



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

**3. november 2004**

**MEDDELELSE nr.: 29**

## **Kvartalsrapport 3/2004**

Bestyrelsen for GN Store Nord har på et møde d.d. godkendt nærværende kvartalsrapport for tredje kvartal 2004. Kvartalsrapporten er urevideret og aflagt efter IFRS, International Financial Reporting Standards, og efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2003, dog indregnes favørelementet ved optionstildeling nu i resultatopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 2. Sammenligningstallene for 2003 er tilpasset den nye praksis i overensstemmelse med overgangsbestemmelser i IFRS 2.

Taastrup, den 3. november 2004

Mogens Hugo Jørgensen  
Bestyrelsens formand

Jørn Kildegaard  
Adm. direktør

### **Tredje kvartal i korte træk**

- Omsætningen steg til DKK 1.457 mio. fra DKK 1.142 mio. i tredje kvartal 2003.
- EBITA steg til DKK 176 mio. fra DKK 123 mio. i tredje kvartal 2003.
- Resultat før skat blev DKK 117 mio. mod DKK 103 mio. i tredje kvartal 2003.
- Cash flow fra driften var DKK 201 mio. mod DKK 140 mio. i tredje kvartal 2003.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Jørn Kildegaard  
Adm. direktør

Jens Due Olsen  
Koncerndirektør

GN Store Nord A/S  
Telefon: 72 111 888

GN Store Nord A/S  
Telefon: 72 111 888

## Forventninger til 2004

- Omsætningsforventningerne til 2004 opjusteres, så GN's omsætning, der er negativt påvirket af den lavere USD, nu forventes at stige til ca. DKK 5,4 mia. mod DKK 4,74 mia. i 2003. Tidligere forventedes en omsætning på "mindst DKK 5,2 mia." i 2004. EBITA-forventningen fastholdes på ca. DKK 725 mio. ved en DKK/USD kurs på 6 i fjerde kvartal, idet opjusteringen af omsætningen væsentligst hidrører fra en ekstraordinært stærk afsætning af mobilheadset med lav margin til OEM-kunder. Hertil kommer bl.a. afholdte omkostninger i forbindelse med en afsluttet retssag.
- CC&O headset forventes at nå en EBITA-margin på ca. 19% ved en omsætning på knap DKK 1,3 mia. Tidligere forventedes en EBITA-margin på 19-21% ved en omsætning på ca. DKK 1,25 mia.
- Mobile headset venter uændret at realisere et mindre EBITA-overskud baseret på en omsætning på knap DKK 1,2 mia. mod tidligere en omsætning på "mindst DKK 1 mia."
- Inden for høreapparater ventes en EBITA-margin på ca. 19% ved en omsætning på ca. DKK 2,65 mia. Tidligere forventedes en EBITA-margin på 18-20%.
- Audiologisk diagnoseudstyr forventes nu at realisere et mindre EBITA-underskud ved en omsætning på knap DKK 350 mio. mod før et "mindre EBITA-overskud ved en omsætning på godt DKK 300 mio."
- Fællesfunktioner og GN Store Nordiske Telegraf-Selskab ventes uændret at påvirke EBITA med DKK (50) mio. Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb ventes uændret at udgøre DKK 230 mio. Opgjort efter den vedtagne regnskabsstandard "IFRS 3 Virksomhedssammenslutning", som træder i kraft fra og med 2005, ville amortiseringer af goodwill fra virksomhedskøb beløbe sig til DKK 35 mio. Nettofinansposter ventes uændret i størrelsesordenen DKK (40) mio. Forventningerne til resultat fra associeret virksomhed fastholdes på ca. DKK 30 mio.
- Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter ventes at beløbe sig til DKK 300 mio. mod før DKK 350 mio. Reduktionen skyldes færre investeringer i faste anlæg, maskiner mv. end ventet og udskudte udviklingsprojekter.
- Resultat før skat ventes uforandret at stige med 75% i forhold til 2003 til ca. DKK 475 mio.
- Da omkring halvdelen af GN's omsætning og knap 60% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, herunder den kinesiske CNY, er GN's industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for sandsynlige udsving i USD.

## Finanskalender 2005

- 21. februar – årsrapport 2004
- 14. marts – generalforsamling
- 4. maj – 1. kvartalsrapport
- 18. august – 2. kvartalsrapport
- 3. november – 3. kvartalsrapport



**Udtalelser om fremtidige forhold**

*Udsagnene om fremtiden i denne kvartalsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2004 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 kvartalsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord.*



<b>Koncernens hovedtal</b>				
(DKK mio.)	3. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)
<b>Indtjening - Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS)</b>				
Omsætning	1.457	1.142	4.071	3.431
Resultat af primær drift før resultatandele	121	51	363	56
Resultat af primær drift	130	55	388	63
Resultat af ordinær drift før skat	117	103	369	158
Periodens resultat	114	67	266	94
Periodens resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	169	131	437	286
<b>Indtjening - Investororienterede hovedtal</b>				
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt omstruktureringer og poster af engangskaraktter (EBITDA)	210	153	631	453
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivninger af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskaraktter (EBITA)	176	123	534	363
<b>Balance</b>				
Aktiekapital (GN Store Nord A/S)	879	879	879	879
Egenkapital	4.639	4.436	4.639	4.436
Samlede aktiver	6.507	7.241	6.507	7.241
Rentebærende nettogæld	(489)	(1.212)	(489)	(1.212)
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	201	140	602	350
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(82)	(77)	(184)	(316)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	119	63	418	34
<b>Udviklingsomkostninger</b>				
Periodens afholdte udviklingsomkostninger før tilskud	65	65	203	204
<b>Omstruktureringsomkostninger</b>				
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	-	8	-	115
Betalte omstruktureringer	13	26	31	84
<b>Investeringer</b>				
Tekniske anlæg mv.	46	40	97	89
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	4	3	18	22
Egenudviklede udviklingsprojekter	29	39	97	107
Øvrige immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	16	7	21	27
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	95	89	233	245
Køb af associerede virksomheder	-	2	-	5
Investeringer i alt	95	91	233	250
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af immaterielle anlægsaktiver	113	125	347	367
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad (EBITA)	12,1 %	10,8 %	13,1 %	10,6 %
Egenkapitalens forrentning	2,4 %	1,5 %	5,8 %	2,0 %
Soliditetsgrad	71,3 %	61,3 %	71,3 %	61,3 %
<b>Nøgletal pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)	0,53	0,31	1,26	0,44
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	0,53	0,31	1,25	0,44
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	0,79	0,65	2,07	1,89
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	0,79	0,65	2,05	1,89
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,95	0,66	2,85	1,66
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	22	21	22	21
Børskurs ultimo perioden	60	35	60	35
<b>Medarbejdere</b>				
Gennemsnitligt antal	4.664	4.141	4.650	4.103

### **Omsætning og resultat**

GN's høje organiske vækst fortsatte i tredje kvartal, hvilket skyldes den kraftige omsætningsfremgang inden for mobilheadset, der på kort tid er blevet et væsentligt forretningsområde for GN. Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde 60% af den samlede omsætning. Den 8% lavere USD i forhold til tredje kvartal 2003 reducerede omsætningen med DKK 62 mio.

GN's bruttoresultat blev DKK 714 mio. mod DKK 635 mio. i tredje kvartal 2003. Fremgangen skyldes flytningen til Kina, lanceringen af de mange nye produkter og omsætningsstigningen på DKK 315 mio. Bruttomarginen på 49% påvirkes af det ekstraordinært store salg af mobilheadset, specielt til OEM-kunder, der i 2004 ventes at tegne sig for omkring 40% af omsætningen inden for mobilheadset.

GN's salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 300 mio. mod DKK 269 mio. i tredje kvartal 2003. Stigningen skyldes især ekspansionen inden for mobilheadset. I tredje kvartal afholdt GN DKK 65 mio. til udviklingsaktiviteter, svarende til knap 5% af omsætningen mod knap 6% i hele 2003. Investeringerne i udvikling øges fremover.

GN's EBITA steg i tredje kvartal til DKK 176 mio. fra DKK 123 mio. i tredje kvartal 2003.

Amortiseringer af goodwill og øvrige erhvervede immaterielle aktiver udgjorde i tredje kvartal DKK 55 mio. Kvartalets finansielle nettoposter udgjorde DKK (13) mio. på en rentebærende nettogæld på DKK 489 mio. pr. 30. september 2004. Den rentebærende nettogæld faldt med DKK 103 mio. i tredje kvartal.

GN's resultat før skat blev DKK 117 mio. mod DKK 103 mio. i tredje kvartal 2003, der var påvirket af netto DKK 49 mio. fra ekstraordinære indtægter og omstruktureringer.

GN havde i kvartalet i gennemsnit 4.664 medarbejdere mod 4.141 året før. Medarbejderstaben ventes øget året ud til ca. 5.000 som følge af den fortsatte insourcing af en større del af headsetproduktionen i Kina.

Oven på den gennemgribende restrukturering af GN's produktionsapparat øges indsatsen for at forbedre rutiner og processer overalt i virksomheden. Den fulde effekt af de gennemførte strukturelle tiltag slår først helt igennem i 2005, ligesom implementeringen af IT-plattformen Navision Attain fortsættes.

### **Balance**

Balancen udgjorde pr. 30. september 2004 DKK 6.507 mio. mod DKK 6.574 mio. ved udgangen af juni. Goodwill beløb sig til DKK 2.645 mio., heraf hidrørte DKK 488 mio. fra headset og DKK 2.157 mio. fra høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr.

Varebeholdninger var DKK 602 mio. mod DKK 582 mio. pr. 30. juni. 2004. Debitorer var DKK 1.104 mio. mod DKK 1.048 mio. kvartalet før. Stigningen skyldes det større salg af mobilheadset. Varelagre og debitorer kan fortsat reduceres om end i aftagende omfang. Likvide beholdninger udgjorde DKK 87 mio. ved udgangen af tredje kvartal 2004.



Egenkapitalen var DKK 4.639 mio. mod DKK 4.569 mio. pr. 30. juni 2004. Valutakursreguleringer påvirkede egenkapitalen med DKK 15 mio.

### Cash flow

Cash flow fra driften blev DKK 201 mio. mod DKK 230 mio. kvartalet før. Tilbagegangen afspejler det sæsonmæssige udsving i indtjeningen. I tredje kvartal 2003 var cash flowet DKK 140 mio. Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (82) mio. mod DKK (43) mio. i andet kvartal 2004 og DKK (77) mio. i tredje kvartal 2003.

Det frie cash flow var DKK 119 mio. mod DKK 187 mio. i andet kvartal 2004 og DKK 63 mio. i tredje kvartal 2003.

### Aktieoptioner

Ultimo september 2004 udestod i alt 3.782.422 stk. europæiske og 2.838.625 stk. amerikanske optioner, svarende til 3,0% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 953.375 stk. (gennemsnitlig strikekurs 48), ledende medarbejderes beholdning var 1.297.139 stk. (gennemsnitlig strikekurs 48), og øvrige medarbejderes optionsbeholdning udgjorde 4.370.533 stk. (gennemsnitlig strikekurs 69).

Bestyrelsen tildeles ikke optioner.

### Aktiebeholdninger

Bestyrelsen og direktionens beholdninger af GN-aktier udgjorde ultimo oktober henholdsvis 49.063 stk. og 33.010 stk. Ledende og øvrige medarbejdere opført i GN's insiderregister ejede 197.160 stk. GN-aktier.

GN's beholdning af egne aktier er 8.258.149 stk., svarende til 3,8% af aktiekapitalen. Beholdningen afdækker bl.a. optionsordningen. Udenlandske investorer ejer mere end 50% af GN. Danske institutioner og private investorer ejer hver skønnet godt 20% af aktiekapitalen.

### Ændring i bestyrelsen

Peter Foss, administrerende direktør for Foss A/S, er udtrådt af bestyrelsen efter eget ønske.

### Contact Center & Office headset

Omsætningen, der viste sæsonmæssig tilbagegang, blev i tredje kvartal DKK 314 mio. mod DKK 308 mio. samme kvartal 2003. Eksklusive Hello Direct var forretningsområdets organiske vækst 7% sammenholdt med tredje kvartal 2003. Trådløse produkter udgjorde omkring 30% af omsætningen. Nye produkter fra de seneste 24 måneder tegnede sig for 36% af salget. Markedsvæksten er højest i USA, specielt i kontorsegmentet, hvor GN's markedsposition er relativt svag og under opbygning. Hello Direct omsatte for DKK 77 mio. og var overskudsgivende. GN udgiftsførte i tredje kvartal omkostninger på i alt DKK 12 mio. i forbindelse med en afsluttet retssag. Hovedparten af beløbet er medtaget under administrationsomkostninger.

CC&O headset realiserede et EBITA på DKK 45 mio. (EBITA-margin 14,3%) i tredje kvartal mod DKK 77 mio. (22,8%) i andet kvartal 2004. Nedgangen i forhold til andet kvartal skyldes den sæsonmæssigt lavere omsætning og udgifterne til retssagen.



### Mobile headset

Omsætningen steg til DKK 418 mio. fra DKK 106 mio. i tredje kvartal 2003. Fremgangen på mere end 40% fra DKK 292 mio. i andet kvartal 2004 skyldes store engangsordrer på Bluetooth® headset fra OEM-kunder. Salget af Bluetooth headset beløb sig til DKK 325 mio. Konkurrencen fra etablerede og nye aktører på markedet er fortsat skarp.

Mobile headsets EBITA faldt til DKK 13 mio. (3,1%) fra DKK 16 mio. (5,5%) i andet kvartal 2004. Faldet afspejler den høje OEM-andel af omsætningen.

Det samlede cash flow fra driften inden for GN's headsetaktiviteter beløb sig til DKK 31 mio. mod DKK (37) mio. i tredje kvartal 2003.

### Høreapparater

Omsætningen blev DKK 643 mio. mod DKK 648 mio. i tredje kvartal 2003, svarende til en organisk vækst på 3%. Den reducerede organiske vækst afspejler en generelt svagere efterspørgsel i USA, et fortsat svagt tysk marked, bortfaldet af leverancerne til det engelske sundhedsvæsen og konkurrerende nylanceringer. Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder tegnede sig for godt 60% af kvartalets salg.

På høreapparatmessen EUHA i oktober introduceredes ReSoundAIR Plus, der tilbyder en åben løsning op til et høretab på 80 dB, hvilket er en udvidelse på 10 dB i forhold til ReSoundAIR. GN lancerede også super power-produktet ReSoundVIKING til meget hørehæmmede.

Inden for høreapparater blev EBITA DKK 135 mio. (21,0%) mod DKK 120 mio. (18,0%) i andet kvartal 2004.

### Audiologisk diagnoseudstyr

Omsætningen blev i tredje kvartal DKK 78 mio. mod DKK 76 mio. i tredje kvartal 2003, hvilket svarer til en organisk vækst på 6%. Overførslen af dele af produktionen til Kina pågår planmæssigt. Sammen med bl.a. den nye produktplatform, som MADSEN OTOflex 100 bygger på, skal fremstillingen i Kina af mellemprodukter medvirke til den nødvendige forbedring af GN Otometrics' indtjening.

Efterspørgslen er uventet stærk på især det europæiske marked, hvilket motiverer den højere omsætningsforventning på årsbasis.

Audiologisk diagnoseudstyr realiserede et EBITA på DKK (6) mio. ((7,7)%) mod DKK (1) mio. ((1,2)%) i andet kvartal 2004. Det utilfredsstillende resultat skyldes en igangværende omstrukturering af aktiviteterne i selskabet, hvilket også har resulteret i en lavere forventning til indtjeningen for hele 2004.

"Closing the margin gap"-projektet har øget den samlede EBITA-margin inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr til 17,9% i tredje kvartal mod 16,3% i tredje kvartal 2003.



Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyrs samlede cash flow fra driften blev DKK 158 mio. mod DKK 149 mio. i tredje kvartal 2003.

**Øvrige aktiviteter**

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede i tredje kvartal en omsætning på DKK 4 mio. og et EBITA på DKK 2 mio.

Som oplyst i årsregnskabet 2003 er GN via det 75% ejede DPTG I/S involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. om principperne for trafikopgørelsen på det polske NSL-fiberoptiske telesystem, hvor DPTG har ret til en del af nettoindtægterne fra systemet i perioden 1994-2009.

The Bluetooth word mark and logos are owned by the Bluetooth SIG, Inc. and any use of such marks by GN Netcom is under license.



Resultatopgørelse	Koncern				
	(DKK mio.)	3. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)
<b>Nettoomsætning</b>		1.457	1.142	4.071	3.431
Produktionsomkostninger		(754)	(519)	(1.955)	(1.548)
<b>Bruttoresultat</b>		703	623	2.116	1.883
Udviklingsomkostninger		(61)	(56)	(186)	(178)
Salgs- og distributionsomkostninger		(304)	(273)	(901)	(837)
Ledelses- og administrationsomkostninger		(168)	(171)	(502)	(508)
Andre driftsindtægter		6	-	7	3
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb		(55)	(64)	(171)	(192)
Omstrukturering		-	(8)	-	(115)
<b>Resultat af primær drift før resultatandele</b>		121	51	363	56
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		9	4	25	7
<b>Resultat af primær drift</b>		130	55	388	63
Førtjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter		-	57	9	125
<b>Resultat før finansielle poster</b>		130	112	397	188
Finansielle indtægter		6	1	25	42
Finansielle omkostninger		(19)	(10)	(53)	(72)
<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>		117	103	369	158
Skat af ordinært resultat		(3)	(36)	(103)	(64)
<b>Periodens resultat</b>		114	67	266	94
Resultat pr. aktie (EPS)		0,53	0,31	1,26	0,44
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)		0,53	0,31	1,25	0,44
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)		0,79	0,65	2,07	1,89
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)		0,79	0,65	2,05	1,89



Aktiver	Koncern				
(DKK mio.)	30. sept. 2004 (urev.)	30. juni 2004 (urev.)	31. marts 2004 (urev.)	31. dec. 2003 (rev.)	30. sept. 2003 (urev.)
<b>Anlægsaktiver</b>					
Goodwill	2.645	2.741	2.785	2.776	3.082
Udviklingsprojekter, egenudviklede	360	354	343	347	365
Software, erhvervet	1	1	1	1	-
Software, egenudviklet	89	85	90	99	100
Patenter og rettigheder	82	85	87	89	92
Telesystemer	44	46	48	50	53
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	268	278	283	282	307
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.489</b>	<b>3.590</b>	<b>3.637</b>	<b>3.644</b>	<b>3.999</b>
Fabriks- og kontorejendomme	125	128	123	120	124
Indretning, lejede lokaler	56	57	58	58	42
Tekniske anlæg og maskiner	92	82	87	80	80
Driftsmateriel og inventar	81	79	71	72	73
Leasede anlæg og inventar	5	6	7	7	9
Telesystemer	-	-	-	-	-
Anlæg under udførelse	7	2	2	-	1
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>366</b>	<b>354</b>	<b>348</b>	<b>337</b>	<b>329</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	199	189	180	176	182
Andre værdipapirer	6	6	7	6	7
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender	37	38	34	48	106
Udskudte skatteaktiver	317	303	345	375	342
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>559</b>	<b>536</b>	<b>566</b>	<b>605</b>	<b>637</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.414</b>	<b>4.480</b>	<b>4.551</b>	<b>4.586</b>	<b>4.965</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>	<b>602</b>	<b>582</b>	<b>626</b>	<b>622</b>	<b>704</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.104	1.048	982	958	932
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2	2	1	7	2
Tilgodehavende skat	52	51	44	44	216
Andre tilgodehavender	155	191	161	134	220
Deponeret bankindestående	-	-	-	74	-
Periodeafgrænsningsposter	91	103	101	88	68
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.404</b>	<b>1.395</b>	<b>1.289</b>	<b>1.305</b>	<b>1.438</b>
<b>Børsnoterede aktier</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>13</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>87</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>70</b>	<b>121</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.093</b>	<b>2.094</b>	<b>2.053</b>	<b>2.011</b>	<b>2.276</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.507</b>	<b>6.574</b>	<b>6.604</b>	<b>6.597</b>	<b>7.241</b>



Passiver (DKK mio.)	Koncern				
	30. sept. 2004 (urev.)	30. juni 2004 (urev.)	31. marts 2004 (urev.)	31. dec. 2003 (rev.)	30. sept. 2003 (urev.)
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	879	879	879	879	879
Kursreguleringer	(1.263)	(1.200)	(1.195)	(1.278)	(1.006)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	132	132	-
Overført overskud	5.023	4.890	4.774	4.740	4.563
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.639</b>	<b>4.569</b>	<b>4.590</b>	<b>4.473</b>	<b>4.436</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	14	16	16	15	13
Udskudt skat	47	53	53	20	77
Andre hensatte forpligtelser	286	287	297	323	367
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>347</b>	<b>356</b>	<b>366</b>	<b>358</b>	<b>457</b>
<b>Gæld</b>					
Prioritetsgæld	-	-	-	-	-
Bankgæld	413	522	609	653	1.273
Kapitaliserede leasingforpligtelser	5	6	7	5	9
Anden langfristet gæld	1	2	2	6	84
Modtagne forudbetalinger	29	26	25	23	26
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>448</b>	<b>556</b>	<b>643</b>	<b>687</b>	<b>1.392</b>
Afdrag på langfristet gæld	6	3	4	6	6
Bankgæld	157	184	169	195	54
Gæld til leverandører	343	373	303	289	344
Skyldig skat	59	61	61	62	78
Anden gæld	475	439	434	490	448
Modtagne forudbetalinger	33	33	34	37	26
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.073</b>	<b>1.093</b>	<b>1.005</b>	<b>1.079</b>	<b>956</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.521</b>	<b>1.649</b>	<b>1.648</b>	<b>1.766</b>	<b>2.348</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.507</b>	<b>6.574</b>	<b>6.604</b>	<b>6.597</b>	<b>7.241</b>



Pengestrømsopgørelse	Koncern				
	(DKK mio.)	3. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)
<b>Drift</b>					
Resultat af primær drift	130	55	388	63	
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	114	126	352	368	
Andre reguleringer	-	15	60	167	
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>244</b>	<b>196</b>	<b>800</b>	<b>598</b>	
Ændring i varebeholdninger	(33)	(32)	(34)	(118)	
Ændring i tilgodehavender	(16)	(20)	(183)	(63)	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	43	44	113	97	
Ændring i arbejdskapital i alt	(6)	(8)	(104)	(84)	
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>	<b>238</b>	<b>188</b>	<b>696</b>	<b>514</b>	
Modtagne renter og udbytter mv.	1	4	6	10	
Betalte renter	(14)	(18)	(36)	(61)	
Betalte omstruktureringer	(13)	(26)	(31)	(84)	
Betalte skatter, netto	(11)	(8)	(33)	(29)	
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>201</b>	<b>140</b>	<b>602</b>	<b>350</b>	
<b>Investeringer</b>					
Køb af immaterielle anlægsaktiver ekskl. udviklingsprojekter	(16)	(7)	(21)	(27)	
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(29)	(39)	(97)	(107)	
Køb af materielle anlægsaktiver	(50)	(43)	(115)	(111)	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	(1)	(6)	(7)	
Salg af immaterielle anlægsaktiver	-	8	3	9	
Salg af materielle anlægsaktiver	13	9	20	14	
Salg af finansielle anlægsaktiver	-	1	7	10	
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	-	16	-	
Køb af virksomheder og kapitalindskud	-	(5)	-	(8)	
Kontant salgsvederlag, netto	-	-	9	(89)	
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(82)</b>	<b>(77)</b>	<b>(184)</b>	<b>(316)</b>	
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>119</b>	<b>63</b>	<b>418</b>	<b>34</b>	
<b>Finansiering</b>					
Nedbringelse af kortfristet gæld	(45)	(7)	(38)	(135)	
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	(91)	(51)	(241)	(51)	
Udnyttede aktieoptioner	2	-	7	-	
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	
Kursreguleringer mv.	(15)	9	(2)	(3)	
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(149)</b>	<b>(49)</b>	<b>(401)</b>	<b>(189)</b>	
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(30)</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>(155)</b>	
Likvide midler ved periodens begyndelse	117	107	70	282	
Kursregulering, likvide midler	-	-	-	(6)	
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>117</b>	<b>107</b>	<b>70</b>	<b>276</b>	
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>87</b>	<b>121</b>	<b>87</b>	<b>121</b>	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale



**Koncernens egenkapital**

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Overkurs- fond	Kurs- reguleringer	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført overskud	Total egenkapital ultimo
<b>Balance 31. december 2002</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	<b>(555)</b>	-	<b>295</b>	<b>4.789</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	96	96
Valutakursregulering mv.	-	-	(451)	-	-	(451)
Overførsel	-	(4.170)	-	-	4.170	-
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	-	-	2	2
<b>Balance 30. september 2003</b>	<b>879</b>	-	<b>(1.006)</b>	-	<b>4.563</b>	<b>4.436</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	-	-	5	5
Periodens resultat	-	-	-	-	154	154
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	-	132	(132)	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	150	150
Valutakursregulering mv.	-	-	(272)	-	-	(272)
<b>Balance 31. december 2003</b>	<b>879</b>	-	<b>(1.278)</b>	<b>132</b>	<b>4.740</b>	<b>4.473</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	266	266
Udstedte aktieoptioner	-	-	-	-	10	10
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	-	7	7
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	(5)	5	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	(5)	(5)
Valutakursregulering mv.	-	-	15	-	-	15
<b>Balance 30. september 2004</b>	<b>879</b>	-	<b>(1.263)</b>	-	<b>5.023</b>	<b>4.639</b>


**Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal**

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

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 i alt (rev.)
<b>Nettoomsætning</b>	1.141	1.148	1.142	1.311	1.231	1.383	1.457	3.431	4.071	4.742
Produktionsomkostninger	(507)	(505)	(507)	(598)	(546)	(634)	(743)	(1.519)	(1.923)	(2.117)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>634</b>	<b>643</b>	<b>635</b>	<b>713</b>	<b>685</b>	<b>749</b>	<b>714</b>	<b>1.912</b>	<b>2.148</b>	<b>2.625</b>
Afholdte udviklingsomkostninger	(68)	(71)	(65)	(60)	(66)	(72)	(65)	(204)	(203)	(264)
Salgs- og distributionsomkostninger	(282)	(277)	(269)	(276)	(289)	(302)	(300)	(828)	(891)	(1.104)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(153)	(146)	(157)	(149)	(146)	(152)	(149)	(456)	(447)	(605)
Andre driftsindtægter	1	2	-	1	1	-	6	3	7	4
<b>Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb</b>	<b>132</b>	<b>151</b>	<b>144</b>	<b>229</b>	<b>185</b>	<b>223</b>	<b>206</b>	<b>427</b>	<b>614</b>	<b>656</b>
Aktivering af udviklingsomkostninger	35	33	39	25	32	36	28	107	96	132
Amortisering af udviklingsomkostninger	(25)	(26)	(30)	(37)	(30)	(25)	(24)	(81)	(79)	(118)
<b>EBITDA</b>	<b>142</b>	<b>158</b>	<b>153</b>	<b>217</b>	<b>187</b>	<b>234</b>	<b>210</b>	<b>453</b>	<b>631</b>	<b>670</b>
Afskrivninger vedr.:										
Produktion	(8)	(9)	(12)	(9)	(11)	(10)	(11)	(29)	(32)	(38)
Salg og distribution	(3)	(3)	(4)	(2)	(3)	(3)	(4)	(10)	(10)	(12)
Administration	(19)	(18)	(14)	(20)	(19)	(17)	(19)	(51)	(55)	(71)
<b>EBITA</b>	<b>112</b>	<b>128</b>	<b>123</b>	<b>186</b>	<b>154</b>	<b>204</b>	<b>176</b>	<b>363</b>	<b>534</b>	<b>549</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	3	4	(11)	6	10	9	7	25	(4)
Amortisering af goodwill	(56)	(55)	(54)	(52)	(50)	(51)	(47)	(165)	(148)	(217)
Amortisering af goodwill vedr. aktivering af skattemæssigt underskud, ej tidligere indregnet i forbindelse med virksomhedskøb	-	-	-	(66)	-	-	-	-	-	(66)
Amortisering af øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(9)	(8)	(10)	(9)	(7)	(8)	(8)	(27)	(23)	(36)
Omstrukturering	(7)	(100)	(8)	(25)	-	-	-	(115)	-	(140)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>40</b>	<b>(32)</b>	<b>55</b>	<b>23</b>	<b>103</b>	<b>155</b>	<b>130</b>	<b>63</b>	<b>388</b>	<b>86</b>
Fortjeneste ved salg af ejendomme	-	-	57	-	-	-	-	57	-	57
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	68	-	7	-	9	-	68	9	75
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	1	2	-	4	3	(1)	-	3	2	7
Finansielle indtægter	22	16	1	133	8	9	6	39	23	172
Finansielle omkostninger	(39)	(23)	(10)	(62)	(14)	(20)	(19)	(72)	(53)	(134)
<b>Resultat af ordinær drift før skat (EBT)</b>	<b>24</b>	<b>31</b>	<b>103</b>	<b>105</b>	<b>100</b>	<b>152</b>	<b>117</b>	<b>158</b>	<b>369</b>	<b>263</b>
<b>Marginer:</b>										
Bruttomargin	55,6%	56,0%	55,6%	54,4%	55,6%	54,2%	49,0%	55,7%	52,8%	55,4%
EBITA-margin	9,8%	11,1%	10,8%	14,2%	12,5%	14,8%	12,1%	10,6%	13,1%	11,6%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	8,9%	10,5%	10,1%	15,1%	12,3%	14,0%	11,8%	9,8%	12,7%	11,3%



**Forretningsområdernes drift pr. kvartal**

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

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 i alt (rev.)
<b>Omsætning</b>										
Contact Center & Office headset	317	320	308	334	325	337	314	945	976	1.279
Mobile headset	102	113	106	160	150	292	418	321	860	481
<b>GN Netcom</b>	<b>419</b>	<b>433</b>	<b>414</b>	<b>494</b>	<b>475</b>	<b>629</b>	<b>732</b>	<b>1.266</b>	<b>1.836</b>	<b>1.760</b>
Høreapparater	635	628	648	706	662	667	643	1.911	1.972	2.617
Audiologisk diagnoseudstyr	87	82	76	106	90	83	78	245	251	351
<b>GN ReSound</b>	<b>722</b>	<b>710</b>	<b>724</b>	<b>812</b>	<b>752</b>	<b>750</b>	<b>721</b>	<b>2.156</b>	<b>2.223</b>	<b>2.968</b>
Øvrige *	-	5	4	5	4	4	4	9	12	14
<b>GN i alt</b>	<b>1.141</b>	<b>1.148</b>	<b>1.142</b>	<b>1.311</b>	<b>1.231</b>	<b>1.383</b>	<b>1.457</b>	<b>3.431</b>	<b>4.071</b>	<b>4.742</b>
<b>Bruttoresultat</b>										
Contact Center & Office headset					202	224	194		620	
Mobile headset					41	76	84		201	
<b>GN Netcom</b>	<b>232</b>	<b>231</b>	<b>212</b>	<b>241</b>	<b>243</b>	<b>300</b>	<b>278</b>	<b>675</b>	<b>821</b>	<b>916</b>
Høreapparater					390	402	393		1.185	
Audiologisk diagnoseudstyr					48	43	39		130	
<b>GN ReSound</b>	<b>402</b>	<b>408</b>	<b>419</b>	<b>468</b>	<b>438</b>	<b>445</b>	<b>432</b>	<b>1.229</b>	<b>1.315</b>	<b>1.697</b>
Øvrige *	-	4	4	4	4	4	4	8	12	12
<b>GN i alt</b>	<b>634</b>	<b>643</b>	<b>635</b>	<b>713</b>	<b>685</b>	<b>749</b>	<b>714</b>	<b>1.912</b>	<b>2.148</b>	<b>2.625</b>
<b>Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver</b>										
Contact Center & Office headset					(126)	(130)	(131)		(387)	
Mobile headset					(35)	(47)	(57)		(139)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(159)</b>	<b>(158)</b>	<b>(162)</b>	<b>(137)</b>	<b>(161)</b>	<b>(177)</b>	<b>(188)</b>	<b>(479)</b>	<b>(526)</b>	<b>(616)</b>
Høreapparater					(237)	(236)	(213)		(686)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(27)	(31)	(29)		(87)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(261)</b>	<b>(251)</b>	<b>(247)</b>	<b>(267)</b>	<b>(264)</b>	<b>(267)</b>	<b>(242)</b>	<b>(759)</b>	<b>(773)</b>	<b>(1.026)</b>
Øvrige *	(14)	(12)	(17)	(20)	(9)	(10)	(13)	(43)	(32)	(63)
<b>GN i alt</b>	<b>(434)</b>	<b>(421)</b>	<b>(426)</b>	<b>(424)</b>	<b>(434)</b>	<b>(454)</b>	<b>(443)</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(1.331)</b>	<b>(1.705)</b>
<b>Omkostningsførte udviklingsomkostninger</b>										
Contact Center & Office headset					(9)	(8)	(9)		(26)	
Mobile headset					(13)	(11)	(11)		(35)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>	<b>(19)</b>	<b>(20)</b>	<b>(22)</b>	<b>(19)</b>	<b>(20)</b>	<b>(61)</b>	<b>(61)</b>	<b>(81)</b>
Høreapparater					(27)	(31)	(27)		(85)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(15)	(11)	(14)		(40)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(37)</b>	<b>(43)</b>	<b>(37)</b>	<b>(52)</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>(41)</b>	<b>(117)</b>	<b>(125)</b>	<b>(169)</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>(58)</b>	<b>(64)</b>	<b>(56)</b>	<b>(72)</b>	<b>(64)</b>	<b>(61)</b>	<b>(61)</b>	<b>(178)</b>	<b>(186)</b>	<b>(250)</b>
<b>EBITDA</b>										
Contact Center & Office headset					69	86	54		209	
Mobile headset					(9)	18	16		25	
<b>GN Netcom</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>84</b>	<b>60</b>	<b>104</b>	<b>70</b>	<b>135</b>	<b>234</b>	<b>219</b>
Høreapparater					126	135	153		414	
Audiologisk diagnoseudstyr					6	1	(4)		3	
<b>GN ReSound</b>	<b>104</b>	<b>114</b>	<b>135</b>	<b>149</b>	<b>132</b>	<b>136</b>	<b>149</b>	<b>353</b>	<b>417</b>	<b>502</b>
Øvrige *	(14)	(8)	(13)	(16)	(5)	(6)	(9)	(35)	(20)	(51)
<b>GN i alt</b>	<b>142</b>	<b>158</b>	<b>153</b>	<b>217</b>	<b>187</b>	<b>234</b>	<b>210</b>	<b>453</b>	<b>631</b>	<b>670</b>
<b>Afskrivninger</b>										
Contact Center & Office headset					(9)	(9)	(9)		(27)	
Mobile headset					(2)	(2)	(3)		(7)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>	<b>(13)</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>	<b>(12)</b>	<b>(32)</b>	<b>(34)</b>	<b>(45)</b>
Høreapparater					(17)	(15)	(18)		(50)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(3)	(2)	(2)		(7)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>	<b>(16)</b>	<b>(20)</b>	<b>(17)</b>	<b>(20)</b>	<b>(51)</b>	<b>(57)</b>	<b>(67)</b>
Øvrige *	(2)	(2)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	(7)	(6)	(9)
<b>GN i alt</b>	<b>(30)</b>	<b>(30)</b>	<b>(30)</b>	<b>(31)</b>	<b>(33)</b>	<b>(30)</b>	<b>(34)</b>	<b>(90)</b>	<b>(97)</b>	<b>(121)</b>
<b>EBITA</b>										
Contact Center & Office headset					60	77	45		182	
Mobile headset					(11)	16	13		18	
<b>GN Netcom</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>21</b>	<b>71</b>	<b>49</b>	<b>93</b>	<b>58</b>	<b>103</b>	<b>200</b>	<b>174</b>
Høreapparater					109	120	135		364	
Audiologisk diagnoseudstyr					3	(1)	(6)		(4)	
<b>GN ReSound</b>	<b>87</b>	<b>97</b>	<b>118</b>	<b>133</b>	<b>112</b>	<b>119</b>	<b>129</b>	<b>302</b>	<b>360</b>	<b>435</b>
Øvrige *	(16)	(10)	(16)	(18)	(7)	(8)	(11)	(42)	(26)	(60)
<b>GN i alt</b>	<b>112</b>	<b>128</b>	<b>123</b>	<b>186</b>	<b>154</b>	<b>204</b>	<b>176</b>	<b>363</b>	<b>534</b>	<b>549</b>
<b>EBITA-margin</b>										
Contact Center & Office headset					18,5 %	22,8 %	14,3 %		18,6 %	
Mobile headset					(7,3)%	5,5 %	3,1 %		2,1 %	
<b>GN Netcom</b>	<b>9,8 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>14,4 %</b>	<b>10,3 %</b>	<b>14,8 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>8,1 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>9,9 %</b>
Høreapparater					16,5 %	18,0 %	21,0 %		18,5 %	
Audiologisk diagnoseudstyr					3,3 %	(1,2)%	(7,7)%		(1,6)%	
<b>GN ReSound</b>	<b>12,1 %</b>	<b>13,7 %</b>	<b>16,3 %</b>	<b>16,4 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>15,9 %</b>	<b>17,9 %</b>	<b>14,0 %</b>	<b>16,2 %</b>	<b>14,7 %</b>
Øvrige *	-	(200,0)%	(400,0)%	(360,0)%	(175,0)%	(200,0)%	(275,0)%	(466,7)%	(216,7)%	(428,6)%
<b>GN i alt</b>	<b>9,8 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>14,2 %</b>	<b>12,5 %</b>	<b>14,8 %</b>	<b>12,1 %</b>	<b>10,6 %</b>	<b>13,1 %</b>	<b>11,6 %</b>

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



Omkostningsførte udviklingsomkostninger										
(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 i alt (rev.)
<b>Afholdte udviklingsomkostninger</b>										
Contact Center & Office headset					(7)	(9)	(6)	-	(22)	
Mobile headset					(10)	(10)	(10)	-	(30)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(18)</b>	<b>(15)</b>	<b>(12)</b>	<b>(14)</b>	<b>(17)</b>	<b>(19)</b>	<b>(16)</b>	<b>(45)</b>	<b>(52)</b>	<b>(59)</b>
Høreapparater					(35)	(40)	(36)	-	(111)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(14)	(13)	(13)	-	(40)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(50)</b>	<b>(56)</b>	<b>(53)</b>	<b>(46)</b>	<b>(49)</b>	<b>(53)</b>	<b>(49)</b>	<b>(159)</b>	<b>(151)</b>	<b>(205)</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>(68)</b>	<b>(71)</b>	<b>(65)</b>	<b>(60)</b>	<b>(66)</b>	<b>(72)</b>	<b>(65)</b>	<b>(204)</b>	<b>(203)</b>	<b>(264)</b>
<b>Aktivering af udviklingsomkostninger</b>										
Contact Center & Office headset					3	5	2	-	10	
Mobile headset					6	6	7	-	19	
<b>GN Netcom</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>32</b>
Høreapparater					16	19	16	-	51	
Audiologisk diagnoseudstyr					7	6	3	-	16	
<b>GN ReSound</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>16</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>19</b>	<b>84</b>	<b>67</b>	<b>100</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>28</b>	<b>107</b>	<b>96</b>	<b>132</b>
<b>Amortisering af udviklingsomkostninger</b>										
Contact Center & Office headset					(5)	(4)	(5)	-	(14)	
Mobile headset					(9)	(7)	(8)	-	(24)	
<b>GN Netcom</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>(39)</b>	<b>(38)</b>	<b>(54)</b>
Høreapparater					(8)	(10)	(7)	-	(25)	
Audiologisk diagnoseudstyr					(8)	(4)	(4)	-	(16)	
<b>GN ReSound</b>	<b>(14)</b>	<b>(13)</b>	<b>(15)</b>	<b>(22)</b>	<b>(16)</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	<b>(42)</b>	<b>(41)</b>	<b>(64)</b>
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>(25)</b>	<b>(26)</b>	<b>(30)</b>	<b>(37)</b>	<b>(30)</b>	<b>(25)</b>	<b>(24)</b>	<b>(81)</b>	<b>(79)</b>	<b>(118)</b>

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

Udvikling i udvalgte balanceposter								
(DKK mio.)	31. marts 2003 (urev.)	30. juni 2003 (urev.)	30. sept. 2003 (urev.)	31. dec. 2003 (rev.)	31. marts 2004 (urev.)	30. juni 2004 (urev.)	30. sept. 2004 (urev.)	
<b>Goodwill</b>								
GN Netcom	597	564	544	515	515	506	488	
GN ReSound	2.799	2.628	2.538	2.261	2.270	2.235	2.157	
<b>GN i alt</b>	<b>3.396</b>	<b>3.192</b>	<b>3.082</b>	<b>2.776</b>	<b>2.785</b>	<b>2.741</b>	<b>2.645</b>	
<b>Udviklingsprojekter, egenudviklede</b>								
GN Netcom	91	84	78	70	66	66	62	
GN ReSound	257	275	287	277	277	288	298	
<b>GN i alt</b>	<b>348</b>	<b>359</b>	<b>365</b>	<b>347</b>	<b>343</b>	<b>354</b>	<b>360</b>	
<b>Varebeholdninger</b>								
GN Netcom	223	276	271	198	178	185	248	
GN ReSound	383	404	433	424	448	397	354	
<b>GN i alt</b>	<b>606</b>	<b>680</b>	<b>704</b>	<b>622</b>	<b>626</b>	<b>582</b>	<b>602</b>	
<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser</b>								
GN Netcom	296	311	311	333	346	430	491	
GN ReSound	550	548	557	563	583	568	565	
Øvrige	87	89	64	62	53	50	48	
<b>GN i alt</b>	<b>933</b>	<b>948</b>	<b>932</b>	<b>958</b>	<b>982</b>	<b>1.048</b>	<b>1.104</b>	
<b>Gæld til leverandører</b>								
GN Netcom	109	139	101	88	125	204	223	
GN ReSound	176	157	223	175	155	152	101	
Øvrige	19	16	20	26	23	17	19	
<b>GN i alt</b>	<b>304</b>	<b>312</b>	<b>344</b>	<b>289</b>	<b>303</b>	<b>373</b>	<b>343</b>	



**Pengestrømsopgørelse pr. kvartal**

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2004 (urev.)	2. kv. 2004 (urev.)	3. kv. 2004 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2004 (urev.)	2003 i alt (rev.)
<b>Drift</b>										
Resultat af primær drift (EBIT)	40	(32)	55	23	103	155	130	63	388	86
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	122	120	126	197	122	116	114	368	352	565
Andre reguleringer	33	119	15	38	34	26	-	167	60	205
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>195</b>	<b>207</b>	<b>196</b>	<b>258</b>	<b>259</b>	<b>297</b>	<b>244</b>	<b>598</b>	<b>800</b>	<b>856</b>
Ændring i varebeholdninger	(2)	(84)	(32)	44	(24)	23	(33)	(118)	(34)	(74)
Ændring i tilgodehavender	(29)	(14)	(20)	(38)	(49)	(118)	(16)	(63)	(183)	(101)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	11	42	44	(46)	12	58	43	97	113	51
<b>Ændring i arbejdskapital i alt</b>	<b>(20)</b>	<b>(56)</b>	<b>(8)</b>	<b>(40)</b>	<b>(61)</b>	<b>(37)</b>	<b>(6)</b>	<b>(84)</b>	<b>(104)</b>	<b>(124)</b>
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>	<b>175</b>	<b>151</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>198</b>	<b>260</b>	<b>238</b>	<b>514</b>	<b>696</b>	<b>732</b>
Modtagne renter og udbytter mv.	2	4	4	85	2	3	1	10	6	95
Betalte renter	(18)	(25)	(18)	(18)	(12)	(10)	(14)	(61)	(36)	(79)
Betalte omstruktureringer	(18)	(40)	(26)	(63)	(9)	(9)	(13)	(84)	(31)	(147)
Betalte skatter, netto	(9)	(12)	(8)	255	(8)	(14)	(11)	(29)	(33)	226
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>140</b>	<b>477</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>201</b>	<b>350</b>	<b>602</b>	<b>827</b>
<b>Investeringer</b>										
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(36)	(32)	(39)	(25)	(31)	(37)	(29)	(107)	(97)	(132)
Køb af øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(38)	(44)	(33)	(44)	(28)	(32)	(53)	(115)	(113)	(159)
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto	4	(4)	(5)	(36)	-	1	-	(5)	1	(41)
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	-	-	-	-	16	-	-	16	-
Salg af ejendomme	-	-	-	63	-	-	-	-	-	63
Kontant salgsvederlag, netto, opørende aktiviteter	(30)	(59)	-	-	-	9	-	(89)	9	(89)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(100)</b>	<b>(139)</b>	<b>(77)</b>	<b>(42)</b>	<b>(59)</b>	<b>(43)</b>	<b>(82)</b>	<b>(316)</b>	<b>(184)</b>	<b>(358)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>32</b>	<b>(61)</b>	<b>63</b>	<b>435</b>	<b>112</b>	<b>187</b>	<b>119</b>	<b>34</b>	<b>418</b>	<b>469</b>
<b>Finansiering</b>										
Nedbringelse af kortfristet gæld	(21)	(107)	(7)	133	(27)	34	(45)	(135)	(38)	(2)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	-	-	5	2	-	7	-
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	-	-	(51)	(620)	(50)	(100)	(91)	(51)	(241)	(671)
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	(127)	-	-	(127)	-
Kursreguleringer mv.	(18)	6	9	3	18	(5)	(15)	(3)	(2)	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(39)</b>	<b>(101)</b>	<b>(49)</b>	<b>(484)</b>	<b>(59)</b>	<b>(193)</b>	<b>(149)</b>	<b>(189)</b>	<b>(401)</b>	<b>(673)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(7)</b>	<b>(162)</b>	<b>14</b>	<b>(49)</b>	<b>53</b>	<b>(6)</b>	<b>(30)</b>	<b>(155)</b>	<b>17</b>	<b>(204)</b>
Likvide midler ved periodens begyndelse	282	271	107	121	70	122	117	282	70	282
Kursregulering, likvide midler	(4)	(2)	-	(2)	(1)	1	-	(6)	-	(8)
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>278</b>	<b>269</b>	<b>107</b>	<b>119</b>	<b>69</b>	<b>123</b>	<b>117</b>	<b>276</b>	<b>70</b>	<b>274</b>
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>271</b>	<b>107</b>	<b>121</b>	<b>70</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>87</b>	<b>121</b>	<b>87</b>	<b>70</b>

**Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal**

<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital</b>										
GN Netcom	63	67	48	89	88	142	87	178	317	267
GN ReSound	146	148	159	185	175	162	164	453	501	638
Øvrige	(14)	(8)	(11)	(16)	(4)	(7)	(7)	(33)	(18)	(49)
<b>GN i alt</b>	<b>195</b>	<b>207</b>	<b>196</b>	<b>258</b>	<b>259</b>	<b>297</b>	<b>244</b>	<b>598</b>	<b>800</b>	<b>856</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>										
GN Netcom	76	61	(8)	84	112	85	52	129	249	213
GN ReSound	128	102	184	136	80	191	188	414	459	550
Øvrige	(29)	(12)	12	(2)	6	(16)	(2)	(29)	(12)	(31)
<b>GN i alt</b>	<b>175</b>	<b>151</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>198</b>	<b>260</b>	<b>238</b>	<b>514</b>	<b>696</b>	<b>732</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>										
GN Netcom	51	25	(37)	33	99	67	31	39	197	72
GN ReSound	98	47	149	83	52	161	158	294	371	377
Øvrige	(17)	6	28	361	20	2	12	17	34	378
<b>GN i alt</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>140</b>	<b>477</b>	<b>171</b>	<b>230</b>	<b>201</b>	<b>350</b>	<b>602</b>	<b>827</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>										
GN Netcom	(15)	(19)	(15)	(8)	(13)	(24)	(37)	(49)	(74)	(57)
GN ReSound	(58)	(63)	(63)	(96)	(46)	(44)	(46)	(184)	(136)	(280)
Øvrige	(27)	(57)	1	62	-	25	1	(83)	26	(21)
<b>GN i alt</b>	<b>(100)</b>	<b>(139)</b>	<b>(77)</b>	<b>(42)</b>	<b>(59)</b>	<b>(43)</b>	<b>(82)</b>	<b>(316)</b>	<b>(184)</b>	<b>(358)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>										
GN Netcom	36	6	(52)	25	86	43	(6)	(10)	123	15
GN ReSound	40	(16)	86	(13)	6	117	112	110	235	97
Øvrige	(44)	(51)	29	423	20	27	13	(66)	60	357
<b>GN i alt</b>	<b>32</b>	<b>(61)</b>	<b>63</b>	<b>435</b>	<b>112</b>	<b>187</b>	<b>119</b>	<b>34</b>	<b>418</b>	<b>469</b>