



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

16. august 2006

MEDDELELSE nr.: 27

Delårsrapport 2/2006

Andet kvartal i korte træk

Omsætningen og resultatet blev som forventet i meddelelsen af 5. juli 2006. Resultatet er belastet af DKK 55 mio. i omkostninger forbundet med CC&O headsets Try'n'Buy-programmer i Hello Direct og af de fortsat øgede investeringer i produktudvikling, salg og markedsføring.

- Omsætningen steg til DKK 1.759 mio. fra DKK 1.630 mio. i andet kvartal 2005.
- EBITA faldt til DKK 66 mio. fra DKK 223 mio. i andet kvartal 2005.
Driftsindtjeningen blev påvirket negativt af omkostningerne på DKK (55) mio. vedrørende lukning af Hello Directs Try'n'Buy-programmer.
- Resultat før skat faldt til DKK 113 mio. fra DKK 215 mio. i andet kvartal 2005. I resultatet er indregnet en engangsindtægt på DKK 60 mio. fra salg af ejerandel i den engelske høreapparatkæde Ultravox.
- Cash flow fra driften faldt til DKK 2 mio. fra DKK 206 mio. i andet kvartal 2005.

Forventningerne for hele GN og for de enkelte forretningsområder fastholdes i forhold til udmeldingen den 5. juli. Omsætningen forventes således at blive DKK 7,6-7,7 mia., EBITA ca. DKK 800 mio. og resultat før skat omkring DKK 775 mio.

Som meddelt den 5. juli 2006 undersøger bestyrelsen de strategiske muligheder for GN's høreapparatforretning GN ReSound og de tilknyttede aktiviteter inden for Audiologisk diagnoseudstyr i GN Otometrics. Undersøgelsen er i gang og forventes afsluttet i andet halvår 2006. Det er ikke muligt at kommentere denne proces yderligere på nuværende tidspunkt.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Jørn Kildegaard
Adm. direktør

Jens Due Olsen
Koncerndirektør

GN Store Nord A/S
Telefon: 45 75 00 00

GN Store Nord A/S
Telefon: 45 75 00 00



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for GN Store Nord A/S for andet 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. 30. juni 2006 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for andet kvartal 2006.

Ballerup, den 16. august 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 for hele GN og for de enkelte forretningsområder fastholdes i forhold til udmeldingen den 5. juli, som fremgår af kolonnen "Forventning pr. 5. juli" i nedenstående skema. "Forventning pr. 22. feb." er GN's oprindelige forventning til 2006 som udmeldt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten 2005 den 22. februar 2006.

Omsætningen forventes således at blive DKK 7,6-7,7 mia., EBITA ca. DKK 800 mio. og resultat før skat omkring DKK 775 mio. ved en DKK/USD kurs på 6.

Forventninger til 2006 og hovedtal for 2005, 2. kv. 2006, 2. kv. 2005

(DKK mio.)	Forventning pr. 5. juli	Forventning pr. 22. feb.	2005	2. kv. 2006	2. kv. 2005	2. kv. 2006
	DKK/USD: 6,00	DKK/USD: 6,00	DKK/USD: 5,75	DKK/USD: 6,07	DKK/USD: 5,92	DKK/USD: 2,5%
Omsætning						
Contact center & office headset	ca. 1.700	mindst 1.800	1.549	386	373	3,4%
Mobile headset	ca. 2.500	ca. 2.700	196	556	482	15,4%
Høreapparater	3.100-3.200	ca. 3.200	2.795	729	690	5,7%
Audiologisk diagnoseudstyr	ca. 325	ca. 325	324	86	84	2,4%
GN i alt*	7.600-7.700	mindst 8.000	6.644	1.759	1.630	7,9%
EBITA						
Contact center & office headset	13-15%	18-20%	20,2%	(1,8)%	21,7%	(23,5)%p
Mobile headset	1-3%	3-5%	3,1%	(3,2)%	3,1%	(6,3)%p
Høreapparater	16-18%	18-20%**	19,9%	13,4%	20,7%	(7,3)%p
Audiologisk diagnoseudstyr	mindre overskud	mindre overskud	0,3%	3,5%	1,2%	2,3%p
GN i alt*	ca. 800	ca. 1.000	876	66	223	9,3%
Amortiseringer, nettofinans mv.						
GN i alt	ca. 25	70	61	(47)	8	(687,5)%
EBT						
GN i alt*	omkring 775	ca. 925	815	113	215	(52,1)%
Cash flow fra driften						
GN i alt*	ingen guidance	ingen guidance	828	2	206	(99)%

* Inklusive "øvrige"

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

Fællesfunktioner ventes uændret at påvirke EBITA negativt med ca. DKK (50) mio. Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb forventes at beløbe sig til DKK 30-40 mio., og nettofinansposterne forventes at udgøre DKK (50) mio. Sidstnævnte inkluderer påvirkningen fra årets aktietilbagekøbsprogram på DKK 400 mio., der blev afsluttet den 30. juni. Fortjeneste ved afhændelse af aktiviteter blev påvirket positivt med ca. DKK 60 mio. som følge af salget af GN's ejerandel i Ultravox Holdings Ltd.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter forventes fortsat at blive godt DKK 1 mia. Udviklings-, salgs- og markedsføringsindsatsen forventes nu forøget med ca. DKK 450 mio. i forhold til hele 2005.

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.

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 ca. 80% af headsettene samles hos underleverandører. Omsætningen i Kina er ca. 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.)	2. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU					
Nettoomsætning	1.759	1.630	3.515	2.991	6.644
Resultat af primær drift før resultatandele	56	215	153	391	834
Resultat af primær drift	51	211	148	387	823
Resultat af ordinær drift før skat	113	215	204	385	815
Periodens resultat	97	162	163	283	850
Indtjening – Investororienterede hovedtal					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt poster af engangskarakter (EBITDA)	111	263	262	486	1.051
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt poster af engangskarakter (EBITA)	66	223	173	406	876
Balance					
Aktiekapital	879	879	879	879	879
Egenkapital	4.725	4.789	4.725	4.789	5.349
Samlede aktiver	8.217	6.830	8.217	6.830	8.091
Nettorentebærende gæld	(1.339)	(444)	(1.339)	(444)	(720)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	2	206	148	467	828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(77)	(118)	(261)	(182)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(75)	88	(113)	285	77
Udviklingsomkostninger					
Afholdte udviklingsomkostninger	141	94	259	166	371
Omstruktureringssomkostninger					
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	-	-	55	-	7
Betalte omstruktureringer	18	-	30	6	8
Investeringer					
Tekniske anlæg mv.	143	28	216	50	168
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	4	5	8	9	18
Udviklingsprojekter, egenudviklede	67	50	133	88	188
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	25	21	43	26	49
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	239	104	400	173	423
Køb af virksomheder	-	17	-	17	457
Køb af associerede virksomheder	-	12	-	12	74
Investeringer i alt	239	133	400	202	954
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	93	74	185	147	335
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	-	-	-	8
Nøgletal					
EBITA-margin	3,8%	13,7%	4,9%	13,6%	13,2%
Egenkapitalens forrentning	1,9%	3,4%	3,2%	6,0%	17,1%
Soliditetsgrad	57,5%	70,1%	57,5%	70,1%	66,1%
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,47	0,77	0,79	1,35	4,04
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,47	0,77	0,78	1,34	4,00
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,52	0,81	1,15	1,42	4,28
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,52	0,80	1,14	1,41	4,23
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	-	0,98	1	2,20	3,94
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	23	23	23	23	25
Børskurs ultimo perioden	68	70	68	70	83
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal	5.638	4.568	5.690	4.593	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 opgørelser relaterer sig til de investorerrelaterede opgørelser.

Omsætning og resultat

GN's omsætning steg DKK 129 mio. til DKK 1.759 mio., og den organiske vækst var 4%.

CC&O headset oplevede en organisk vækst på 4% med en omsætning på DKK 386 mio. og eksklusive Hello Direct en fortsat accelererende vækst på 12% med en omsætning på DKK 305 mio. I Mobile headset er væksten i volumen fortsat høj, men har været højest i lavprissegmentet, hvorfor omsætningen på DKK 556 mio. repræsenterer en organisk vækst på 15% i forhold til andet kvartal sidste år. Udviklingen konsoliderer GN's position som markedets største headset-producent.

Inden for Høreapparater opnåede GN en omsætning på DKK 729 mio. Der var fortsat god efterspørgsel efter ReSound Pixel og ReSound Plus5, hvorimod ReSoundAIR som forventet mødte øget konkurrence fra lignende produktintroduktioner fra konkurrenterne. I slutningen af kvartalet introduceredes flere nye produkter, herunder højpris-produkterne ReSound Metrix Mini, ReSound Metrix Power og Beltone One samt mellempriisproduktet Beltone LINQ. Den organiske vækst i forhold til andet kvartal 2005 var ca. (3)%, eller ca. (1)% korrigeret for påsken.

Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgør godt 60% af GN's samlede omsætning.

Omsætningen var DKK 840 mio. i Nordamerika, DKK 715 mio. i Europa og DKK 204 mio. i resten af verden.

Til trods for den højere omsætning blev GN's bruttoresultat DKK 843 mio. mod DKK 846 mio. i andet kvartal 2005, idet bruttomarginen faldt til 48% mod 52% i samme periode sidste år. Faldet i bruttomarginen skyldes en del af omkostningerne i Hello Direct, ændret produktsammensætning i Høreapparater samt lavpris-mobilprodukternes øgede andel af salget.

De samlede salgs- og distributionsomkostninger, der er ekstraordinært påvirket af en del af omkostningerne i forbindelse med Hello Directs Try'n'Buy-programmer, udgjorde DKK 456 mio. mod DKK 367 mio. i andet kvartal 2005, ligesom de afholdte udviklingsomkostninger steg med DKK 47 mio. til DKK 141 mio. Stigningen er en fortsættelse af planen om at accelerere væksten inden for både Headset og Høreapparater gennem en styrket salgs-, markedsførings- og udviklingsindsats. Indsatsen vil som tidligere meddele medvirke til at forskyde indtjeningen mod andet halvår 2006.



GN's EBITA faldt i andet kvartal til DKK 66 mio. mod DKK 223 mio. i andet kvartal 2005. Tilbagegangen skyldes væsentligst omkostninger på DKK 55 mio. i forbindelse med Hello Direct's Try'n'Buy-programmer og den øgede salgs-, markedsførings- og udviklingsindsats.

Andel af resultat i associerede virksomheder, væsentligst den nu frasolgte ejerandel af Ultravox Holdings i England, udgjorde DKK (5) mio. og amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK (10) mio., hvilket grundet købet af INTERTON ultimo 2005 er lidt højere end i samme periode sidste år. Salget af ejerandelen i Ultravox Holdings resulterede i en regnskabsmæssig gevinst på DKK 60 mio., og kvartalets finansielle nettoposter beløb sig til DKK 1 mio. Den nettorentebærende gæld steg med DKK 430 mio. fra ultimo første kvartal til DKK 1.339 mio. Stigningen skyldes væsentligst kvartalets aktietilbagekøb på DKK 348 mio. og nettoinvesteringer, herunder investeringer i udviklingsprojekter, på i alt DKK 77 mio.

GN's resultat før skat faldt med DKK 102 mio. til DKK 113 mio. i forhold til andet kvartal 2005.

GN havde i kvartalet i gennemsnit 5.638 medarbejdere mod 4.568 i samme periode sidste år.

Balance

Balancen udgjorde pr. 30. juni 2006 DKK 8.217 mio. mod DKK 8.068 mio. ved udgangen af første kvartal 2006. Goodwill fordeler sig med DKK 469 mio. på headset og DKK 2.380 mio. på Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr under ét.

Debitorer er uændret DKK 1.386 mio. Varebeholdninger steg i kvartalet med DKK 90 mio. til DKK 794 mio., idet den lavere vækst i omsætningen i Mobile headset har ført til højere komponent- og færdigvarelagre. Likvide beholdninger steg i kvartalet med DKK 129 mio. grundet modtagelse af salgsvederlaget fra salget af ejerandelen i Ultravox Holdings ultimo kvartalet.

Egenkapitalen var DKK 4.725 mio. mod DKK 5.172 mio. ultimo første kvartal. Reduktionen skyldes periodens valutakursreguleringer på DKK (223) mio. og periodens aktietilbagekøb på DKK 348 mio.

Cash flow

Cash flow fra driften blev DKK 2 mio. mod DKK 206 mio. i andet kvartal 2005. Reduktionen i cash flow skyldes det lavere resultat og den højere arbejdskapital i Mobile headset samt omstruktureringer forbundet med lukningen af høreapparataktiviteterne i Cork i Irland.

Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (77) mio. mod DKK (118) mio. i andet kvartal 2005, idet investeringer i GN's nye domicil og den højere udviklingsindsats blev modsvaret af salgsvederlaget vedrørende Ultravox Holdings på DKK 143 mio.

Det frie cash flow var DKK (75) mio. mod DKK 88 mio. i andet kvartal 2005.



Aktieoptioner

Ultimo juni 2006 udestod i alt 2.864.075 stk. europæiske og 1.743.863 stk. amerikanske optioner svarende til 2,1% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 900.425 stk. (gennemsnitlig strikekurs 45), ledende medarbejders beholdning var 956.473 stk. (gennemsnitlig strikekurs 53), og øvrige medarbejderes beholdning var 2.751.040 stk. (gennemsnitlig strikekurs 49). I alt 476.500 stk. optioner blev indløst i andet kvartal. Direktionen indløste ikke optioner.

Direktionen blev i andet kvartal tildelt 159.444 stk. optioner, ledende medarbejdere tildeltes 202.973 stk. og øvrige medarbejdere tildeltes 504.040 stk. Strikekursen er 86, beregnet som et gennemsnit af aktiekursen 20 handelsdage efter offentliggørelsen af GN's årsregnskab for 2005 den 22. februar 2006.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør henholdsvis 65.948 stk. og 33.010 stk. pr. 16. august 2006.

GN's beholdning af egne aktier er pr. 16. august 2006 12.019.063 stk., svarende til 5,6% af aktiekapitalen. Beholdningen dækker optionsordningen og 5.402.800 stk. fra årets aktietilbagekøbsprogram. De 6.012.000 stk. aktier, GN erhvervede under sidste års tilbagekøbsprogram, er annulleret pr. dags dato.

GN-aktien har et "free float" på 100%. Udenlandske investorer har nedbragt deres ejerandel fra godt halvdelen ultimo 2005 til ca. 20-30%. Danske institutionelle og private investorer ejer henholdsvis ca. 45% og 20% af GN. Danske ATP og udenlandske Centaurus Capital har anmeldt ejerandele på mere end 5%.

Headset

GN's headset-aktiviteter blev med virkning fra den 15. maj samlet i én global organisation. Integrationen følger de lagte planer. Der er igangsat en række projekter, som skal sikre, at GN i endnu højere grad drager fordel af at være verdens største headset-producent.

I takt med at headset-organisationen ændres, vil GN på sigt rapportere headset-aktiviteterne på en mere hensigtsmæssig måde. I mellemtiden fortsættes den nuværende opdeling i CC&O og Mobile headset.

Samlet set opnåede headset-aktiviteterne en omsætning på DKK 942 mio. svarende til en organisk vækst på 11% i forhold til andet kvartal sidste år.

Omsætningen var DKK 497 mio. i Nordamerika, DKK 353 mio. i Europa og DKK 92 mio. i resten af verden.

EBITA blev (25) mio. mod DKK 96 mio. i samme periode sidste år. Eksklusive omkostninger forbundet med afviklingen af Hello Directs Try'n'Buy-programmer blev EBITA 30 mio.



Det samlede cash flow fra driften faldt til DKK (33) mio. fra DKK 74 mio. i samme periode sidste år. Lageropbygningen i Mobile headset forventes nedbragt i de store salgsmåneder i andet halvår.

Contact Center & Office headset

Omsætningen nåede det højeste niveau nogensinde i et andet kvartal – DKK 386 mio. – og den organiske vækst var 4%.

Væksten eksklusiv den amerikanske salgskanal Hello Direct accelererer fortsat og var på 12% med en omsætning på DKK 305 mio. Fremgangen har været mest udtalt i Europa, CC&O headsets største og mest profitable marked. Her er væksten således øget fra 13% i første kvartal 2006 til 17% i andet kvartal 2006, hvilket repræsenterer tredje kvartal i træk med to cifrede vækstrater. I USA var væksten 5%, eksklusiv Hello Direct.

Omsætningen var DKK 172 mio. i Nordamerika, DKK 185 mio. i Europa og DKK 29 mio. i Asien og resten af verden. Trådløse headset udgjorde 36% af omsætningen.

Innovationsraten blev 10% i kvartalet mod 7% i første kvartal og steg som følge af introduktionen af GN 9300-serien.

Bruttomarginen eksklusiv Hello Direct blev lidt lavere end forventet grundet forskydninger i produktsammensætningen. Bruttomarginen inklusiv Hello Direct er påvirket af omkostningerne forbundet med afviklingen af Try'n'Buy-programmerne.

EBITA, eksklusiv Hello Direct, blev DKK 52 mio. mod DKK 69 mio. i samme periode sidste år på grund af de planlagte, øgede investeringer i udvikling, salg og markedsføring og visse fratrædelsesomkostninger forbundet med sammenlægningen af headset-aktiviteterne. Inklusiv Hello Direct opnåede CC&O headset et EBITA på DKK (7) mio., svarende til en EBITA-margin på (1,8)%, mod DKK 81 mio. i andet kvartal sidste år. De samlede omkostninger til salg, distribution, udvikling og administration steg med DKK 67 mio. sammenlignet med andet kvartal 2005.

Som tidligere meddelt har GN's amerikanske salgskanal Hello Direct gennemført omfattende Try'n'Buy-programmer, hvor potentielle kunder blev tilbudt et headset på prøve. Efter en øget indsats for at inddrive tilgodehavender har det vist sig, at returraten på produkter har været væsentligt højere end forventet. Indtjeningen er negativt påvirket af både håndtering af de mange tusinde enkeltbestillinger og omkostninger til inddrivelse af tilgodehavender. Try'n'Buy-programmerne blev derfor indstillet med virkning fra den 30. juni, hvilket har resulteret i en negativ organisk vækst i Hello Direct på (18)% i andet kvartal til en omsætning på DKK 82 mio. Til dækning af forventede tab og omkostninger ved kampagnerne er DKK 55 mio. udgiftsført, heraf DKK 27 mio. i lavere bruttomargin forbundet med en reduktion af omsætningen på DKK 39 mio. og DKK 28 mio. i højere driftsomkostninger. Som følge heraf reducerede GN i meddelelsen af den 5. juli forventningerne til CC&O Headsets omsætning og indtjening i andet halvår.

Mobile headset

Omsætningen steg 15% til DKK 556 mio. Væksten var lavere end forventet, idet lavpris-Jabra-headset til teleoperatører udgjorde en øget del af salget. Desuden var



omsætningen gennem teleoperatører på det amerikanske marked og salget i England og Mellemeuropa lavere end forventet. Et stærkere end forventet salg af det eksklusive Jabra JX10 Bluetooth headset kunne ikke kompensere for denne udvikling, og omsætningen af Jabra-produkter blev med DKK 231 mio. på niveau med samme periode sidste år. OEM-headset til mobiltelefoner voksede med 34% til DKK 325 mio., og OEM-andelen blev dermed 58%.

Trådløse produkter udgjorde mere end 90% af omsætningen. Innovationsraten er fortsat over 90%, og salg af nye produkter i efteråret vil bidrage til en fortsat høj innovationsrate. Under Jabra-brandet kom blandt andet Jabra BT325s på markedet i andet kvartal – et stereoheadset til såvel musikafspillere som trådløs mobiltelefoni. Produktet er endnu et vigtigt produkt til de konvergerende musik- og mobilmarkeder. I andet halvår følger flere nye produktlanceringer.

Omsætningen var DKK 325 mio. i Nordamerika, DKK 166 mio. i Europa og DKK 65 mio. i resten af verden.

Bruttomarginen på 18% var lavere end forventet på grund af, at lavprisprodukter udgjorde en højere andel af salget, ligesom OEM-andelen også steg.

EBITA blev DKK (18) mio. ((3,2)%) mod DKK 15 mio. (3,1%) i andet kvartal 2005. De samlede omkostninger til salg, distribution, udvikling og administration steg med DKK 27 mio. sammenlignet med andet kvartal 2005.

Høreapparater

Omsætningen i andet kvartal inklusive INTERTON, som GN erhvervede i fjerde kvartal 2005, blev DKK 729 mio. mod DKK 690 mio. i andet kvartal 2005. Den begrænsede salgsudvikling i højprissegmentet betyder, at den organiske vækst har været ca. (3)% eller ca. (1)% korrigeret for påsken.

Antal solgte enheder er på niveau med andet kvartal sidste år. Der er fremgang i salget i mellemprissegmenterne, hvor de nye høreapparater ReSound Pixel og ReSound Plus5, der blev lanceret i februar, har fået en god modtagelse. Derimod har salget i højprissegmentet i andet kvartal været mindre end ventet, fordi ReSoundAIR møder stadig større konkurrence fra andre producenter, der har lanceret lignende produkter, og fordi ReSound Metrix, som blev lanceret sidste år, ikke har levet op til forventningerne.

GN ReSound har i andet kvartal fortsat introduktionen af nye produkter og opgraderinger for at styrke sin placering i alle prissegmenter på markedet. Med lanceringen af Metrix Mini og Metrix Power samt Beltone One og Beltone LINQ i juni har GN ReSound lanceret otte produkter i årets to første kvartaler. Det nye Metrix Mini og Metrix Power vil styrke GN ReSOUNDS konkurrenceevne i højprissegmentet, og desuden lancerer GN ReSound i efteråret en afløser for ReSoundAIR, som vil give mærkbare forbedringer i brugernes hverdag. Dermed kommer antallet af lanceringer op på 11 i 2006.

Innovationsraten er fortsat høj. Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde 70% af omsætningen. Andelen forventes fortsat at ligge højt i andet halvår i kraft af de mange nye produkter.



Omsætningen var DKK 321 mio. i Nordamerika, DKK 302 mio. i Europa og DKK 106 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA-marginen er som ventet fortsat belastet af øgede investeringer i udvikling, salg og markedsføring, ligesom det lavere salg af højprisprodukter også belaster marginerne. EBITA blev DKK 98 mio. (13,4%) mod DKK 143 mio. (20,7%) i samme periode sidste år. De samlede omkostninger til salg, distribution, udvikling og administration steg med DKK 55 mio. sammenlignet med andet kvartal 2005.

Flytningen af det globale distributionscenter fra Cork i Irland til København og overførslen af produktionen fra Irland til Kina er gennemført som planlagt og ventes uændret at styrke EBITA med ca. DKK 40 mio. fra 2007, hvor synergierne fra købet af INTERTON på ca. DKK 30 mio. også gradvist vil slå igennem.

Audiologisk diagnoseudstyr

Arbejdet med at omlægge produktionen og strømline organisation og produktportefølje følger de lagte planer. Omstruktureringen vil som forventet i år belaste omsætningen og indtjeningen, men vil medvirke til at GN Otometrics på lidt længere sigt opnår en fornuftig indtjening ved at fokusere på de aktiviteter, hvor forretningen er global markedsleder.

Omsætningen i andet kvartal blev DKK 86 mio. mod DKK 84 mio. i samme periode sidste år. Innovationsraten var 10%.

Omsætningen var DKK 21 mio. i Nordamerika, DKK 56 mio. i Europa og DKK 9 mio. i Asien og resten af verden.

Audiologisk diagnoseudstyr realiserede et EBITA på DKK 3 mio. mod DKK 1 mio. i andet kvartal 2005.

Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyrs samlede cash flow fra driften blev DKK 69 mio. mod DKK 133 mio. i samme periode sidste år. Nedgangen skyldes væsentligst de højere investeringer i udvikling samt salg og markedsføring.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-selskab realiserede en omsætning på DKK 4 mio. og EBITA på DKK (3) mio.



Resultatopgørelse	Koncern				
(DKK mio.)	2. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Nettoomsætning	1.759	1.630	3.515	2.991	6.644
Produktionsomkostninger	(933)	(797)	(1.820)	(1.421)	(3.285)
Bruttoresultat	826	833	1.695	1.570	3.359
Udviklingsomkostninger	(107)	(68)	(198)	(128)	(311)
Salgs- og distributionsomkostninger	(468)	(371)	(927)	(699)	(1.489)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(192)	(179)	(412)	(346)	(730)
Andre driftsindtægter	(3)	8	(5)	9	13
Amortisering og nedskrivning af goodwill	-	(8)	-	(15)	(8)
Resultat af primær drift før resultatandele	56	215	153	391	834
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(5)	(4)	(5)	(4)	(11)
Resultat af primær drift	51	211	148	387	823
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	61	-	66	-	13
Resultat før finansielle poster	112	211	214	387	836
Finansielle indtægter	20	17	34	32	46
Finansielle omkostninger	(19)	(13)	(44)	(34)	(67)
Resultat af ordinær drift før skat	113	215	204	385	815
Skat af ordinært resultat	(16)	(53)	(41)	(102)	26
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	97	162	163	283	841
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	-	9
Periodens resultat	97	162	163	283	850
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,47	0,77	0,79	1,35	4,04
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,47	0,77	0,78	1,34	4,00
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,52	0,81	1,15	1,42	4,28
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,51	0,80	1,14	1,41	4,23



Aktiver	Koncern				
	(DKK mio.)	30. juni 2006 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	31. dec. 2005 (rev.)	30. juni 2005 (urev.)
Langfristede aktiver					
Goodwill		2.849	2.975	3.044	2.689
Udviklingsprojekter, egenudviklede		506	476	445	413
Software		117	111	107	103
Patenter og rettigheder		64	67	69	75
Telesystemer		31	31	33	37
Øvrige immaterielle aktiver		332	351	366	269
Immaterielle aktiver i alt		3.899	4.011	4.064	3.586
Materielle aktiver					
Fabriks- og kontorejendomme		176	177	179	200
Indretning, lejede lokaler		41	46	46	52
Tekniske anlæg og maskiner		96	101	102	98
Driftsmateriel og inventar		103	107	111	93
Leasede anlæg og inventar		2	2	3	4
Aktiver under opførelse		239	120	72	9
Materielle aktiver i alt		657	553	513	456
Kapitalandele i associerede virksomheder		98	189	189	146
Andre værdipapirer		6	6	6	5
Andre tilgodehavender		27	28	27	29
Udsudte skatteaktiver		545	552	561	310
Andre langfristede aktiver i alt		676	775	783	490
Langfristede aktiver i alt		5.232	5.339	5.360	4.532
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger		794	704	747	527
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		1.386	1.389	1.387	1.284
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		28	48	23	7
Tilgodehavende skat		30	28	17	34
Andre tilgodehavender		352	292	301	223
Periodeafgrænsningsposter		134	136	136	99
Tilgodehavender i alt		1.930	1.893	1.864	1.647
Likvide beholdninger		261	132	120	124
Kortfristede aktiver i alt		2.985	2.729	2.731	2.298
Aktiver i alt		8.217	8.068	8.091	6.830



Passiver	Koncern				
	(DKK mio.)	30. juni 2006 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	31. dec. 2005 (rev.)	30. juni 2005 (urev.)
Egenkapital					
Aktiekapital		879	879	879	879
Kursreguleringer		(1.407)	(1.187)	(1.086)	(1.135)
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-	132	-
Overført overskud		5.253	5.480	5.424	5.045
Egenkapital i alt		4.725	5.172	5.349	4.789
Langfristede gældsforpligtelser					
Bankgæld		1.258	709	409	261
Kapitaliserede leasingforpligtelser		2	2	3	4
Anden langfristet gæld		3	3	3	14
Modtagne forudbetalinger		35	37	42	33
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser		72	77	78	18
Udskudt skat		170	162	146	9
Andre hensatte forpligtelser		134	151	157	139
Langfristede gældsforpligtelser i alt		1.674	1.141	838	478
Kortfristede gældsforpligtelser					
Afdrag på langfristet gæld		4	6	4	1
Bankgæld		338	326	428	306
Gæld til leverandører		457	438	464	450
Gæld til associerede virksomheder		-	2	-	-
Skyldig skat		30	42	33	30
Anden gæld		664	630	665	532
Modtagne forudbetalinger		62	62	60	52
Andre hensatte forpligtelser		226	210	210	192
Forpligtelser vedrørende ikke-fortsættende aktiviteter		37	39	40	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.818	1.755	1.904	1.563
Gældsforpligtelser i alt		3.492	2.896	2.742	2.041
Passiver i alt		8.217	8.068	8.091	6.830



Pengestrømsopgørelse		Koncern			
(DKK mio.)	2. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Drift					
Resultat af primær drift	51	211	148	387	823
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	95	73	186	146	343
Andre reguleringer	30	42	58	96	115
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	176	326	392	629	1.281
Ændring i varebeholdninger	(118)	(34)	(96)	(7)	(188)
Ændring i tilgodehavender	(95)	(235)	(117)	(303)	(451)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	79	158	38	179	263
Ændring i arbejdskapital i alt	(134)	(111)	(175)	(131)	(376)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	42	215	217	498	905
Modtagne renter og udbytter mv.	3	2	5	4	12
Betalte renter	(15)	(5)	(28)	(11)	(30)
Betalte omstruktureringer	(18)	-	(30)	(6)	(8)
Betalte skatter, netto	(10)	(6)	(16)	(18)	(51)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2	206	148	467	828
Investeringer					
Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(25)	(20)	(43)	(26)	(49)
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(67)	(51)	(133)	(88)	(188)
Køb af materielle aktiver	(134)	(33)	(232)	(59)	(159)
Køb af andre langfristede aktiver	-	(13)	(3)	(14)	(73)
Salg af materielle aktiver	4	11	4	11	26
Salg af andre langfristede aktiver	145	4	146	8	10
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	1	-	3	3
Køb af virksomheder og kapitalindsud i dattervirksomheder	-	(17)	-	(17)	(322)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.	-	-	-	-	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(77)	(118)	(261)	(182)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(75)	88	(113)	285	77
Finansiering					
Forøgelse af langfristet gæld	550	200	850	150	300
Nedbringelse af kortfristet gæld	5	74	(6)	113	208
Nedbringelse af kortfristet bankgæld	12	-	(91)	-	(27)
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	-	-	(6)	-	(18)
Udnyttede aktieoptioner	2	30	23	31	39
Køb af egne aktier	(348)	(349)	(400)	(400)	(400)
Betalt udbytte til aktionærer	(21)	(24)	(124)	(127)	(127)
Kursreguleringer mv.	5	9	10	3	(5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	205	(60)	256	(230)	(30)
Nettopengestrømme	130	28	143	55	47
Likvide midler ved periodens begyndelse	132	95	120	67	67
Kursregulering, likvide midler	(1)	1	(2)	2	2
Likvide midler ved periodens begyndelse	131	96	118	69	69
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	4
Likvide midler ved periodens udgang	261	124	261	124	120

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.


Koncernens totalindkomstopgørelse og egenkapital

(DKK mio.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen					
Aktuarmæssig gevinst/tab	-	-	-	-	(25)
Valutakursregulering mv.	(223)	261	(321)	429	478
Udstedte aktieoptioner	(1)	2	4	7	17
Skat af egenkapitalbevægelser	23	(33)	31	(61)	(52)
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	(201)	230	(286)	375	418
Periodens resultat	97	162	163	283	850
Periodens indkomst i alt	(104)	392	(123)	658	1.268

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier å 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	-	429	-	229	658
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	31	31
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
Balance 30. juni 2005	879	(1.135)	-	4.998	4.742
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jf. totalindkomstopgørelse	-	49	-	561	610
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	8	8
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-
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	-	(321)	-	198	(123)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	23	23
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(124)	-	(124)
Udbytte, egne aktier	-	-	(8)	8	-
Balance 30. juni 2006	879	(1.407)	-	5.253	4.725


Investororienteret resultatopgørelse 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.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Nettoomsætning	1.361	1.630	1.845	1.808	1.756	1.759	2.991	3.515	6.644
Produktionsomkostninger	(612)	(784)	(978)	(859)	(870)	(916)	(1.396)	(1.786)	(3.233)
Bruttoresultat	749	846	867	949	886	843	1.595	1.729	3.411
Afholdte udviklingsomkostninger	(72)	(94)	(89)	(116)	(118)	(141)	(166)	(259)	(371)
Salgs- og distributionsomkostninger	(324)	(367)	(365)	(395)	(448)	(456)	(691)	(904)	(1.451)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(143)	(156)	(157)	(165)	(197)	(168)	(299)	(365)	(621)
Andre driftsindtægter	1	8	1	3	(2)	(3)	9	(5)	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	75	448	196	981
Aktivering af udviklingsomkostninger	38	50	43	57	66	72	88	138	188
Amortisering af udviklingsomkostninger	(26)	(24)	(34)	(34)	(36)	(36)	(50)	(72)	(118)
EBITDA	223	263	266	299	151	111	486	262	1.051
Afskrivninger vedr.:									
Produktion	(12)	(13)	(15)	(12)	(17)	(17)	(25)	(34)	(52)
Salg og distribution	(4)	(4)	(4)	(2)	(4)	(4)	(8)	(8)	(14)
Administration	(24)	(23)	(29)	(33)	(23)	(24)	(47)	(47)	(109)
EBITA	183	223	218	252	107	66	406	173	876
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	(4)	-	(7)	-	(5)	(4)	(5)	(11)
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(8)	(7)	(12)	(10)	(10)	(15)	(20)	(34)
Nedskrivninger	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)
Resultat af primær drift (EBIT)	176	211	211	225	97	51	387	148	823
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	-	-	13	5	61	-	66	13
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	2	1	-	-	-	-	3	-	3
Finansielle indtægter	13	16	1	13	14	20	29	34	43
Finansielle omkostninger	(21)	(13)	(8)	(25)	(25)	(19)	(34)	(44)	(67)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	170	215	204	226	91	113	385	204	815
Marginer:									
Bruttomargin	55,0%	51,9%	47,0%	52,5%	50,5%	47,9%	53,3%	49,2%	51,3%
EBITA-margin	13,4%	13,7%	11,8%	13,9%	6,1%	3,8%	13,6%	4,9%	13,2%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	12,6%	12,1%	11,3%	12,7%	4,4%	1,7%	12,3%	3,0%	12,1%



Forretningsområdernes drift 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.)	2.kv. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Omsætning									
Contact Center & Office headset	342	373	380	454	447	386	715	833	1.549
Mobile headset	292	482	699	487	463	556	774	1.019	1.960
Høreapparater	641	690	688	776	764	729	1.331	1.493	2.795
Audiologisk diagnoseudstyr	80	84	72	88	77	86	164	163	324
Øvrige *	6	1	6	3	5	2	7	7	16
GN i alt	1.361	1.630	1.845	1.808	1.756	1.759	2.991	3.515	6.644
Bruttoresultat									
Contact Center & Office headset	222	249	248	291	286	229	471	515	1.010
Mobile headset	74	101	128	122	95	98	175	193	425
Høreapparater	412	456	455	498	463	468	868	931	1.821
Audiologisk diagnoseudstyr	35	37	30	36	38	43	72	81	138
Øvrige *	6	3	6	2	4	5	9	9	17
GN i alt	749	846	867	949	886	843	1.595	1.729	3.411
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på aktiver									
Contact Center & Office headset	(131)	(150)	(162)	(169)	(186)	(205)	(281)	(391)	(612)
Mobile headset	(63)	(62)	(76)	(68)	(82)	(82)	(125)	(164)	(269)
Høreapparater	(235)	(258)	(242)	(275)	(343)	(300)	(493)	(643)	(1.010)
Audiologisk diagnoseudstyr	(25)	(29)	(26)	(26)	(27)	(27)	(54)	(54)	(106)
Øvrige *	(12)	(16)	(15)	(19)	(9)	(13)	(28)	(22)	(62)
GN i alt	(466)	(515)	(521)	(557)	(647)	(627)	(981)	(1.274)	(2.059)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger									
Contact Center & Office headset	(10)	(10)	(11)	(17)	(13)	(22)	(20)	(35)	(48)
Mobile headset	(15)	(19)	(18)	(23)	(20)	(26)	(34)	(46)	(75)
Høreapparater	(27)	(33)	(42)	(49)	(45)	(46)	(60)	(91)	(151)
Audiologisk diagnoseudstyr	(8)	(6)	(9)	(4)	(10)	(12)	(14)	(22)	(27)
Øvrige *	-	-	-	-	-	1	-	1	-
GN i alt	(60)	(68)	(80)	(93)	(88)	(105)	(128)	(193)	(301)
EBITDA									
Contact Center & Office headset	81	89	75	105	87	2	170	89	350
Mobile headset	(4)	20	34	31	(7)	(10)	16	(17)	81
Høreapparater	150	165	171	174	75	122	315	197	660
Audiologisk diagnoseudstyr	2	2	(5)	6	1	4	4	5	5
Øvrige *	(6)	(13)	(9)	(17)	(5)	(7)	(19)	(12)	(45)
GN i alt	223	263	266	299	151	111	486	262	1.051
Afskrivninger									
Contact Center & Office headset	(10)	(8)	(9)	(10)	(8)	(9)	(18)	(17)	(37)
Mobile headset	(4)	(5)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(15)	(20)
Høreapparater	(23)	(22)	(30)	(28)	(25)	(24)	(45)	(49)	(103)
Audiologisk diagnoseudstyr	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(4)
Øvrige *	(2)	(4)	(3)	(2)	(3)	(3)	(6)	(6)	(11)
GN i alt	(40)	(40)	(48)	(47)	(44)	(45)	(80)	(89)	(175)
EBITA									
Contact Center & Office headset	71	81	66	95	79	(7)	152	72	313
Mobile headset	(8)	15	29	25	(14)	(18)	7	(32)	61
Høreapparater	127	143	141	146	50	98	270	148	557
Audiologisk diagnoseudstyr	1	1	(6)	5	-	3	2	3	1
Øvrige *	(8)	(17)	(12)	(19)	(8)	(10)	(25)	(18)	(56)
GN i alt	183	223	218	252	107	66	406	173	876
EBITA-margin									
Contact Center & Office headset	20,8 %	21,7 %	17,4 %	20,9 %	17,7 %	(1,8)%	21,3 %	8,6 %	20,2 %
Mobile headset	(2,7)%	3,1 %	4,1 %	5,1 %	(3,0)%	(3,2)%	0,9 %	(3,1)%	3,1 %
Høreapparater	19,8 %	20,7 %	20,5 %	18,8 %	6,5 %	13,4 %	20,3 %	9,9 %	19,9 %
Audiologisk diagnoseudstyr	1,3 %	1,2 %	(8,3)%	5,7 %	0,0 %	3,5 %	1,2 %	1,8 %	0,3 %
Øvrige *	(133,3)%	(1.700,0)%	(200,0)%	(633,3)%	(160,0)%	(500,0)%	(357,1)%	(257,1)%	(350,0)%
GN i alt	13,4 %	13,7 %	11,8 %	13,9 %	6,1 %	3,8 %	13,6 %	4,9 %	13,2 %

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



Omkostningsførte udviklingsomkostninger

(DKK mio.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	4. kv. 2005 (urev.)	1.kvt. 2006 (urev.)	2.kvt. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger*									
Contact Center & Office headset	(10)	(15)	(13)	(21)	(17)	(25)	(25)	(42)	(59)
Mobile headset	(13)	(21)	(18)	(23)	(24)	(31)	(34)	(55)	(75)
Høreapparater	(40)	(48)	(49)	(63)	(66)	(71)	(88)	(137)	(200)
Audiologisk diagnoseudstyr	(9)	(10)	(9)	(9)	(11)	(15)	(19)	(26)	(37)
Øvrige*	-	-	-	-	-	1	-	1	-
GN i alt	(72)	(94)	(89)	(116)	(118)	(141)	(166)	(259)	(371)
Aktivering af udviklingsomkostninger									
Contact Center & Office headset	4	10	7	10	9	9	14	18	31
Mobile headset	7	12	10	10	14	16	19	30	39
Høreapparater	22	21	22	29	38	39	43	77	94
Audiologisk diagnoseudstyr	5	7	4	8	5	8	12	13	24
GN i alt	38	50	43	57	66	72	88	138	188
Amortisering af udviklingsomkostninger									
Contact Center & Office headset	(4)	(5)	(5)	(6)	(5)	(6)	(9)	(11)	(20)
Mobile headset	(9)	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)	(19)	(21)	(39)
Høreapparater	(9)	(6)	(15)	(15)	(17)	(14)	(15)	(31)	(45)
Audiologisk diagnoseudstyr	(4)	(3)	(4)	(3)	(4)	(5)	(7)	(9)	(14)
GN i alt	(26)	(24)	(34)	(34)	(36)	(36)	(50)	(72)	(118)

Udvikling i udvalgte balanceposter

(DKK mio.)	31. marts 2005 (urev.)	30. juni 2005 (urev.)	30. sept. 2005 (urev.)	31. dec 2005 (rev.)	31. marts 2006 (urev.)	30.juni 2006 (urev.)
Goodwill						
GN Netcom	461	491	493	502	489	469
GN ReSound	2.034	2.198	2.211	2.542	2.486	2.380
GN i alt	2.495	2.689	2.704	3.044	2.975	2.849
Udviklingsprojekter, egenudviklede						
GN Netcom	69	76	78	82	90	98
GN ReSound	319	337	345	363	386	408
GN i alt	388	413	423	445	476	506
Varebeholdninger						
GN Netcom	180	210	364	427	378	454
GN ReSound	298	317	311	320	326	340
GN i alt	478	527	675	747	704	794
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser						
GN Netcom	444	616	742	682	654	656
GN ReSound	563	624	641	667	698	696
Øvrige**	45	44	42	38	37	34
GN i alt	1.052	1.284	1.425	1.387	1.389	1.386
Gæld til leverandører						
GN Netcom	195	322	389	228	263	263
GN ReSound	115	113	96	181	136	146
Øvrige**	19	15	16	55	39	48
GN i alt	329	450	501	464	438	457

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

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



Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	4. kv. 2005 (urev.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Drift									
Resultat af primær drift (EBIT)	176	211	211	225	97	51	387	148	823
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	73	73	91	106	91	95	146	186	343
Andre reguleringer	54	42	19	-	28	30	96	58	115
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	303	326	321	331	216	176	629	392	1.281
Ændring i varebeholdninger	27	(34)	(139)	(42)	22	(118)	(7)	(96)	(188)
Ændring i tilgodehavender	(68)	(235)	(177)	29	(22)	(95)	(303)	(117)	(451)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	21	158	144	(60)	(41)	79	179	38	263
Ændring i arbejdskapital i alt	(20)	(111)	(172)	(73)	(41)	(134)	(131)	(175)	(376)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	283	215	149	258	175	42	498	217	905
Modtagne renter og udbytter mv.	2	2	-	8	2	3	4	5	12
Betalte renter	(6)	(5)	(5)	(14)	(13)	(15)	(11)	(28)	(30)
Betalte omstruktureringer	(6)	-	-	(2)	(12)	(18)	(6)	(30)	(8)
Betalte skatter, netto	(12)	(6)	(8)	(25)	(6)	(10)	(18)	(16)	(51)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	261	206	136	225	146	2	467	148	828
Investeringer									
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(37)	(51)	(44)	(56)	(66)	(67)	(88)	(133)	(188)
Køb af øvrige immaterielle og materielle aktiver, netto	(32)	(42)	(48)	(60)	(116)	(155)	(74)	(271)	(182)
Køb/salg af andre langfristede aktiver, netto	3	(9)	(17)	(40)	(2)	145	(6)	143	(63)
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	2	1	-	-	-	-	3	-	3
Køb af virksomheder	-	(17)	-	(305)	-	-	(17)	-	(322)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(64)	(118)	(109)	(460)	(184)	(77)	(182)	(261)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	197	88	27	(235)	(38)	(75)	285	(113)	77
Finansiering									
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	39	74	(20)	88	(114)	17	113	(97)	181
Køb af egne aktier	(51)	(349)	-	-	(52)	(348)	(400)	(400)	(400)
Udnyttede aktieoptioner	1	30	4	4	21	2	31	23	39
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	(50)	200	(50)	182	294	550	150	844	282
Betalt udbytte til aktionærer	(103)	(24)	-	-	(103)	(21)	(127)	(124)	(127)
Kursreguleringer mv.	(6)	9	(7)	(1)	5	5	3	10	(5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(170)	(60)	(73)	273	51	205	(230)	256	(30)
Nettopengestrømme	27	28	(46)	38	13	130	55	143	47
Likvide midler ved periodens begyndelse	67	95	124	79	120	132	67	120	67
Kursregulering, likvide midler	1	1	1	(1)	(1)	(1)	2	(2)	2
Likvide midler ved periodens begyndelse	68	96	125	78	119	131	69	118	69
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	4	-	-	-	-	4
Likvide midler ved periodens udgang	95	124	79	120	132	261	124	261	120

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital									
GN Netcom	104	135	131	162	99	13	239	112	532
GN ReSound	202	203	198	180	121	172	405	293	783
Øvrige	(3)	(12)	(8)	(11)	(4)	(9)	(15)	(13)	(34)
GN i alt	303	326	321	331	216	176	629	392	1.281
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat									
GN Netcom	129	86	(41)	(1)	170	(14)	215	156	173
GN ReSound	154	144	196	270	(11)	100	298	89	764
Øvrige	-	(15)	(6)	(11)	16	(44)	(15)	(28)	(32)
GN i alt	283	215	149	258	175	42	498	217	905
Pengestrømme fra driftsaktivitet									
GN Netcom	109	74	(51)	(11)	154	(33)	183	121	121
GN ReSound	139	133	182	237	(32)	69	272	37	691
Øvrige	13	(1)	5	(1)	24	(34)	12	(10)	16
GN i alt	261	206	136	225	146	2	467	148	828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet									
GN Netcom	(22)	(37)	(42)	(54)	(44)	(40)	(59)	(84)	(155)
GN ReSound	(43)	(81)	(63)	(389)	(61)	85	(124)	24	(576)
Øvrige	1	-	(4)	(17)	(79)	(122)	1	(201)	(20)
GN i alt	(64)	(118)	(109)	(460)	(184)	(77)	(182)	(261)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet									
GN Netcom	87	37	(93)	(65)	110	(73)	124	37	(34)
GN ReSound	96	52	119	(152)	(93)	154	148	61	115
Øvrige	14	(1)	1	(18)	(55)	(156)	13	(211)	(4)
GN i alt	197	88	27	(235)	(38)	(75)	285	(113)	77