



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

6. november 2007

MEDDELELSE Nr.: 24

Delårsrapport 3/2007

Tredje kvartal i korte træk

Resultatet for headset-forretningen (fortsættende aktiviteter) forbedredes væsentligt i forhold til sidste år, men resultatet var i den lave ende af forventningerne. Som følge af den meget langstrakte salgsproces levede resultatet for Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr (ophørende aktiviteter) ikke op til forventningerne.

Opdatering vedrørende strategi og ledelse

- Bestyrelsen har besluttet straks at annullere salgsprocessen vedrørende GN ReSound og at bibeholde aktiviteterne som en del af GN.
- En ny ledelsesstruktur vil beskytte aktionærernes værdier og tackle de udfordringer, GN står overfor. De to forretninger vil blive drevet som særskilte enheder. Direktionen vil fremover bestå af direktørerne for hver af de to forretningsenheder, Headsets og GN ReSound, som sidestillede direktører.
- Toon Bouten vil fortsat være administrerende direktør for headset-forretningen, mens stillingen som administrerende direktør for GN ReSound vil blive besat snarest muligt. Som følge af denne nye struktur udtræder GN's viceadministrerende direktør Jens Due Olsen af GN's direktion med virkning fra i dag. Jesper Mailind vil fortsat varetage stillingen som administrerende direktør for GN ReSound, indtil en ny administrerende direktør tiltræder.

Headset

- *CC&O headset*: Pæn samlet organisk vækst med fortsat høj vækst i Europa og i Asien/Pacific. Fortsat skuffende vækst og resultat i Nordamerika.
- *Mobile headset*: Kraftig bedring i organisk vækst med et resultat, der viser god fremgang, men som stadig påvirkes af et lavt omsætningsniveau.
- GN har underskrevet en markant supply chain-aftale, og den igangværende omstrukturering af forretningen forløber generelt i overensstemmelse med strategien.
- Omsætningen faldt til DKK 673 mio. fra DKK 711 mio. i tredje kvartal 2006, svarende til flad organisk vækst grundet valutaudvikling.
- Bruttomarginen steg til 44% fra 32% i tredje kvartal 2006.
- EBITA udgjorde DKK 12 mio. mod DKK (126) mio. i tredje kvartal 2006.
- Resultat før skat forbedredes til DKK (6) mio. fra DKK (131) mio. i tredje kvartal 2006.
- Cash flow fra driften blev DKK (22) mio. mod DKK (119) mio. i tredje kvartal 2006.



Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr

- *GN ReSound*: Negativ vækst, primært som følge af mistede kunder og kunder, der har udskudt nye ordrer på grund af den generelle usikkerhed om GN ReSounds fremtidige ejerskab.
- Resultatet for tredje kvartal var endvidere negativt påvirket af ekstraordinære udgifter til advokatsalærer og udgifter vedrørende et forlig indgået i forbindelse med en retssag mod GN ReSound.
- Omsætningen faldt til DKK 755 mio. fra DKK 802 mio. i tredje kvartal 2006 (organisk vækst på (4)% i Høreapparater).
- Bruttomarginen steg til 62% fra 61% i tredje kvartal 2006. Bruttomarginen var positivt påvirket af sidste års omstruktureringstiltag.
- EBITA faldt til DKK 55 mio. fra DKK 102 mio. i tredje kvartal 2006.
- Cash flow fra driften blev DKK 108 mio. mod DKK 104 mio. i tredje kvartal 2006.

Forventninger til 2007

- EBITA for CC&O headset: ca. DKK 300 mio.; DKK 25-50 mio. lavere end de hidtidige forventninger
- EBITA for Mobile headset: ca. DKK (150) mio., dvs. middelpunktet af og dermed uændret i forhold til de hidtidige forventninger.
- Øvrige aktiviteter forventes uændret at være DKK (50) mio.
- Således er EBITA-forventningerne til 2007 for Headset og Øvrige aktiviteter ca. DKK 100 mio., dvs. i den lave ende af de hidtidige forventninger.
- EBITA for GN ReSound: ca. DKK 400-450 mio., dvs. DKK 100 mio. lavere end de hidtidige forventninger.
- Omkostninger forbundet med den strategiske proces vil blive udgiftsført i 2007. De samlede omkostninger udgør ca. DKK 275 mio., hvoraf DKK 49 mio. allerede er udgiftsført i tredje kvartal.
- Som følge af beslutningen om at beholde GN ReSound som en del af GN vil GN ReSound indgå som fortsættende aktiviteter i delårsrapporterne fra fjerde kvartal 2007 og fremadrettet samt i Årsrapporten for 2007.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Toon Bouten
Adm. direktør

Anders Boyer
Koncerndirektør

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

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



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt delårsrapporten for GN Store Nord A/S for tredje kvartal 2007, som ikke er revideret eller reviewet.

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. september 2007 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for tredje kvartal 2007.

Ballerup, 6. november 2007

I bestyrelsen

Mogens Hugo
Formand

Lise Kingo
Næstformand

Jørgen Bardenfleth

William E. Hoover, Jr.

René Svendsen-Tune

Mike R. van der Wallen

Jens Bille Bergholdt

Nikolai Bisgaard

Leo Larsen

I direktionen

Toon Bouten
Adm. direktør

Anders Boyer

STRATEGISK SAMMENFATNING

Baggrund

Efter et yderst konkurrencepræget forløb indgik GN i oktober 2006 aftale om at sælge sine aktiviteter inden for Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr til Sonova til en pris på DKK 15,5 mia., hvilket forventedes at medføre en gevinst efter skat på mindst DKK 10 mia. Salgsprisen var 28 gange EBITA for 2005, hvilket var et udtryk for de omfattende synergier, der kunne opnås ved at skabe verdens største aktør inden for høreapparater. GN's bestyrelse vurderede, at denne markante pris ville sikre et stort afkast til aktionærerne, idet de øjeblikkeligt ville kunne realisere en væsentlig del af aktiviteterens fremtidige potentiale.

Transaktionen fik med en enkelt undtagelse alle de nødvendige godkendelser fra konkurrencemyndighederne. I april 2007 besluttede det tyske Bundeskartellamt overraskende at forbyde transaktionen. GN ankede kendelsen, og parallelt med denne hovedanke søgte GN og Sonova om foreløbig tilladelse til hurtigt at gennemføre transaktionen, da en normal tidskrævende domstolsbehandling ville skade GN's høreapparataktiviteter. Den 8. august besluttede appeldomstolen imidlertid, at den ikke havde kompetence til at afsige en kendelse om foreløbig tilladelse. Afgørelsen afveg både fra tidligere retspraksis og fra europæiske retsnormer. Som følge heraf ophævede Sonova aktiekøbsaftalen.

Efter det tyske forbud forfulgte GN i løbet af sommeren 2007 et intenst strategisk forløb, hvor alle muligheder grundigt blev undersøgt i samarbejde med den finansielle rådgiver JP Morgan. Efter dette forløb har bestyrelsen i dag besluttet straks at annullere salgsprocessen vedrørende GN ReSound og at bibeholde aktiviteterne inden for Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr som en del af GN samt at indføre en ny ledelsesstruktur for at beskytte aktionærernes værdier og effektivt at tackle de udfordringer, GN står overfor.

Bestyrelsens analyse

Som led i sin analyse har GN modtaget indikative bud på GN ReSound fra flere investorer, som hovedsageligt var finansielle købere. Det tyske forbud mod transaktionen med Sonova blokerer effektivt for enhver løsning, der involverer større aktører i høreapparatbranchen, og de finansielle køberes indikative bud afspejler, at de ikke var i stand til at opnå branchemæssige synergier eller at tilbyde en tilstrækkelig præmie for det fremtidige indtjeningspotentiale. På baggrund af denne markedsundersøgelse er bestyrelsen overbevist om, at et frasalg ikke er i aktionærernes interesse, da det ville indebære en rabat i forhold til aktiviteterens langsigtede potentiale. GN vil således være i en bedre position med et fortsat og direkte engagement i den attraktive høreapparatbranche.

Bestyrelsen undersøgte desuden muligheden for en fuldstændig spaltning af GN i to særskilte børsnoterede enheder, én for headset og én for høreapparater. Selvom der ville være fordele ved en fuldstændig spaltning, er det dog af allerstørste betydning umiddelbart at afslutte den skadelige usikkerhedsperiode, som nu har stået på i 16 måneder, og som er begyndt at have negativ indvirkning på GN ReSound. En spaltning ville utvivlsomt være meget tidskrævende, kræve ledelsesressourcer, fjerne fokus fra

forretningen, forlænge usikkerhedsperioden og desuden indebære væsentlige omkostninger. Desuden ville en spaltning skabe to enkeltstående selskaber på aktiemarkedet på et tidspunkt, hvor begge er i en turnaround-situation, og hvor selskabets fulde opmærksomhed bør være rettet mod at udvikle forretningerne.

Ny ledelsesstruktur

Med henblik på at sikre et skarpt fokus på de nødvendige driftsmæssige forbedringer og øge gennemsigtigheden, indfører bestyrelsen nu en ny ledelsesstruktur. GN's to forretninger vil blive drevet som særskilte enheder. GN har allerede lavet alt forarbejdet for denne adskillelse som led i planen om at sælge GN ReSound til Sonova. Det børsnoterede selskab GN Store Nord A/S vil have et sekretariat, som vil blive holdt på så lille et omfang som muligt, og som bl.a. vil varetage koncernkonsolidering, investor relations, skat, juridiske forhold, treasury og risikostyring.

Strukturen indebærer, at GN's direktion fremover vil bestå af direktørerne for hver af de to forretningsenheder, Headset og GN ReSound, som sidestillede direktører. Toon Bouten er administrerende direktør for Headset, mens den administrerende direktør for GN ReSound vil blive udnævnt snarest muligt. En søgning efter en ny direktør er allerede i gang.

Bestyrelsens sammensætning vil blive taget op til overvejelse, og der vil blive fremsat forslag til generalforsamlingen i 2008. Bestyrelsen vil fortsat føre tilsyn med GN's generelle strategi, men det planlægges at tilføre yderligere kompetencer til de to forretningers bestyrelser med henblik på at hjælpe de to forretninger med at gennemføre deres operationelle strategier og tage fat på branchespecifikke udfordringer.

Generel strategi

Førsteprioriteten for GN's høreapparat-forretning vil være at genvinde de kunder og ordrer, som gik tabt i det tomrum, der opstod på grund af salgsprocessen, og derved genopbygge forretningens markedsandele og væksten på hovedmarkederne. Investeringer til styrkelse af distributionen vil indgå i de strategiske overvejelser, og den organiske vækst vil blive baseret på GN ReSounds stærke pipeline af produkter, hvor en række lanceringer er planlagt til 2008 og fremefter. Endvidere er der på de væsentligste markeder allerede indsat en ny ledelse, som vil arbejde benhårdt på at øge salget. Samtidig vil GN ReSound videreføre sin vækststrategi på nye markeder, bl.a. i Asien, hvor aktiviteterne oplever stabil vækst på baggrund af veletablerede markedspositioner. En række omstrukturings- og forretningsudviklingsprojekter i GN ReSound blev stillet i bero under salgsprocessen, men de vil nu blive genoptaget. De vil bidrage til øget effektivitet og en reduktion i faste omkostninger, samtidig med at de nødvendige investeringer i udvikling af nye teknologier til fremtidige produktgenerationer fastholdes.

GN ReSounds resultater er i øjeblikket lavere end forventet på grund af det tomrum, der følger af salgsprocessen, og resultaterne forventes også i første halvår 2008 at være negativt påvirket af de ordrer og kunder, der blev tabt som følge af processen, selvom påvirkningen muligvis vil kunne mindskes gennem produktintroduktioner. Bestyrelsen har dog stadig en forventning om, at GN ReSound ved at udnytte sin position som verdens fjerdestørste aktør i en voksende branche med høje indtjeningsmarginaler kan skabe forøget vækst og højere marginaler.

GN's headset-aktiviteter vil fortsætte den strategi, der blev igangsat i 2007, og som er begyndt at udvise de nødvendige forbedringer inden for effektivitet, kvalitet, indtjeningsmarginaler og cash flow. Strategien indebærer en omfattende omstrukturering af forretningen, bl.a. gennem indførelsen af en slankere og mere markedsorienteret organisation, omkostningsreduktioner, forenkling og skærpelse af processer, ibrugtagning af nye software- og hardwareplatforme, samt en ny supply chain-struktur, hvor al produktion og væsentlige dele af logistikken outsources, og en kraftig neddrøling i antallet af underleverandører m.v. Denne del af omstrukturingsprocessen forventes at være til medio 2008, hvorefter GN's headset-aktiviteter vil øge væksten med hyppige lanceringer af nyskabende produkter rettet mod såvel nye som eksisterende kunder, uden der vil ske en tilsvarende stigning i omkostningsniveau, anlægsinvesteringer og arbejdskapital.

Bestyrelsen forventer, at den forbedring af marginalerne, Headset-forretningen skabte i tredje kvartal 2007 vil blive fastholdt og fortsætte i 2008 og fremefter. Headset-aktiviteterne har alle muligheder for at udvikle sig til en attraktiv forretning med EBITA-marginer på omkring 25% i contact center-segmentet og omkring 15% i office-segmentet, samt omkring 5% i premier- og lave etcifrede indtjeningsmarginer i mainstream-segmenterne.

Ændring i GN's ledelse

Som følge af GN's nye ledelsesstruktur, fratræder koncerndirektør Jens Due Olsen sin stilling i GN. Jens Due Olsen kom til GN i 2001 som koncernøkonomidirektør og medlem af direktionen og har udført et professionelt stykke arbejde indtil august 2007. Senest har han målrettet styret salgsprocessen vedrørende GN ReSound. Da salgsprocessen nu er opgivet, er bestyrelsen og Jens Due Olsen, i lyset af GN's nye ledelsesstruktur, nået til enighed om, at det nu er det rette tidspunkt for ham at forlade GN.

Således vil administrerende direktør Toon Bouten og økonomidirektør Anders Boyer nu udgøre GN's direktion indtil ovennævnte ledelsesstruktur er blevet implementeret.

Det er ligeledes aftalt, at GN ReSounds administrerende direktør Jesper Mailind forlader sin post, når GN har udpeget en ny administrerende direktør til at stå i spidsen for GN ReSound og GN Otometrics. Jesper Mailind kom til GN i 1997 og blev medlem af direktionen i 2003. Han har ført GN ReSound gennem integrationsprocessen med de fem virksomheder, der blev opkøbt i perioden 1999-2005 og har skabt væsentligt forbedrede indtjeningsmarginaler. Efter aftalen, der blev indgået med Sonova i oktober 2006, stod det allerede klart, at Jesper Mailind ville forlade GN ReSound efter et eventuelt salg. Bestyrelsen har fuld forståelse for Jesper Mailinds ønske om at foretage sig noget andet. Han har nu været i selskabet i 10 år, og således er bestyrelsen og Jesper Mailind enedes om, at deres veje skilles, når en ny administrerende direktør er på plads.



Forventninger til 2007

Forventninger til 2007 og hovedtal for 2006, 3. kvrt. 2007, 3. kvrt. 2006

(DKK mio.)	Forventning pr. 6. nov. DKK/USD: 5,25	Forventning pr. 15. aug. DKK/USD: 5,50	2006 DKK/USD: 5,95	3. kvrt. 2007 DKK/USD: 5,42	3. kvrt. 2006 DKK/USD: 5,86	3. kvrt.-o-3. kvrt. DKK/USD: (7,5)%
Headset og Øvrige aktiviteter:						
Omsætning						
Contact center & office headset inkl. Hello Direct	ca. 1.550-1.600	ca. 1.600-1.700	1.587	366	349	5%
Mobile headset*	ca. 1.300	ca. 1.500	1.809	304	355	(14)%
Øvrige			17	3	7	(57)%
GN i alt	ca. 2.850-2.900	ca. 3.100-3.200	3.413	673	711	(5)%
EBITA eksklusive engangsposter						
Contact center & office headset	ca. 300	ca. 325-350	234	48	21	129%
Mobile headset*	ca. (150)	(125)-(175)	(125)	(38)	(44)	14%
Øvrige	ca. (50)	ca. (50)	(39)	6	(3)	N/A
GN i alt	ca. 100	100-175	70	16	(26)	N/A
EBITA inklusive engangsposter						
Contact center & office headset			103	47	(39)	N/A
Mobile headset			(184)	(41)	(84)	51%
Engangsposter	(50)-(100)	(50)-(100)	-	-	-	-
Øvrige			(39)	6	(3)	N/A
GN i alt	0-50	0-125	(120)	12	(126)	N/A
Amortiseringer, nettofinans mv.						
GN i alt	ca. (75)	ca. (75)	(34)	(18)	(5)	260%
EBT inklusive engangsposter						
GN i alt	(75)-(25)	(75)-50	(154)	(6)	(131)	95%
Cash flow fra driften						
GN i alt	ingen guidance	ingen guidance	231	(22)	(119)	N/A
GN ReSound (Høreapp. og AD)						
Omsætning*	ca. 3.200	-	3.353	755	802	(6)%
EBITA*	ca. 400-450	500-550	382	55	102	(46)%
Forventede transaktionsomkostninger	ca. 275					

*Inkl. væsentlig usikkerhed forbundet med den fortsatte omstrukturering af Headset og den afsluttede strategiske proces i GN ReSound

Headset og Øvrige aktiviteter

For CC&O headset forventes et EBITA på DKK 300 mio. Forventningen er reduceret med DKK 25-50 mio. på grund af den fortsat skuffende udvikling i Nordamerika. Forventningerne til omsætningen i CC&O headset nedjusteres til ca. DKK 1.550-1.600 mio. som følge af udviklingen i Nordamerika og den lavere dollarkurs. I de nye omsætningsforventninger indgår dog stadig mere end 10% organisk vækst i fjerde kvartal som følge af den fortsat kraftige vækst i Europa og Asien, forbedrede resultater i Nordamerika og som følge af salget af headset relateret til Microsoft® Office Communicator 2007. I forventningerne for CC&O headset indgår Hello Direct med en omsætning på ca. DKK 275-300 mio. og et EBITA på ca. DKK 25 mio.

For Mobile headset forventes en omsætning på DKK 1.300 mio. og et EBITA på ca. DKK (150) mio. Det forventede EBITA-niveau svarer til middelpunktet af de hidtidige forventninger. Markedsanalytikere har kraftigt nedjusteret deres helårsforventninger til markedsvæksten for mobilheadset generelt, hvilket har medført de lavere omsætningsforventninger. I de første tre kvartaler af 2007 indgik GN en række nye, væsentlige OEM-aftaler, men langt de fleste af dem får ikke virkning før sent i 2007 og i 2008. I de nye omsætningsforventninger indgår, at Mobile headset vil opleve flad organisk vækst i fjerde kvartal i forhold til fjerde kvartal 2006 og en stigning på 30% i forhold til tredje kvartal 2007. I forventningerne til fjerde kvartal 2007 indgår et EBITA omkring nul. Forventningerne til Mobile headset er forbundet med betydelig usikkerhed, idet GN's



nuværende produktprogrammer i et vist omfang er afhængige af tidspunktet for og succesen med de mobiltelefoner, som GN's aftaler knytter sig til.

Øvrige omkostninger forventes uændrede på ca. DKK 50 mio.

Herved reduceres helårsforventningerne til EBITA i CC&O headset, Mobile headset og Øvrige aktiviteter, som tidligere blev udtrykt samlet som de fortsættende aktiviteter, fra ca. DKK 100-175 mio. til nu ca. DKK 100 mio. eksklusive omstrukturerings- og engangsomkostninger, der uændret vil være i størrelsesordenen DKK 50-100 mio. Forventningerne er forbundet med betydelig usikkerhed som følge af den igangværende omlægning af produktion, fulfillment-services og logistikopgaver.

Afskrivninger og finansielle poster, netto forventes uændret at være på DKK (75) mio.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter forventes uændret at blive ca. DKK 250 mio.

Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr

For Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr, som hidtil indgik samlet i GN ReSound under ophørende aktiviteter, forventes et EBITA for helåret på DKK 400-450 mio., hvilket er DKK 100 mio. lavere end de hidtidige forventninger. Reduktionen skyldes de lavere omsætningsforventninger for helåret, advokatudgifter og omkostninger i forbindelse med et indgået forlig i en retssag mod GN ReSound. Omsætningsforventningerne i GN ReSound er forbundet med usikkerhed på grund af den nu annullerede strategiproces. De nye forventninger er i lyset af situationen og på baggrund af den faktiske omsætning i tredje kvartal baseret på en forventning om negativ organisk vækst på 6-10% i Høreapparater i fjerde kvartal. På denne baggrund forventer GN ReSound en omsætning for 2007 på ca. DKK 3.200 mio. I forventningen for GN ReSound forventes Audiologisk diagnoseudstyr at indgå med en omsætning på ca. DKK 325-350 mio. og et EBITA på knapt DKK 25 mio.

Beslutningen om at indstille strategiprocesen vedrørende GN ReSound bevirker, at alle omkostninger forbundet med processen nu vil blive udgiftsført. Disse omkostninger udgør ca. DKK 275 mio. og omfatter honorarer til rådgivere, fastholdelsesomkostninger og fratrædelsesudgifter til medarbejdere, samt omkostninger forbundet med at opsplitte IT m.v. i to separate funktioner. Et beløb på DKK 49 mio., som kunne henføres til den annullerede transaktion med Sonova var allerede udgiftsført i tredje kvartal, og de øvrige omkostninger udgiftføres i fjerde kvartal.

Som følge af beslutningen om at beholde GN ReSound som en del af GN vil GN ReSound indgå som fortsættende aktiviteter i delårsrapporterne fra fjerde kvartal 2007 og fremadrettet samt i Årsrapporten for 2007. De investor-relaterede opgørelser vedrørende GN ReSound bliver offentliggjort senere i november 2007.

DPTG

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. Voldgiften udpegede i 2005 en ekspert til at estimere den relevante trafikvolumen og den hertil relaterede omsætning. I november 2005 udfærdigede eksperten en foreløbig rapport, som parterne i sagen siden har kommenteret på. I maj 2007 udfærdigede eksperten en anden foreløbig rapport som parterne i sagen nu kan kommentere på. Den anden foreløbige rapport har ikke foranlediget DPTG I/S til at ændre sit krav på DKK 5 mia. I begyndelsen af oktober 2007 besluttede voldgiftsdomstolen at yderligere en ekspert skulle vurdere beregningsmodellen. Den næste høring i sagen er sat til december 2007.

Da ca. 60% af omsætningen og 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 valutakurs. De asiatiske valutaers betydning vil på længere sigt stige både på indtægts- og omkostningssiden.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2007 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. kvrt. 2007 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU					
Nettoomsætning	673	711	2.047	2.573	3.413
Resultat af primær drift	12	(128)	(22)	(111)	(129)
Resultat af ordinær drift før skat	(6)	(131)	(62)	(109)	(154)
Resultat for fortsættende aktiviteter	(10)	(120)	(21)	(127)	(55)
Resultat for ophørende aktiviteter	0	74	246	244	403
Periodens resultat	(10)	(46)	225	117	348
Indtjening – Investororienterede hovedtal					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	38	(99)	68	(37)	(15)
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	12	(126)	(16)	(105)	(120)
Balance					
Aktiekapital	833	855	833	855	855
Egenkapital	4.875	4.711	4.875	4.711	4.900
Samlede aktiver	8.191	8.075	8.191	8.075	8.227
Nettorentbærende gæld (inkl. ophørende aktiviteter)	(1.346)	(1.448)	(1.346)	(1.448)	(1.387)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	(22)	(119)	197	(8)	231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(48)	(59)	(157)	(344)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(70)	(178)	40	(352)	(227)
Udviklingsomkostninger					
Afholdte udviklingsomkostninger	48	43	132	139	179
Omstruktureringsomkostninger					
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	(4)	-	(4)	-	(2)
Betalte omstruktureringer	(4)	-	(4)	-	-
Investeringer					
Tekniske anlæg mv.	12	11	35	48	214
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	7	69	28	229	148
Udviklingsprojekter, egenudviklede	28	25	68	73	96
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	6	12	19	50	52
I alt (ekskl. virksomhedsoptag)	53	117	150	400	510
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	53	48	160	126	184
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
Nøgletal					
EBITA-margin	1,8 %	(17,7)%	(0,8)%	(4,1)%	(3,5)%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)*	0,7 %	(6,9)%	(1,0)%	(5,9)%	(7,0)%
Egenkapitalens forrentning	(0,2)%	(1,0)%	4,6 %	2,3 %	6,8 %
Soliditetsgrad	59,5 %	58,3 %	59,5 %	58,3 %	59,6 %
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,05)	(0,22)	1,11	0,57	1,71
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,05)	(0,22)	1,10	0,57	1,69
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,00	(0,17)	1,25	0,99	2,20
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,00	(0,17)	1,25	0,98	2,18
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	(0,11)	(0,58)	0,97	(0,04)	1,12
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	23	23	23	23	23
Børskurs ultimo perioden	53	90	53	90	84
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatte	4.890	5.315	5.001	5.565	5.483
Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	1.575	1.925	1.655	2.088	2.028

* Er for 2006 og 2007 beregnet på grundlag af proformabalancer

**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 2006.

Nedenstående opgørelser relaterer sig til de investorerrelaterede opgørelser.

Omsætning og resultat – fortsættende aktiviteter

Omsætningen blev DKK 673 mio. mod DKK 711 mio. i tredje kvartal 2006. Dette fald skyldes hovedsageligt valutakursudsving. CC&O headset forbedrede den organiske vækst fra (2)% i andet kvartal til 8% i tredje kvartal, hovedsageligt som følge af en positiv udvikling i Europa. Den organiske vækst i Mobile headset forbedredes ligeledes, fra (54)% i andet kvartal 2007 til (12)% i tredje kvartal.

Omsætningen var DKK 295 mio. i Nordamerika, DKK 313 mio. i Europa og DKK 65 mio. i Asien og resten af verden.

Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde knap 58% af GN's samlede omsætning.

GN's bruttoresultat blev DKK 294 mio. mod DKK 229 mio. i tredje kvartal 2006, mens bruttomarginen steg til 44% fra 32% i samme periode sidste år. Den samlede stigning i bruttomarginen skyldes hovedsageligt en kraftigt forbedret bruttomargin i Mobile headset fra 5% i tredje kvartal 2006 til 19% i tredje kvartal 2007. Endvidere bidrog et ændret produktmix med en øget andel af omsætningen fra CC&O headset og en lavere omsætningsandel for Mobile headset også til den forbedrede bruttomargin.

De afholdte omkostninger til salg, distribution og administration udgjorde DKK 209 mio. i forhold til DKK 296 mio. i tredje kvartal 2006. Faldet afspejler de nu nedlukkede Try-'n'-Buy-kampagner samt den igangværende omstrukturering af forretningen. De afholdte udviklingsomkostninger på DKK 48 mio. er DKK 5 mio. højere end samme periode sidste år. Overordnet planlægger GN at fastholde den nuværende udviklingsindsats. Dog vil visse udviklingsressourcer blive overført fra Mobile headset til CC&O headset.

Eksklusive engangsomkostninger på DKK 4 mio. vedrørende omstrukturering af supply chain, udgjorde EBITA DKK 16 mio. i tredje kvartal mod DKK (126) mio. i samme periode sidste år. Sidste års resultat var påvirket af engangsomkostninger på DKK (100) mio. i forbindelse med tab på Try'n'Buy-kampagnerne (DKK (60) mio.) og en engangsnedskrivning i Mobile headset (DKK (40) mio.).

Amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK 0 mio., og kvartalets finansielle nettoposter var DKK (18) mio.

GN's resultat før skat blev DKK (6) mio. mod DKK (131) mio. i tredje kvartal sidste år.



GN havde i kvartalet i gennemsnit 1.575 medarbejdere mod 1.925 i samme periode sidste år. Reduktionen er udtryk for ophøret af Hello Directs Try'n'Buy-kampagner, den løbende overførsel af GN's egne produktionsmedarbejdere til tredjepart samt en gradvis tilpasning af organisationen.

GN fortsætter med at implementere strategien, der blev skitseret den 22. februar 2007. Den nye markedsorienterede organisation med fire fokuserede forretningsenheder er implementeret, og antallet af medarbejdere er justeret efter en generel tilpasning af organisationen. Der er ligeledes færdigudviklet to nye produktplatforme til Mainstream Mobile-produkterne, og produkterne på disse platformene er nu i masseproduktion.

Endvidere har GN med en supply chain-aftale indgået i slutningen af september nået en væsentlig milepæl i omstruktureringen af sin headset supply chain, som udbygger GN's samarbejde med en større global leverandør af Electronics Manufacturing Services (EMS) til også at omfatte produktion, fulfillment-services og andre logistikopgaver. Som del af det udvidede samarbejde har GN igangsat fulfillment-aktiviteter på EMS-leverandørens fabrik i Tjekkiet. De to øvrige fulfillment-centre i Nordamerika og Asien/Pacific forventes opstartet i første halvår 2008, og de vil være i fuld drift til højsæsonen i 2008.

CC&O headset

Omsætningen i CC&O headset, eksklusiv Hello Direct, blev DKK 293 mio. i tredje kvartal, svarende til en organisk vækst på 9% i forhold til samme periode sidste år og en forbedring fra den flade organiske vækst i andet kvartal. I CC&O headsets største og mest profitable region, Europa, er væksten fortsat stærk med organisk vækst på 10%. Asien/Pacific oplevede en organisk vækst på 36% om end fra et lavt niveau. Omsætningen i Nordamerika var dog skuffende med en organisk vækst på (9)%. Markedets tilbagegang fortsatte, og GN's salgsaktiviteter vedblev med at klare sig under forventning. GN forventer en forbedring i resultaterne i Nordamerika i fjerde kvartal samt ind i 2008, idet der er foretaget en række ændringer i salgsorganisationen, herunder et øget fokus på samt en stigning i de ressourcer, der er til rådighed for contact center-forhandlerne og andre tekniske specialkæder.

Ultimo tredje kvartal påbegyndte GN leveringen af Jabra VoIP headset optimeret til Microsoft® Office Communicator 2007. GN's trådløse headset Jabra GN9330 USB OC og Jabra GN9350 OC er de første langtrækkende trådløse DECT headsets optimeret til Microsoft® Office Communicator 2007. Disse headset leverer lyd i bredbåndskvalitet samt en plug-'n-play-funktion med en rækkevidde på op til 100 meter. De to trådløse headset udgør sammen med det trådede Jabra GN2000 USB OC den række af optimerede Jabra headset, der sikrer fuld kompatibilitet med Office Communicator 2007. Headsettene til Microsoft® Office Communicator 2007 har kun begrænset økonomisk indvirkning i tredje kvartal, men de forventes at påvirke positivt fra fjerde kvartal og fremefter.

Omsætningen for CC&O headset fordeler sig med DKK 134 mio. fra contact center-markedet og DKK 159 mio. fra kontormarkedet eksklusiv Hello Direct.

Hello Direct havde en omsætning på DKK 73 mio. svarende til en organisk vækst på 9% og gav overskud. Dette bekræfter, ligesom i de to første kvartaler af 2007, at den konventionelle forretningsmodel i Hello Direct er stabiliseret.



Omsætningen var DKK 150 mio. i Nordamerika, DKK 178 mio. i Europa og DKK 38 mio. i Asien og resten af verden.

GN opnåede en innovationsrate på 23% i tredje kvartal sammenlignet med 17% i tredje kvartal 2006. Trådløse headset udgjorde 45% af omsætningen sammenlignet med 41% i tredje kvartal 2006. Stigningen er et resultat af GN's stærke trådløse produktudbud samt en løbende anerkendelse fra slutbrugerne af fordelene ved trådløse produkter.

Bruttomarginen eksklusive Hello Direct blev 66%, hvilket er 4%-point højere end i samme periode sidste år. Stigningen i bruttomarginen skyldes Europas øgede andel af omsætningen.

Omsætningen fra CC&O headset og dermed også indtjeningen er normalt lavere i tredje kvartal end i årets øvrige kvartaler som følge af sommerferien i Europa. CC&O headset (eksklusive Hello Direct og engangsomkostninger på DKK 1 mio.) opnåede et EBITA på DKK 41 mio. (EBITA-margin på 14,0%) mod DKK 39 mio. (14,2%) i tredje kvartal sidste år. Inklusive Hello Direct opnåede CC&O headset et EBITA på DKK 47 mio. (12,8%) mod DKK (39) mio. ((11,2)%) i tredje kvartal sidste år. Sidste års resultat var påvirket af engangsomkostninger på DKK 60 mio. De afholdte omkostninger til salg, distribution, administration samt udvikling udgjorde DKK 173 mio. og faldt dermed med DKK 62 mio. fra DKK 235 mio. i tredje kvartal 2006, hovedsageligt som følge af sidste års underskud i Hello Direct.

Mobile headset

Omsætningen i Mobile headset blev DKK 304 mio. svarende til en negativ organisk vækst på (12%) i forhold til tredje kvartal sidste år. Den organiske vækst var en forbedring fra (54)% i andet kvartal. Den negative organiske vækst i tredje kvartal afspejler det lavere salg i mainstream-segmentet, herunder til én mobilleverandør som følge af et markant fald i dennes salg af mobiltelefoner. Omsætning fra produkter i premier-segmentet blev også påvirket af det generelle skift i markedet mod den prisbillige del af markedet for mobilheadset.

Mobile headset-omsætningen fordeler sig i tredje kvartal med DKK 58 mio. fra Premier og DKK 246 mio. fra Mainstream, heraf 119 mio. fra OEM-kunder.

Omsætningen var DKK 146 mio. i Nordamerika, DKK 131 mio. i Europa og DKK 27 mio. i Asien og resten af verden.

Bluetooth produkter udgjorde størstedelen af omsætningen. Innovationsraten er fortsat over 90%.

Justeret for engangsudgifter udgjorde bruttomarginen 19% mod 16% i tredje kvartal 2006. Bruttomarginen steg som følge af generelle forbedringer.

EBITA blev DKK (38) mio. ((12.5)%) før engangsomkostninger på DKK 3 mio. mod DKK (44) mio. ((12.4)%) i tredje kvartal 2006 før engangsomkostninger på DKK 40 mio. De afholdte omkostninger til salg, distribution, administration samt udvikling udgjorde DKK 96



mio., hvilket var stort set uændret i forhold til tredje kvartal 2006. Mainstream-forretningen forbedredes væsentligt og opnåede et positivt EBITA-resultat i tredje kvartal 2007.

GN har i de tre første kvartaler af 2007 vundet en række nye vigtige OEM-programmer. Omsætningen af disse OEM-programmer er afhængig af en række faktorer så som pakkeløsninger samt populariteten og derved salget af den tilhørende mobiletelefon. GN's nuværende portefølje af OEM-programmer omfatter en lang række kunder med en god blanding af nye og etablerede programmer.

Det er forventningen, at EBITA-marginerne vil stige i fjerde kvartal og ind i 2008 i takt med at produktionen og visse dele af supply chain outsources til en ny partner, og i takt med at de nye produkter rulles ud på fælles platforme.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab og øvrige aktiviteter realiserede en omsætning på DKK 3 mio. i tredje kvartal. Øvrige aktiviteter, som omfatter omkostninger vedrørende fællesfunktioner, opnåede et EBITA på DKK 6 mio. Det positive EBITA-resultat skyldtes bl.a. tilbageførsel af visse afskrivninger på GN's hovedkontor.

Balance

Balancen udgjorde pr. 30. september 2007 DKK 8.191 mio. mod DKK 8.278 mio. ultimo juni. Posten "Aktiver bestemt for salg" på DKK 5.637 mio. udgøres væsentligst af GN ReSound, der indgår i regnskabet som ophørende aktivitet i en separat post. De materielle aktiver udgør DKK 498 mio., hvoraf DKK 417 mio. relaterer sig til GN's hovedkontor på Lautrupbjerg i Ballerup.

Debitorer er siden ultimo juni steget til DKK 563 mio. fra DKK 491 mio., hovedsageligt som følge af det større aktivitetsniveau i tredje kvartal. Som forberedelse til den normale højsæson i fjerde kvartal øgedes varebeholdningerne med DKK 99 mio. i løbet af kvartalet til DKK 381 mio. Likvide beholdninger faldt i kvartalet med DKK 1 mio. til DKK 71 mio.

Egenkapitalen var DKK 4.875 mio. mod DKK 5.063 mio. ultimo andet kvartal.

Nettorentebærende gæld steg til DKK 1.346 mio. fra DKK 1.272 mio. ultimo andet kvartal, delvis som følge af lageropbygningen forud for højsæsonen.

Cash flow

Cash flow fra driften blev DKK (22) mio. mod DKK (119) mio. i tredje kvartal 2006.

Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (48) mio. mod DKK (59) mio. i tredje kvartal 2006. Investeringer i GN's nye domicil udgør DKK 5 mio. i tredje kvartal 2007 mod DKK 62 mio. i samme kvartal sidste år.

Det frie cash flow var DKK (70) mio. mod DKK (178) mio. i tredje kvartal 2006.

Aktieoptioner

Ultimo september 2007 udestod i alt 2.530.933 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 61)



svarende til 1,2% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning (inklusive Jens Due Olsen) udgjorde 352.339 stk. (gennemsnitlig strikekurs 53), ledende medarbejderes beholdning var 269.972 stk. (gennemsnitlig strikekurs 72), og øvrige medarbejderes beholdning var 1.908.622 stk. (gennemsnitlig strikekurs 61). I øvrige medarbejderes beholdning indgår 1.298.402 optioner til medarbejdere ansat i GN ReSound.

I alt 20.000 stk. optioner blev indløst i tredje kvartal. Direktionen indløste ikke optioner i tredje kvartal.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør henholdsvis 38.210 stk. og 15.669 stk. pr. 6. november 2007.

GN's beholdning af egne aktier var pr. 30. september 2007 4.862.082 stk., svarende til 2,3% af aktiekapitalen på i alt 208.360.263 stk. aktier. Beholdningen dækker primært optionsordningen.

GN-aktien har et "free float" på 100%. Udenlandske investorer ejer ca. 30% af aktierne, hvilket er uændret i forhold til 30. juni 2007. Kun ATP har for nærværende anmeldt, at de ejer mere end 5% af GN.

Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr – ophørende aktiviteter

GN ReSound opnåede i tredje kvartal 2007 et resultat af ophørende aktiviteter før skat på DKK 86 mio. svarende til et EBITA på 55 mio., beregnet som om GN ReSound havde været en fortsættende del af forretningen.

Omsætningen i GN ReSound blev DKK 755 mio. Høreapparater blev negativt påvirket af den strategiske proces og oplevede en organisk vækst på (4)% i forhold til samme periode sidste år. Væksten i antal solgte enheder var flad. På baggrund af en detaljeret liste over omsætningstab i hvert land skønner GN, at omsætningsvæksten på helårsbasis vil være påvirket med mindst 5 %-point med den største påvirkning i andet halvår.

På EUHA-messen i oktober 2007 lancerede GN ReSound et nyt 'super power' produkt til folk med meget alvorlige høretab. Dermed er antallet af nye produkter lanceret i år oppe på ni samt fem nye produktversioner. GN har tidligere annonceret planer om globalt at lancere i alt 12 nye produkter i år under varemærkerne ReSound og Beltone. GN ReSound er klar til at lancere nye produkter, når det anslås, at selskabet vil kunne skabe tilstrækkelig opmærksomhed blandt forhandlerne. Dette betyder, at nogle lanceringer eventuelt vil blive udskudt til starten af 2008. Strategien om løbende at investere betydelige beløb i udviklingen af nye produkter har medført, at selskabet har en stærk pipeline for 2008. De afholdte udviklingsomkostninger er således forøget med 13% til DKK 78 mio. mod DKK 69 mio. i samme periode sidste år.

Bruttomarginen for Høreapparater blev 64% mod 63% i samme periode sidste år. Den positive udvikling skyldes primært sidste års omstruktureringstiltag i Intertron.



Det samlede EBITA blev DKK 55 mio. og EBITA i høreapparatdivisionen blev på DKK 53 mio. svarende til en EBITA-margin på 7,8% mod 14,6% i tredje kvartal 2006. Den negative udvikling skyldes negativ omsætningsvækst og ekstraordinære udgifter til advokatsalærer samt udgifter til et forlig indgået i forbindelse med en retssag mod GN ReSound, der vedrørte krænkelse af patent i forbindelse med et digitalt høreapparat. Parterne har aftalt ikke at oplyse beløbet for det indgåede forlig.

Inden for Audiologisk diagnoseudstyr blev EBITA DKK 2 mio.

Øvrige ophørende aktiviteter

Der er i tredje kvartal udgiftsført et beløb på DKK 49 mio., som kunne henføres til den nu opgivne transaktion med Sonova samt påløbne omkostninger til fastholdelse af medarbejdere. Beløbet er udgiftsført under ophørende aktiviteter men påvirker ikke GN ReSound's resultat.

Resultaterne og en række hovedtal for de ophørende aktiviteter er oplyst i Note 1 på side 22-23.



Resultatopgørelse		Koncern				
Note	(DKK mio.)	3. kvrt. 2007 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	År til Dato 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
	Nettoomsætning	673	711	2.047	2.573	3.413
	Produktionsomkostninger	(389)	(495)	(1.233)	(1.656)	(2.224)
	Bruttoresultat	284	216	814	917	1.189
	Udviklingsomkostninger	(46)	(37)	(131)	(118)	(151)
	Salgs- og distributionsomkostninger	(144)	(207)	(436)	(622)	(792)
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(82)	(104)	(269)	(293)	(379)
	Andre driftsindtægter	-	4	-	5	4
	Resultat af primær drift	12	(128)	(22)	(111)	(129)
	Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	4	-	11	12
	Resultat før finansielle poster	12	(124)	(22)	(100)	(117)
	Finansielle indtægter	-	7	9	27	24
	Finansielle omkostninger	(18)	(14)	(49)	(36)	(61)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(6)	(131)	(62)	(109)	(154)
	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	(4)	11	41	(18)	99
	Resultat for fortsættende aktiviteter	(10)	(120)	(21)	(127)	(55)
1	Resultat for ophørende aktiviteter	0	74	246	244	403
	Resultat for fortsættende aktiviteter	(10)	(46)	225	117	348
	Resultat pr. aktie (EPS)					
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,05)	(0,22)	1,11	0,57	1,71
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,05)	(0,22)	1,10	0,57	1,69
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,00	(0,17)	1,25	0,99	2,20
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,00	(0,17)	1,25	0,98	2,18
	Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter					
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,05)	(0,59)	(0,10)	(0,63)	(0,27)
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,05)	(0,58)	(0,10)	(0,61)	(0,27)
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	(0,03)	(0,58)	(0,05)	(0,59)	(0,24)
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	(0,03)	(0,57)	(0,05)	(0,58)	(0,23)



Aktiver		Koncern				
Note	(DKK mio.)	30. sept. 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec. 2006 (rev.)	30. sept. 2006 (urev.)
	Langfristede aktiver					
	Goodwill	427	445	450	455	2.856
	Udviklingsprojekter, egenudviklede	118	113	114	115	528
	Software	60	64	65	66	116
	Patenter og rettigheder	1	2	3	4	61
	Telesystemer	21	23	25	27	30
	Øvrige immaterielle aktiver	69	74	77	79	329
	Immaterielle aktiver i alt	696	721	734	746	3.920
	Materielle aktiver					
	Fabriks- og kontorejendomme	398	394	385	244	172
	Indretning, lejede lokaler	7	6	6	6	41
	Tekniske anlæg og maskiner	59	64	69	73	97
	Driftsmateriel og inventar	26	28	28	26	104
	Leasede anlæg og inventar	-	-	-	-	2
	Aktiver under opførelse	8	9	15	152	305
	Materielle aktiver i alt	498	501	503	501	721
	Andre langfristede aktiver					
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	99
	Andre værdipapirer	4	4	4	4	6
	Andre tilgodehavender	11	11	10	10	24
	Udsudte skatteaktiver	219	221	211	196	639
	Andre langfristede aktiver i alt	234	236	225	210	768
	Langfristede aktiver i alt	1.428	1.458	1.462	1.457	5.409
	Kortfristede aktiver					
	Varebeholdninger	381	282	222	316	834
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	563	491	586	604	1.243
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	-	-	-	8
	Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	14	72	54	14	-
	Tilgodehavende skat	3	16	21	89	36
	Andre tilgodehavender	60	70	78	73	324
	Periodeafgrænsningsposter	34	33	41	31	123
	Tilgodehavender i alt	674	682	780	811	1.734
	Likvide beholdninger	71	72	42	47	98
1	Aktiver bestemt for salg	5.637	5.784	5.642	5.596	-
	Kortfristede aktiver i alt	6.763	6.820	6.686	6.770	2.666
	Aktiver i alt	8.191	8.278	8.148	8.227	8.075



Passiver		Koncern				
Note	(DKK mio.)	30. sept. 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec. 2006 (rev.)	30. sept. 2006 (urev.)
	Egenkapital					
	Aktiekapital	833	833	855	855	855
	Kursreguleringer	(1.810)	(1.633)	(1.580)	(1.531)	(1.383)
	Overført overskud	5.852	5.863	5.680	5.576	5.239
	Egenkapital i alt	4.875	5.063	4.955	4.900	4.711
	Langfristede forpligtelser					
	Bankgæld	1.250	1.200	1.200	1.250	1.209
	Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	-	-	-	2
	Anden langfristet gæld	-	-	-	-	18
	Modtagne forudbetalinger	-	-	-	-	36
	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1	1	1	1	66
	Udskudt skat	72	55	98	72	235
	Andre hensatte forpligtelser	14	16	14	21	151
	Langfristede forpligtelser i alt	1.337	1.272	1.313	1.344	1.717
	Kortfristede forpligtelser					
	Afdrag på langfristet gæld	-	-	-	-	2
	Bankgæld	89	112	103	102	335
	Gæld til leverandører	226	169	152	220	300
	Skyldig skat	11	-	-	10	46
	Anden gæld	297	261	245	270	615
	Modtagne forudbetalinger	-	-	-	-	63
	Andre hensatte forpligtelser	54	63	70	55	249
		677	605	570	657	1.610
1	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.302	1.338	1.310	1.326	37
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.979	1.943	1.880	1.983	1.647
	Forpligtelser i alt	3.316	3.215	3.193	3.327	3.364
	Passiver i alt	8.191	8.278	8.148	8.227	8.075



Pengestrømsopgørelse		Koncern				
Note	(DKK mio.)	3. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	År til Dato 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
	Drift					
	Resultat af primær drift	12	(131)	(22)	(113)	(129)
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	53	48	160	126	184
	Andre reguleringer	(9)	45	16	48	12
	Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	56	(38)	154	61	67
	Ændring i varebeholdninger	(104)	(32)	(89)	(73)	60
	Ændring i tilgodehavender	(80)	149	30	143	126
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	101	(207)	52	(131)	(1)
	Ændring i arbejdskapital i alt	(83)	(90)	(7)	(61)	185
	Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster omstruktureringer og skat	(27)	(128)	147	-	252
	Modtagne renter og udbytter mv.	3	11	3	11	15
	Betalte renter	(20)	-	(47)	(13)	(61)
	Betalte omstruktureringer	(4)	-	(4)	-	-
	Betalte skatter, netto	26	(2)	98	(6)	25
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(22)	(119)	197	(8)	231
	Investeringer					
	Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(8)	(12)	(19)	(50)	(51)
	Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(28)	(25)	(68)	(73)	(97)
	Køb af materielle aktiver	(12)	(74)	(73)	(277)	(368)
	Salg af materielle aktiver	-	3	3	7	9
	Salg af afhændede aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.	-	49	-	49	49
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(48)	(59)	(157)	(344)	(458)
	Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(70)	(178)	40	(352)	(227)
	Finansiering					
	Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	50	(58)	-	793	850
	Forøgelse/nedbringelse af kortfristet bankgæld	(23)	22	(13)	(51)	(119)
	Udnyttede aktieoptioner	3	5	17	28	60
	Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
	Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	(124)	(124)
	Ændring i mellemværende med ophørende aktiviteter	58	225	-	116	69
	Kursreguleringer mv.	2	(30)	1	(2)	(8)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	90	164	5	360	328
	Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	20	(14)	45	8	101
1	Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter	(54)	(149)	(2)	(28)	(100)
	Nettopengestrømme	(34)	(163)	43	(20)	1
	Likvide midler ved periodens begyndelse	196	261	118	120	120
	Kursregulering, likvide midler	(1)	-	-	(2)	(3)
	Likvide midler ved periodens begyndelse	195	261	118	118	117
	Likvide midler ved periodens udgang	161	98	161	98	118
	Heraf udgør:					
	Likvide beholdninger, fortsættende aktiviteter	71	33	71	33	47
	Likvide beholdninger, klassificeret som aktiver bestemt for salg	90	65	90	65	71

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.



Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)	Koncern				
	3. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	År til Dato 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen					
Aktuarmæssig gevinst/tab	-	-	-	-	6
Valutakursregulering mv.	(177)	24	(279)	(297)	(445)
Tildelte aktieoptioner	3	5	9	9	13
Skat af egenkapitalbevægelser	(7)	(2)	3	29	93
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	(181)	27	(267)	(259)	(333)
Periodens resultat	(10)	(46)	225	117	348
Periodens indkomst i alt	(191)	(19)	(42)	(142)	15
Heraf udgør:					
Periodens indkomst i alt, fortsættende aktiviteter	(58)	(100)	(81)	(155)	(46)
Periodens indkomst i alt, ophørende aktiviteter	(133)	81	39	13	61

Koncernens egenkapital (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 2005	879	(1.086)	132	5.424
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(297)	-	155	(142)
Kapitalnedsættelse	(24)	-	-	24	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	28	28
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(124)	-	(124)
Udbytte, egne aktier	-	-	(8)	8	-
Balance 30. september 2006	855	(1.383)	-	5.239	4.711
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(148)	-	305	157
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	32	32
Balance 31. december 2006	855	(1.531)	-	5.576	4.900
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(279)	-	237	(42)
Kapitalnedsættelse	(22)	-	-	22	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	17	17
Balance 30. september 2007	833	(1.810)	-	5.852	4.875



Note 1: Resultat for ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

(DKK mio.)	Koncern				
	3. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	År til Dato 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Resultat for ophørende aktiviteter					
a) Resultat for ophørende aktiviteter før skat*	86	77	371	259	417
Omkostninger vedrørende frasalgspres	(45)	-	(45)	-	-
Afvikling af fælles koncernfunktioner	(4)	-	(4)	-	(14)
Regulering af øvrige ophørende aktiviteter	-	-	28	-	25
Skat	(37)	(3)	(104)	(15)	(25)
I alt	0	74	246	244	403
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,00	0,37	1,21	1,20	1,98
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,00	0,36	1,21	1,18	1,96
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,03	0,41	1,31	1,58	2,43
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,03	0,40	1,30	1,56	2,41
Aktiver bestemt for salg					
b) Aktiver, ophørende aktiviteter	5.533	-	5.533	-	5.525
Forudbetalte omkostninger	104	-	104	-	71
I alt	5.637	-	5.637	-	5.596
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg					
c) Forpligtelser, ophørende aktiviteter	1.258	-	1.258	-	1.304
Forpligtelser vedrørende afvikling af fælles koncernfunktioner	6	-	6	-	8
Øvrige hensatte forpligtelser	38	37	38	37	14
I alt	1.302	37	1.302	37	1.326
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	108	104	266	141	260
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(101)	(52)	(278)	(28)	(264)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(61)	(201)	10	(141)	(96)
I alt	(54)	(149)	(2)	(28)	(100)
Investororienterede opgørelser – ophørende aktiviteter					
Omsætning					
Høreapparater	676	732	2.167	2.225	3.032
Audiologisk diagnoseudstyr	79	70	241	230	321
I alt	755	802	2.408	2.455	3.353
Bruttoresultat					
Høreapparater	436	462	1.408	1.393	1.909
Audiologisk diagnoseudstyr	35	29	106	108	154
I alt	471	491	1.514	1.501	2.063
EBITA					
Høreapparater	53	107	301	255	377
Audiologisk diagnoseudstyr	2	(5)	4	(2)	5
I alt	55	102	305	253	382

* I henhold til IFRS 5 Aktiver bestemt for salg er der ikke foretaget afskrivninger for ophørende aktiviteter i de første 3 kvartaler af 2007

a) Resultat for ophørende aktiviteter før skat

(DKK mio.)	Koncern				
	3. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	År til Dato 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	755	802	2.408	2.455	3.353
Produktionsomkostninger	(284)	(319)	(894)	(978)	(1.320)
Bruttoresultat	471	483	1.514	1.477	2.033
Udviklingsomkostninger	(66)	(55)	(183)	(172)	(233)
Salgs- og distributionsomkostninger	(238)	(239)	(712)	(751)	(995)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(90)	(95)	(248)	(318)	(417)
Andre driftsindtægter	3	2	8	(4)	(2)
Resultat af primær drift før resultatandele	80	96	379	232	386
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	(1)	-	(6)	-
Resultat af primær drift	80	95	379	226	386
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	(4)	(2)	55	54
Resultat før finansielle poster	80	91	377	281	440
Finansielle indtægter	22	(10)	33	4	39
Finansielle omkostninger	(16)	(4)	(39)	(26)	(62)
Resultat før skat	86	77	371	259	417



b) Aktiver – ophørende aktiviteter

Aktiver (DKK mio.)	Koncern Proforma				
	30. sept. 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec. 2006 (rev.)	30. sept. 2006 (urev.)
Langfristede aktiver					
Goodwill	2.176	2.262	2.290	2.304	2.386
Udviklingsprojekter	554	531	495	461	422
Software	70	65	65	63	45
Patenter og rettigheder	56	56	56	56	56
Øvrige immaterielle aktiver	227	233	235	237	245
Immaterielle aktiver i alt	3.083	3.147	3.141	3.121	3.154
Fabriks- og kontorejendomme	98	99	99	98	99
Indretning, lejede lokaler	40	39	38	36	34
Tekniske anlæg og maskiner	89	80	73	66	59
Driftsmateriel og inventar	91	90	83	78	73
Leasede anlæg og inventar	2	2	2	2	2
Aktiver under opførelse	1	-	-	1	-
Materielle aktiver i alt	321	310	295	281	267
Kapitalandele i associerede virksomheder	56	57	58	64	99
Andre værdipapirer	73	68	66	58	2
Andre tilgodehavender	1	1	4	1	13
Udskudte skatteaktiver	460	483	479	498	379
Andre langfristede aktiver i alt	590	609	607	621	493
Langfristede aktiver i alt	3.994	4.066	4.043	4.023	3.914
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	367	378	376	391	363
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	706	717	713	739	705
Tilgodehavender hos fortsættende aktiviteter	-	-	-	-	45
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	13	13	12	11	8
Tilgodehavende skat	43	43	17	12	40
Andre tilgodehavender	207	206	193	172	214
Periodeafgrænsningsposter	113	122	120	106	108
Tilgodehavender i alt	1.082	1.101	1.055	1.040	1.120
Likvide beholdninger	90	124	92	71	65
Kortfristede aktiver i alt	1.539	1.603	1.523	1.502	1.548
Aktiver i alt	5.533	5.669	5.566	5.525	5.462

c) Forpligtelser – ophørende aktiviteter

Passiver (DKK mio.)	Koncern Proforma				
	30. sept. 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec. 2006 (rev.)	30. sept. 2006 (urev.)
Langfristede forpligtelser					
Bankgæld	-	-	-	-	9
Kapitaliserede leasingforpligtelser	1	1	1	1	2
Anden langfristet gæld	19	20	15	13	18
Modtagne forudbetalinger	35	36	35	37	36
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	39	45	45	51	65
Udskudt skat	113	113	56	56	50
Andre hensatte forpligtelser	60	64	59	60	112
Langfristede forpligtelser i alt	267	279	211	218	292
Kortfristede forpligtelser					
Gæld til fortsættende aktiviteter	14	72	54	14	-
Afdrag på langfristet gæld	1	1	2	3	2
Bankgæld	167	154	226	150	178
Gæld til leverandører	131	165	167	232	168
Skyldig skat	29	27	29	93	84
Anden gæld	427	391	376	372	353
Modtagne forudbetalinger	64	65	64	63	63
Andre hensatte forpligtelser	158	156	159	159	190
Kortfristede forpligtelser i alt	991	1.031	1.077	1.086	1.038
Forpligtelser i alt	1.258	1.310	1.288	1.304	1.330



Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal - fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	4. kvrt. 2006 (urev.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	2. kvrt. 2007 (urev.)	3. kvrt. 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	2006 Ialt (rev.)
Nettoomsætning	915	947	711	840	753	621	673	2.573	2.047	3.413
Produktionsomkostninger	(529)	(614)	(482)	(554)	(460)	(362)	(379)	(1.625)	(1.201)	(2.179)
Bruttoresultat	386	333	229	286	293	259	294	948	846	1.234
Affholdte udviklingsomkostninger	(40)	(56)	(43)	(40)	(38)	(46)	(48)	(139)	(132)	(179)
Salgs- og distributionsomkostninger	(195)	(215)	(207)	(166)	(145)	(145)	(139)	(617)	(429)	(783)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(82)	(86)	(89)	(66)	(76)	(73)	(70)	(257)	(219)	(323)
Andre driftsindtægter	-	1	4	(1)	-	-	-	5	-	4
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	69	(23)	(106)	13	34	(5)	37	(60)	66	(47)
Aktivering af udviklingsomkostninger	23	25	24	24	19	21	27	72	67	96
Amortisering af udviklingsomkostninger	(16)	(16)	(17)	(15)	(17)	(22)	(26)	(49)	(65)	(64)
EBITDA	76	(14)	(99)	22	36	(6)	38	(37)	68	(15)
Afskrivninger vedr.: Produktion	(9)	(9)	(13)	(14)	(11)	(11)	(10)	(31)	(32)	(45)
Salg og distribution	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	-	(3)	(2)	(4)
Administration	(9)	(12)	(13)	(22)	(16)	(18)	(16)	(34)	(50)	(56)
EBITA	57	(36)	(126)	(15)	8	(36)	12	(105)	(16)	(120)
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(2)	(2)	(2)	(3)	(4)	(2)	-	(6)	(6)	(9)
Resultat af primær drift (EBIT)	55	(38)	(128)	(18)	4	(38)	12	(111)	(22)	(129)
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	5	2	4	1	-	-	-	11	-	12
Finansielle poster, netto	(8)	6	(7)	(28)	(15)	(7)	(18)	(9)	(40)	(37)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	52	(30)	(131)	(45)	(11)	(45)	(6)	(109)	(62)	(154)
Marginer:										
Bruttomargin	42,2 %	35,2 %	32,2 %	34,0 %	38,9 %	41,7 %	43,7 %	36,8 %	41,3 %	36,2 %
EBITA-margin	6,2 %	(3,8)%	(17,7)%	(1,8)%	1,1 %	(5,8)%	1,8 %	(4,1)%	(0,8)%	(3,5)%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	5,5 %	(4,8)%	(18,7)%	(2,9)%	0,8 %	(5,6)%	1,5%	(5,0)%	(0,9)%	(4,5)%



Forretningsområdenes drift pr. kvartal - fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	2006 Ialt (rev.)
Omsætning										
Contact Center & Office headset	447	386	349	405	400	369	366	1.182	1.135	1.587
Mobile headset	463	556	355	435	349	248	304	1.374	901	1.809
Øvrige *	5	5	7	-	4	4	3	17	11	17
I alt	915	947	711	840	753	621	673	2.573	2.047	3.413
Bruttoresultat										
Contact Center & Office headset	286	229	205	246	255	240	233	720	728	966
Mobile headset	95	98	18	40	34	15	58	211	107	251
Øvrige *	5	6	6	-	4	4	3	17	11	17
I alt	386	333	229	286	293	259	294	948	846	1.234
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på aktiver										
Contact Center & Office headset	(186)	(205)	(217)	(152)	(147)	(148)	(154)	(608)	(449)	(760)
Mobile headset	(82)	(82)	(71)	(74)	(71)	(60)	(67)	(235)	(198)	(309)
Øvrige *	(9)	(13)	(4)	(7)	(3)	(10)	12	(26)	(1)	(33)
I alt	(277)	(300)	(292)	(233)	(221)	(218)	(209)	(869)	(648)	(1.102)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(13)	(22)	(16)	(12)	(16)	(23)	(26)	(51)	(65)	(63)
Mobile headset	(20)	(26)	(21)	(19)	(20)	(24)	(21)	(67)	(65)	(86)
Øvrige *	-	1	1	-	-	-	-	2	-	2
I alt	(33)	(47)	(36)	(31)	(36)	(47)	(47)	(116)	(130)	(147)
EBITDA										
Contact Center & Office headset	87	2	(28)	82	92	69	53	61	214	143
Mobile headset	(7)	(10)	(74)	(53)	(57)	(69)	(30)	(91)	(156)	(144)
Øvrige *	(4)	(6)	3	(7)	1	(6)	15	(7)	10	(14)
I alt	76	(14)	(99)	22	36	(6)	38	(37)	68	(15)
Afskrivninger										
Contact Center & Office headset	(8)	(9)	(11)	(12)	(10)	(8)	(6)	(28)	(24)	(40)
Mobile headset	(7)	(8)	(10)	(15)	(9)	(9)	(11)	(25)	(29)	(40)
Øvrige *	(4)	(5)	(6)	(10)	(9)	(13)	(9)	(15)	(31)	(25)
I alt	(19)	(22)	(27)	(37)	(28)	(30)	(26)	(68)	(84)	(105)
EBITA										
Contact Center & Office headset	79	(7)	(39)	70	82	61	47	33	190	103
Mobile headset	(14)	(18)	(84)	(68)	(66)	(78)	(41)	(116)	(185)	(184)
Øvrige *	(8)	(11)	(3)	(17)	(8)	(19)	6	(22)	(21)	(39)
I alt	57	(36)	(126)	(15)	8	(36)	12	(105)	(16)	(120)
EBITA-margin										
Contact Center & Office headset	17,7 %	(1,8)%	(11,2)%	17,3 %	20,5 %	16,5 %	12,8 %	2,8 %	16,7 %	6,5 %
Mobile headset	(3,0)%	(3,2)%	(23,7)%	(15,6)%	(18,9)%	(31,5)%	(13,5)%	(8,4)%	(20,5)%	(10,2)%
I alt	6,2 %	(3,8)%	(17,7)%	(1,8)%	1,1 %	(5,8)%	1,8 %	(4,1)%	(0,8)%	(3,5)%

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

Omkostningsførte udviklingsomkostninger - fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	2006 Ialt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger*										
Contact Center & Office headset	(16)	(26)	(18)	(17)	(15)	(17)	(19)	(60)	(51)	(77)
Mobile headset	(24)	(31)	(26)	(23)	(23)	(29)	(29)	(81)	(81)	(104)
Øvrige	-	1	1	-	-	-	-	2	-	2
I alt	(40)	(56)	(43)	(40)	(38)	(46)	(48)	(139)	(132)	(179)
Aktivering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	9	9	8	10	7	6	6	26	19	36
Mobile headset	14	16	16	14	12	15	21	46	48	60
I alt	23	25	24	24	19	21	27	72	67	96
Amortisering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(6)	(5)	(6)	(5)	(8)	(12)	(13)	(17)	(33)	(22)
Mobile headset	(10)	(11)	(11)	(10)	(9)	(10)	(13)	(32)	(32)	(42)
I alt	(16)	(16)	(17)	(15)	(17)	(22)	(26)	(49)	(65)	(64)

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



Pengestrømsopgørelse pr. kvartal - fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	2006 I alt (rev.)
Drift										
Resultat af primær drift (EBIT)	57	(37)	(131)	(18)	4	(38)	12	(111)	(22)	(129)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	36	42	48	58	51	56	53	126	160	184
Andre reguleringer	2	(1)	45	(34)	27	(2)	(9)	46	16	12
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	95	4	(38)	6	82	16	56	61	154	67
Ændring i varebeholdninger	45	(86)	(32)	133	84	(69)	(104)	(73)	(89)	60
Ændring i tilgodehavender	15	(21)	149	(17)	(7)	117	(80)	143	30	126
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	31	45	(207)	130	(85)	36	101	(131)	52	(1)
Ændring i arbejdskapital i alt	91	(62)	(90)	246	(8)	84	(83)	(61)	(7)	185
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	186	(58)	(128)	252	74	100	(27)	0	147	252
Modtagne og betalte renter, netto	(6)	(7)	11	(44)	(12)	(15)	(17)	(2)	(44)	(46)
Betalte omstruktureringer	-	-	-	-	-	-	(4)	-	(4)	-
Betalte skatter, netto	(2)	(2)	(2)	31	75	(3)	26	(6)	99	25
Pengestrømme fra driftsaktivitet	178	(67)	(119)	239	137	82	(22)	(8)	197	231
Investeringer										
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(23)	(25)	(25)	(24)	(19)	(21)	(28)	(73)	(68)	(97)
Køb af øvrige immaterielle og materielle aktiver, netto	(100)	(137)	(83)	(90)	(34)	(35)	(20)	(320)	(89)	(410)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	49	-	-	-	-	49	-	49
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(123)	(162)	(59)	(114)	(53)	(56)	(48)	(344)	(157)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	55	(229)	(178)	125	84	26	(70)	(352)	40	(227)
Finansiering										
Førgelse/nedbringelse af kortfristet bankgæld	(114)	41	22	(68)	1	9	(23)	(51)	(13)	(119)
Køb af egne aktier	(52)	(348)	-	-	-	-	-	(400)	-	(400)
Udnyttede aktieoptioner	21	2	5	32	7	7	3	28	17	60
Førgelse/nedbringelse af langfristet gæld	300	551	(58)	57	(50)	-	50	793	-	850
Betalt udbytte til aktionærer	(103)	(21)	-	-	-	-	-	(124)	-	(124)
Ændring i mellemværende med ophørende aktiviteter	(78)	(31)	225	(47)	(40)	(18)	58	116	-	69
Kursreguleringer mv.	2	26	(30)	(6)	(11)	10	2	(2)	1	(8)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(24)	220	164	(32)	(93)	8	90	360	5	328
Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	31	(9)	(14)	93	(9)	34	20	8	45	101
Nettostrømme fra ophørende aktiviteter	(18)	139	(149)	(72)	25	27	(54)	(28)	(2)	(100)
Nettopengestrømme	13	130	(163)	21	16	61	(34)	(20)	43	1
Likvide midler ved periodens begyndelse	120	132	261	98	118	134	196	120	118	120
Kursregulering, likvide midler	(1)	(1)	-	(1)	-	1	(1)	(2)	-	(3)
Likvide midler ved periodens begyndelse*	119	131	261	97	118	135	195	118	118	117
Likvide midler ved periodens udgang*	132	261	98	118	134	196	161	98	161	118

* Likvide midler ved periodens begyndelse og udgang indeholder både fortsættende og ophørende aktiviteter

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal - fortsættende aktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital										
Headset	99	13	(40)	10	80	21	41	72	142	82
Øvrige	(4)	(9)	2	(4)	2	(5)	15	(11)	12	(15)
I alt	95	4	(38)	6	82	16	56	61	154	67
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat										
Headset	170	(14)	(105)	194	61	152	(53)	51	160	245
Øvrige	16	(44)	(23)	58	13	(52)	26	(51)	(13)	7
I alt	186	(58)	(128)	252	74	100	(27)	-	147	252
Pengestrømme fra driftsaktivitet										
Headset	154	(33)	(100)	170	96	133	(45)	21	184	191
Øvrige	24	(34)	(19)	69	41	(51)	23	(29)	13	40
I alt	178	(67)	(119)	239	137	82	(22)	(8)	197	231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet										
Headset	(44)	(40)	(35)	(49)	(29)	(30)	(39)	(119)	(98)	(168)
Øvrige	(79)	(122)	(24)	(65)	(24)	(26)	(9)	(225)	(59)	(290)
I alt	(123)	(162)	(59)	(114)	(53)	(56)	(48)	(344)	(157)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet										
Headset	110	(73)	(135)	121	67	103	(84)	(98)	86	23
Øvrige	(55)	(156)	(43)	4	17	(77)	14	(254)	(46)	(250)
I alt	55	(229)	(178)	125	84	26	(70)	(352)	40	(227)



Proformabalance - fortsættende aktiviteter

Aktiver (DKK mio.)	Koncern				
	30. sept. 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec. 2006 (rev.)	30. sept. 2006 (urev.)
Langfristede aktiver					
Goodwill	427	445	450	455	470
Udviklingsprojekter, egenudviklede	118	113	114	115	106
Software	60	64	65	66	71
Patenter og rettigheder	1	2	3	4	5
Telesystemer	21	23	25	27	30
Øvrige immaterielle aktiver	69	74	77	79	84
Immaterielle aktiver i alt	696	721	734	746	766
Fabriks- og kontorejendomme	398	394	385	244	73
Indretning, lejede lokaler	7	6	6	6	7
Tekniske anlæg og maskiner	59	64	69	73	38
Driftsmateriel og inventar	26	28	28	26	31
Aktiver under opførelse	8	9	15	152	305
Materielle aktiver i alt	498	501	503	501	454
Andre værdipapirer	4	4	4	4	4
Andre tilgodehavender	11	11	10	10	11
Udskudte skatteaktiver	219	221	211	196	260
Andre langfristede aktiver i alt	234	236	225	210	275
Langfristede aktiver i alt	1.428	1.458	1.462	1.457	1.495
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	381	282	222	316	471
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	563	491	586	604	538
Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	14	72	54	14	-
Tilgodehavende skat	3	16	21	89	33
Andre tilgodehavender	60	70	78	73	110
Periodeafgrænsningsposter	34	33	41	31	15
Tilgodehavender i alt	674	682	780	811	696
Likvide beholdninger	71	72	42	47	33
Aktiver bestemt for salg	5.637	5.784	5.642	5.596	5.463
Kortfristede aktiver i alt	6.763	6.820	6.686	6.770	6.663
Aktiver i alt	8.191	8.278	8.148	8.227	8.158
Passiver					
(DKK mio.)	30. sept. 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec. 2006 (rev.)	30. sept. 2006 (urev.)
Egenkapital					
Aktiekapital	833	833	855	855	855
Kursreguleringer	(1.810)	(1.633)	(1.580)	(1.531)	(1.383)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Overført overskud	5.852	5.863	5.680	5.576	5.239
Egenkapital i alt	4.875	5.063	4.955	4.900	4.711
Langfristede forpligtelser					
Bankgæld	1.250	1.200	1.200	1.250	1.200
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1	1	1	1	1
Udskudt skat	72	55	98	72	185
Andre hensatte forpligtelser	14	16	14	21	39
Langfristede forpligtelser i alt	1.337	1.272	1.313	1.344	1.425
Kortfristede forpligtelser					
Bankgæld	89	112	103	102	157
Gæld til leverandører	226	169	152	220	132
Gæld vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	-	-	45
Skyldig skat	11	-	-	10	-
Anden gæld	297	261	245	270	262
Andre hensatte forpligtelser	54	63	70	55	59
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	677	605	570	657	655
Kortfristede forpligtelser i alt	1.302	1.338	1.310	1.326	1.367
Forpligtelser i alt	3.316	3.215	3.193	3.327	3.447
Passiver i alt	8.191	8.278	8.148	8.227	8.158