
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	(50)	200	(50)	182	294	282
Betalt udbytte til aktionærer	(103)	(24)	-	-	(103)	(127)
Kursreguleringer mv.	(6)	9	(7)	(1)	5	(5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(170)	(60)	(73)	273	51	(30)
Nettopengestrømme	27	28	(46)	38	13	47
Likvide midler ved periodens begyndelse	67	95	124	79	120	67
Kursregulering, likvide midler	1	1	1	(1)	(1)	2
Likvide midler ved periodens begyndelse	68	96	125	78	119	69
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	4	-	4
Likvide midler ved periodens udgang	95	124	79	120	132	120

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital						
GN Netcom	104	135	131	162	99	532
GN ReSound	202	203	198	180	121	783
Øvrige	(3)	(12)	(8)	(11)	(4)	(34)
GN i alt	303	326	321	331	216	1.281
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat						
GN Netcom	129	86	(41)	(1)	170	173
GN ReSound	154	144	196	270	(11)	764
Øvrige	-	(15)	(6)	(11)	16	(32)
GN i alt	283	215	149	258	175	905
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
GN Netcom	109	74	(51)	(11)	154	121
GN ReSound	139	133	182	237	(32)	691
Øvrige	13	(1)	5	(1)	24	16
GN i alt	261	206	136	225	146	828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
GN Netcom	(22)	(37)	(42)	(54)	(44)	(155)
GN ReSound	(43)	(81)	(63)	(389)	(61)	(576)
Øvrige	1	-	(4)	(17)	(79)	(20)
GN i alt	(64)	(118)	(109)	(460)	(184)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet						
GN Netcom	87	37	(93)	(65)	110	(34)
GN ReSound	96	52	119	(152)	(93)	115
Øvrige	14	(1)	1	(18)	(55)	(4)
GN i alt	197	88	27	(235)	(38)	77