



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

6. november 2006

MEDDELELSE nr.: 31

Delårsrapport 3/2006

Tredje kvartal i korte træk

Omsætningen og resultatet for de fortsættende aktiviteter blev som forventet i meddelelsen af 2. oktober 2006. Resultatet er belastet af DKK 100 mio. i nedskrivninger forbundet med CC&O headsets "Try'n'Buy"-kampagner i Hello Direct og nedskrivninger på lagre og færdigvarer inden for Mobile headset samt af de fortsat øgede investeringer i produktudvikling, salg og markedsføring.

GN har som meddelt den 2. oktober solgt aktiviteterne inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr til Phonak Holding AG for en samlet kontantpris på DKK 15,5 mia. på nettogældfri basis. Gennemførelsen af handlen afventer godkendelse fra konkurrencemyndighederne samt Phonaks efterfølgende aktieemission.

- Omsætningen faldt til DKK 1.513 mio. fra DKK 1.845 mio. i tredje kvartal 2005.
- EBITA faldt til DKK (22) mio. fra DKK 218 mio. i tredje kvartal 2005. Resultatet er negativt påvirket af engangsomkostninger på DKK 100 mio.
- Resultat før skat faldt til DKK (54) mio. fra DKK 204 mio. i tredje kvartal 2005.
- Cash flow fra driften faldt til DKK (15) mio. fra DKK 136 mio. i tredje kvartal 2005.

Forventningerne til GN's fortsættende aktiviteter fastholdes i forhold til udmeldingen den 2. oktober. Omsætningen forventes således at blive DKK ca. 3,3-3,5 mia., EBITA ca. DKK (100) mio. og resultat før skat omkring DKK (150) mio. Resultatet for GN ReSound og GN Otometrics rapporteres fremover som ophørende aktiviteter i henhold til IFRS 5.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Mogens Hugo Jørgensen
Bestyrelsesformand

Jens Due Olsen
Koncerndirektør

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

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



Ledespåtegning

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

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

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for tredje kvartal 2006.

Ballerup, den 6. november 2006.

I bestyrelsen

Mogens Hugo Jørgensen
Formand

Finn Junge-Jensen
Næstformand

Jørgen Bardenfleth

Asger Domino

Per Harkjær

Lise Kingo

Jens Bille Bergholdt

Nikolai Bisgaard

Christian Bjerrum-Niese

I direktionen

Toon Bouten
Administrerende

Jens Due Olsen



Forventninger til 2006

Forventningerne for hele GN og for de enkelte forretningsområder fastholdes i forhold til udmeldingen den 2. oktober, som fremgår af kolonnen "Forventning pr. 2. okt." i nedenstående skema. "Forventning pr. 22. feb." er GN's oprindelige forventning til 2006 som udmeldt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten 2005 den 22. februar 2006. I forbindelse med salget af GN ReSound præsenteres GN's resultater for og forventninger til årets indtjening for Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr som "Periodens resultat for ophørende aktiviteter" opgjort som resultat efter skat tillagt amortiseringer og afskrivninger.

Forventninger til 2006 og hovedtal for 2005, 3. kvrt. 2006, 3. kvrt. 2005

(DKK mio.)	Forventning pr. 2. okt. DKK/USD: 6,00	Forventning pr. 22. feb. DKK/USD: 6,00	2005 DKK/USD: 5,75	3. kvrt. 2006 DKK/USD: 6,07	3. kvrt. 2005 DKK/USD: 5,92	3. kvrt.-o-3. kvrt. DKK/USD: 2,5%
Fortsættende aktiviteter:						
Omsætning						
Contact center & office headset	ca. 1.600-1.700	mindst 1.800	1.549	349	380	(8,2)%
Mobile headset	ca. 1.700-1.800	ca. 2.700	1.960	355	699	(49,2)%
GN i alt*	ca. 3.300-3.500	ca. 4.500	3.525	710	1.085	(34,6)%
EBITA						
Contact center & office headset	100	18-20%	313	(39)	66	N/A
Mobile headset	(150)	3-5%	61	(84)	29	N/A
Øvrige	(50)	3-5%	(56)	(3)	(12)	N/A
GN i alt*	(100)	350-400	318	(126)	83	N/A
Amortiseringer, nettofinans mv.						
GN i alt	ca. (50)	(50)	22	(6)	(3)	N/A
EBT						
GN i alt*	ca. (150)	ca. 325	340	(132)	80	N/A
Cash flow fra driften						
GN i alt*	ingen guidance	ingen guidance	137	(119)	(46)	(158,7)%
Ophørende aktiviteter:						
Omsætning						
Høreapparater	ingen guidance	ca. 3.200	2.795	732	688	6,4%
Audiologisk diagnoseudstyr	ingen guidance	ca. 325	324	71	72	(1,4)%
I alt	ingen guidance	ca. 3.525	3.119	803	760	5,7%
EBITA						
Høreapparater	ingen guidance	18-20%**	557	107	141	(5,9)%p
Audiologisk diagnoseudstyr	ingen guidance	mindre overskud	1	(3)	(6)	4,1%p
I alt	ingen guidance		558	104	135	(23)%
Resultat af ophørende aktiviteter i alt***						
	ca. 400-450	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Cash flow fra driften						
Ophørende aktiviteter i alt	ingen guidance	ingen guidance	691	104	182	(42,9)%

* Inklusive "øvrige"

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

*** Offentliggjort første gang den 6. november 2006

Forventninger til fortsættende aktiviteter

Omsætningen for fortsættende aktiviteter forventes at udgøre ca. DKK 3,3-3,5 mia. EBITA for CC&O og Mobile headset forventes samlet set at udgøre DKK (50) mio. Herudover forventes fællesfunktioner uændret at påvirke EBITA med DKK (50) mio., hvorefter EBITA for de fortsættende aktiviteter i alt forventes at udgøre DKK (100) mio.

Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb forventes at udgøre ca. DKK 10 mio., og nettofinansieringsposterne forventes at udgøre DKK (40) mio. Sidstnævnte inkluderer påvirkningen fra årets aktietilbagekøbsprogram på DKK 400 mio.,



der blev afsluttet den 30. juni. Resultat før skat (EBT) for de fortsættende aktiviteter forventes at udgøre ca. DKK (150) mio.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter for fortsættende aktiviteter forventes at blive knap DKK 600 mio. Udviklings-, salgs- og markedsføringsindsatsen forventes forøget med ca. DKK 200 mio. i forhold til hele 2005.

DPTG I/S, hvoraf GN ejer 75%, er fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. DPTG I/S har på baggrund af sagens udvikling, som tidligere nævnt, fremsat krav på DKK 5 mia. for årene 1994-medio 2005. DPTG's aftale med Telekomunikacja Polska S.A. dækker perioden 1994-2009.

Da omkring 70% af omsætningen og ca. 70% af omkostningerne i de fortsættende aktiviteter 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.

Forventninger til ophørende aktiviteter

Resultat for ophørende aktiviteter forventes at udgøre ca. DKK 400-450 mio.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2006 er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a. – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på GN's markeder, udviklingen i efterspørgslen efter GN's produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktionen og integration af tilkøbte virksomheder. Der er i USA anlagt kollektive søgsmål mod GN's amerikanske datterselskab og andre producenter af Bluetooth headset med påstand om manglende advarsel mod høretab som følge af støj. GN mener, at disse sagsanlæg er ubegrundede, men kan pådrage GN væsentlige omkostninger ved forsvaret af disse sager, og udfaldet kan ikke forudsiges. Denne delårsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord A/S.



Koncernens hovedtal					
(DKK mio.)	3. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU					
Nettoomsætning	1.513	1.845	5.028	4.836	6.644
Resultat af primær drift før resultatandele	(32)	211	121	602	834
Resultat af primær drift	(33)	211	115	598	823
Resultat af ordinær drift før skat	(54)	204	150	589	815
Periodens resultat	(46)	157	117	440	850
Indtjening – Investororienterede hovedtal					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt poster af engangskarakter (EBITDA)	28	266	290	752	1.051
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt poster af engangskarakter (EBITA)	(22)	218	151	624	876
Balance					
Aktiekapital	855	879	855	879	879
Egenkapital	4.711	4.979	4.711	4.979	5.349
Samlede aktiver	8.075	7.121	8.075	7.121	8.091
Nettorentebærende gæld	(1.448)	(429)	(1.448)	(429)	(720)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	(15)	136	133	603	828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(111)	(109)	(372)	(291)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(126)	27	(239)	312	77
Udviklingsomkostninger					
Afholdte udviklingsomkostninger	116	89	375	255	371
Omstruktureringssomkostninger					
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	-	-	55	-	7
Betalte omstruktureringer	(16)	-	(46)	6	8
Investeringer					
Tekniske anlæg mv.	99	34	315	84	168
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	4	7	12	16	18
Udviklingsprojekter, egenudviklede	68	44	201	132	188
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	13	9	56	35	49
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	184	94	584	267	423
Køb af virksomheder	-	-	-	17	457
Køb af associerede virksomheder	-	16	-	28	74
Investeringer i alt	184	110	584	312	954
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver					
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	100	91	285	238	335
	-	-	-	-	8
Nøgletal					
EBITA-margin	(1,5)%	11,8%	3,0%	12,9%	13,2%
Egenkapitalens forrentning	(1,0)%	3,2%	2,3%	9,2%	17,1%
Soliditetsgrad	58,3%	69,9%	58,3%	69,9%	66,1%
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,22)	0,76	0,57	2,11	4,04
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,22)	0,75	0,57	2,09	4,00
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	(0,17)	0,80	0,99	2,22	4,28
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	(0,17)	0,79	0,98	2,20	4,23
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	(0,07)	0,65	0,65	2,86	3,94
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	23	24	23	24	25
Børskurs ultimo perioden	90	82	90	82	83
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal	5.315	5.085	5.565	4.864	5.190

Anvendt regnskabspraksis

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

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2005.

Nedenstående opgørelser relaterer sig til de investorerrelaterede opgørelser.

Salget af GN ReSound til Phonak den 2. oktober ændrer i henhold til IFRS 5 den regnskabsmæssige præsentation af aktiviteterne inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr. I årets første tre kvartaler indgår disse aktiviteter som tidligere linje for linje i såvel resultatopgørelse som balance. I fjerde kvartal og fremover vil aktiviteterne præsenteres som "Periodens resultat for ophørende aktiviteter" og opgøres således i fjerde kvartal som resultat efter skat, uden at der foretages afskrivninger og amortiseringer. Som følge heraf ændres de hidtidige omsætnings- og EBITA-forventninger for de ophørende aktiviteter til en forventning til "Resultat for ophørende aktiviteter".

Aftale om salg af GN ReSound til Phonak

GN indgik den 2. oktober 2006 en aftale om at sælge GN ReSound til Phonak Holding AG for en samlet kontant pris på DKK 15,5 mia. på nettogældfri basis. Aftalen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelser og af, at Phonak efterfølgende gennemfører en emission for at finansiere en del af købesummen. De stiftende aktionærer i Phonak, der ejer ca. 30% af Phonaks aktiekapital, har givet tilsagn om at stemme for kapitaludvidelsen. Hvis Phonak ikke gennemfører en aktieemission senest den 15. august 2007, vil GN være berettiget til i stedet at modtage vederlaget i form af kontanter samt et i aftalen fastsat maksimum antal nye aktier til den på det pågældende tidspunkt gældende markedskurs. Transaktionen ventes gennemført i første halvår 2007.

Aftalen med Phonak omfatter salget af GN ReSound og alle forretningens aktiver og passiver, herunder de tilknyttede aktiviteter inden for audiologisk diagnoseudstyr i GN Otometrics, samt de dele af GN Store Nords fællesfunktioner, som er relateret til GN ReSound.

Efter omkostninger relateret til salget ventes transaktionen at give GN et provenu på mindst DKK 15 mia. og en regnskabsmæssig avance på mindst DKK 10 mia. efter skat.

Anvendelse af provenuet fra transaktionen

Bestyrelsen vil udlodde ca. DKK 13 mia. af nettoprovenuet fra salget af GN ReSound til aktionærerne, så hurtigt det er muligt og forsvarligt under hensyntagen til, at GN vil fastholde en likvid beholdning på DKK 1 mia. svarende til GN's fremtidige behov for reservekapital.

Bestyrelsen vil på en til formålet indkaldt ekstraordinær generalforsamling foreslå at betale den overskydende likviditet på anslået DKK 13 mia. tilbage gennem en kapitalnedsættelse. Set i lyset af beløbets størrelse i forhold til GN's samlede markedsværdi vurderes kapitalnedsættelsen at være den mest hensigtsmæssige måde at



udlodde beløbet på. Kapitalnedsættelsen vil for størstedelen af selskabets aktionærer skattemæssigt blive behandlet som et salg af aktier.

Generalforsamlingen ventes afholdt umiddelbart efter gennemførelsen af salget, og nedskrivningen af aktiekapitalen kan gennemføres efter den sædvanlige påkrævede tremåneders proklamaperiode.

Bestyrelsen vil også fremover tilstræbe, at GN har en likvid beholdning i niveauet DKK 1 mia. Overskydende likviditet, som ikke er påkrævet til akquisitioner eller store investeringer, vil, når tidspunktet er det rette, blive udbetalt til aktionærerne ved tilbagekøb af egne aktier og udbytter.

GN samarbejder med Phonak for at sikre, at perioden mellem indgåelse af aftalen og endelig overdragelse af aktiviteterne bliver så kort som muligt, herunder forberedelse og indlevering af de nødvendige indberetninger til relevante konkurrencemyndigheder.

Alle aktiviteter følger den oprindelige plan, og det er således vurderingen, at handelen kan gennemføres i løbet af første halvår 2007.

Ledelse og organisation

Toon Bouten tiltrådte den 2. oktober som administrerende direktør for GN, som efter salget er en fokuseret headset virksomhed. Toon Bouten vil sammen med koncerndirektør Jens Due Olsen udgøre GN's direktion. Den nye ledelse arbejder på at udvikle GN's fremtidige strategiske platform. Planen herfor vil blive fremlagt senest i begyndelsen af 2007.

På kort sigt vil GN fokusere på fire hovedområder for at genskabe lønsomhed og øge vækst og cash flow.

- Jabra-brandet skal introduceres i alle kanaler og øge genkendeligheden og gennemslagskraften på tværs af de konvergerende markeder inden for Mobile og Office. Samtidig bliver investeringerne i branding og promotion mere effektfulde, når fokus er på ét varemærke. Alle nye produkter vil bære Jabra-varemærket.
- GN skal lancere flere produkter i et stadig højere tempo. Der skal flere produkter på markedet, og de skal differentieres stærkere. Der vil blive givet høj prioritet til flere basisprodukter rettet mod kontormarkedet og til udvikling af lavprisløsninger til OEM-kunder og teleoperatører i mobilmarkedet.
- Indsatsen inden for salg, markedsføring og distribution skal øges – især inden for Mobile Headset. Fokus på salgskanaler og slutbrugere skal øges markant, og kompetencer inden for key-account management og support skal styrkes.
- Omkostningsstrukturen skal trimmes på tværs af hele værdikæden. Varelagre skal nedbringes, Global Supply Chain skal optimeres, og synergierne realiseres på baggrund af, at GN medio maj 2006 samlede sine headset-aktiviteter i én global organisation.



Omsætning og resultat

GN's omsætning faldt med DKK 332 mio. til DKK 1.513 mio., og den organiske vækst var (21)%.

Faldet skyldes lukningen af Hello Directs "Try'n'Buy"-kampagner og faldet i omsætning inden for mobilheadset.

CC&O headset oplevede en organisk vækst på (6)% med en omsætning på DKK 349 mio. Eksklusive Hello Direct var der en fortsat høj vækst på 11% og en omsætning på DKK 277 mio. Mobile headset er negativt påvirket af en sen godkendelse af to produkter til store kunder grundet tekniske problemer, hvorfor produkterne ikke i tilstrækkeligt omfang indgår i salgsfremstød i de vigtige måneder oktober, november og december. Mobile headset er desuden påvirket af den fortsatte bevægelse i produktmixet mod lavprisprodukter. Mobile headset har således oplevet et fald i omsætningen til DKK 355 mio. svarende til en organisk vækst på (48)%.

Inden for Høreapparater opnåede GN en omsætning på DKK 732 mio. Der var god efterspørgsel efter andet kvartals produktintroduktioner – særligt miniversionerne af ReSound Matrix, ReSound Pixel og ReSound Plus5, hvorimod ReSoundAIR fortsat mødte øget konkurrence fra lignende produktintroduktioner fra konkurrenterne. I midten af oktober introduceredes det genopladelige ReSound Pulse på EUHA-messen i Frankfurt. Den organiske vækst i forhold til tredje kvartal 2005 var ca. 1%, hvilket var lavere end forventet. ReSound Pulse fås nu på de fleste væsentlige markeder, og den organiske vækst i oktober blev ca. 4%.

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

Omsætningen var DKK 704 mio. i Nordamerika, DKK 620 mio. i Europa og DKK 189 mio. i Asien og resten af verden.

GN's bruttoresultat blev DKK 721 mio. mod DKK 867 mio. i tredje kvartal 2005. Det lavere bruttoresultat er, udover den lavere omsætning, påvirket af lagernedskrivninger på DKK 40 mio. i Mobile headset som nævnt i meddelelsen fra den 2. oktober. Korrigeret herfor steg bruttomarginen til 50% mod 47% i samme periode sidste år. Stigningen i bruttomarginen skyldes, at Mobile headset udgør en lavere andel af omsætningen end i samme periode sidste år.

De samlede salgs- og distributionsomkostninger er ekstraordinært påvirket af nedskrivninger på debitorer fra Hello Directs "Try'n'Buy"-kampagner. Korrigeret herfor udgjorde salgs- og distributionsomkostningerne DKK 373 mio. mod DKK 365 mio. i tredje kvartal 2005. De afholdte udviklingsomkostninger steg med DKK 27 mio. til DKK 116 mio. Stigningen er en fortsættelse af planen om at accelerere væksten inden for både Headset og Høreapparater gennem en styrket salgs-, markedsførings- og udviklingsindsats.

GN's EBITA faldt i tredje kvartal til DKK (22) mio. mod DKK 218 mio. i tredje kvartal 2005. Tilbagegangen skyldes væsentligst den lavere omsætning, nedskrivningerne på debitorer



i Hello Directs "Try'n'Buy"-kampagner og nedskrivninger på komponent- og færdigvarelagre i Mobile headset.

Andel af resultat i associerede virksomheder udgjorde DKK (1) mio. og amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK (10) mio., hvilket grundet købet af INTERTON ultimo 2005 er lidt højere end i samme periode sidste år. Kvartalets finansielle nettoposter beløb sig til DKK (21) mio. Den nettorentebærende gæld steg med DKK 109 mio. fra ultimo andet kvartal til DKK 1.448 mio. Stigningen skyldes væsentligst løbende driftsinvesteringer, investeringer i udviklingsprojekter og investeringer i det nye domicil.

GN's resultat før skat faldt med DKK 258 mio. til DKK (54) mio. i forhold til tredje kvartal 2005.

GN havde i kvartalet i gennemsnit 5.315 medarbejdere mod 5.638 i andet kvartal. Reduktionen skyldes væsentligst lavere egenproduktion af headset på fabrikken i Xiamen, Kina.

Balance

Balancen udgjorde pr. 30. september 2006 DKK 8.075 mio. mod DKK 8.217 mio. ved udgangen af andet kvartal 2006. Goodwill fordeler sig med DKK 470 mio. på Headset og DKK 2.386 mio. på Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr under ét.

Debitorer er reduceret med DKK 143 mio. til DKK 1.243 mio. på grund af nedskrivningerne i Hello Direct og den lavere omsætning. Varebeholdninger steg i kvartalet med DKK 40 mio. til DKK 834 mio., idet omsætningsfaldet i Mobile headset har ført til højere komponent- og færdigvarelagre. Likvide beholdninger faldt i kvartalet med DKK 163 mio. som følge af, at GN har nedbragt sin bruttogæld.

Egenkapitalen var DKK 4.711 mio. mod DKK 4.725 mio. ultimo andet kvartal.

Cash flow

Cash flow fra driften blev DKK (15) mio. mod DKK 136 mio. i tredje kvartal 2005. Reduktionen i cash flow skyldes det lavere resultat korrigeret for engangsomkostninger og højere arbejdskapital i Mobile headset og Høreapparater.

Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (111) mio. mod DKK (109) mio. i tredje kvartal 2005

Det frie cash flow var DKK (126) mio. mod DKK 27 mio. i tredje kvartal 2005.

Aktieoptioner

Ultimo september 2006 udestod i alt 4.291.988 optioner svarende til 2,0% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 900.425 stk. (gennemsnitlig strikekurs 45), ledende medarbejders beholdning var 956.473 stk. (gennemsnitlig strikekurs 53), og øvrige medarbejders beholdning var 2.435.090 stk. (gennemsnitlig strikekurs 51). I alt 170.150 stk. optioner blev indløst i tredje kvartal. Direktionen indløste ikke optioner.



Aktiebeholdninger

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør henholdsvis 65.948 stk. og 33.010 stk. pr. 6. november 2006.

GN's beholdning af egne aktier er pr. 6. november 2006 11.038.220 stk., svarende til 5,2% af aktiekapitalen. Beholdningen dækker optionsordningen og 5.402.800 stk. fra årets aktietilbagekøbsprogram.

GN har nedsat aktiekapitalen med nominelt DKK 24 mio. ved annullering af egne aktier.

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

Headset

GN's headsetaktiviteter oplevede som meddelt den 2. oktober en skuffende udvikling grundet nedskrivninger på debitorer i Hello Directs indstillede "Try'n'Buy"-kampagner og grundet en væsentlig opbremsning i Mobile headset.

Samlet set opnåede headsetaktiviteterne en omsætning på DKK 704 mio. svarende til en organisk vækst på (22)% i forhold til tredje kvartal sidste år.

Omsætningen var DKK 361 mio. i Nordamerika, DKK 285 mio. i Europa og DKK 58 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA blev DKK (123) mio. mod DKK 95 mio. i samme periode sidste år. Eksklusive omkostninger forbundet med debitornedskrivninger i Hello Directs "Try'n'Buy"-kampagner og nedskrivninger på komponent- og færdigvarelagre i mobilaktiviteten blev EBITA DKK (23) mio.

Det samlede cash flow fra driften faldt til DKK (100) mio. fra DKK (51) mio. i samme periode sidste år. Lageropbygningen i Mobile headset forventes nedbragt i de kommende måneder.

Contact Center & Office headset

CC&O – headset til kontorer og contact centre – fortsatte, eksklusive Hello Direct, fremgangen i tredje kvartal med en omsætning på DKK 277 mio. svarende til en organisk vækst på ca. 11%. Væksten i Europa blev 15% og er således fortsat særdeles attraktiv, væksten i Nordamerika på 6% blev på niveau med andet kvartal. Som sædvanlig var tredje kvartal sæsonmæssigt påvirket af lavere salg i sommermånederne hvilket især ramte salget i Europa, hvor marginerne er højere.

Den amerikanske salgskanal Hello Direct har som tidligere oplyst indstillet omfattende "Try'n'Buy"-kampagner. Efter at en intensiveret indsats rettet mod at inddrive forfaldne debitorer ikke har givet de fornødne resultater, blev det som meddelt den 2. oktober besluttet at hensætte yderligere DKK 60 mio. til dækning af tab på debitorer. Dertil kommer at Hello Direct ikke har levet op til resultatforventningerne.



Væksten er fortsat drevet af vækst i kontormarkedet, og trods indstillingen af "Try'n'Buy"-kampagnerne i Hello Direct, accelererer salget af trådløse headset fortsat. Såvel GN 9120 som afløserne i form af GN 9300-serien udviser fortsat gode resultater, ligesom salget af VoIP-headset også viser nogen fremgang. De hurtigst voksende kanaler er detailhandlen og pc-distributører.

Innovationsraten blev 17% i kvartalet mod 10% i andet kvartal. Stigningen skyldes den fortsatte udrulning af GN 9300-serien.

Omsætningen var DKK 158 mio. i Nordamerika, DKK 163 mio. i Europa og DKK 28 mio. i Asien og resten af verden. Trådløse headset udgjorde 41% af omsætningen.

Bruttomarginen, eksklusiv Hello Direct, blev som forventet 62% og GN oplever ikke prispres i markedet. Bruttomarginen inklusive Hello Direct blev 59%.

På grund af de planlagte, øgede investeringer i udvikling, salg og markedsføring blev EBITA-marginen eksklusiv Hello Direct 14,2% svarende til en EBITA på DKK 39 mio. mod DKK 50 mio. i samme periode sidste år. EBITA-marginerne er sædvanligvis lavere i tredje kvartal. Inklusive Hello Direct opnåede CC&O headset en EBITA på DKK (39) mio. mod DKK 66 mio. i tredje kvartal sidste år. Faldet skyldes udover ovennævnte stigninger i driftsomkostninger, nedskrivninger på debitorer og et lavere driftsresultat i Hello Direct.

Forventningerne er uændrede i forhold til meddelelsen af 2. oktober, hvor omsætningen, på grund af Hello Direct blev revideret til ca. DKK 1,6-1,7 mia., og EBITA blev revideret til ca. DKK 100 mio. som følge af engangsomkostningerne fra Hello Direct på DKK 115 mio. Eksklusiv Hello Direct forventes EBITA-marginen i CC&O headset at blive ca. 18%.

Mobile headset

Omsætningen faldt 48% til DKK 355 mio. Omsætningen var signifikant lavere end forventet såvel inden for Jabra-brandet som inden for OEM-produkter.

Omsætningen af Jabra-produkter blev DKK 230 mio. mod DKK 251 mio. i tredje kvartal 2005. Faldet skyldes væsentligst en forsinket, men nu opnået godkendelse af et nyt produkt til en vigtig kunde, hvorfor produktet ikke opnår det planlagte salg i de store salgsmåneder oktober-december. En fortsat tendens mod øget salg af lavprisprodukter til teleoperatører, der sampakker headset med mobiltelefoner, har også påvirket omsætningen. Sidstnævnte reducerer den generelle efterspørgsel efter og salgspriser for headset i mellempriissegmentet. Salget af det eksklusive, prisbelønnede headset Jabra JX10 overgår forventningerne. Dette kan imidlertid ikke kompensere for det marginpres, kunde- og produktmixet udgør i øjeblikket.

Omsætningen i Mobile headset til OEM-kunder faldt til DKK 125 mio. i tredje kvartal mod DKK 448 mio. i samme kvartal året før. Det markante fald skyldes en forsinket, men nu opnået godkendelse fra én OEM-kunde og dermed et manglende salg af OEM-produkter i denne salgskanal i de store salgsmåneder. OEM-andelen blev dermed 35%. Konkurrencen i OEM-segmentet er intensiveret, og GN søger for øjeblikket at sikre yderligere kontrakter om levering af OEM-produkter i 2007 og 2008.



Trådløse produkter udgjorde fortsat mere end 80% af omsætningen, og innovationsraten er fortsat over 90%. Salg af nye produkter i efteråret vil bidrage til en fortsat høj innovationsrate. Under Jabra-brandet kom blandt andet Jabra C820s og Jabra BT320s på markedet i tredje kvartal og Bluetooth adapteren A125s – et Apple-godkendt produkt, der muliggør, at iPod-brugere kan anvende GN's Bluetooth produktprogram, for eksempel trådløse stereohøretelefoner.

Omsætningen var DKK 203 mio. i Nordamerika, DKK 122 mio. i Europa og DKK 30 mio. i Asien og resten af verden.

Omsætningsnedgangen medfører nedskrivninger på i alt DKK 40 mio. på komponent- og færdigvarelagre hos såvel GN som hos underleverandører

Bruttomarginen på 5% blev korrigeret for ovennævnte nedskrivninger 16% og er grundet det ændrede kunde- og produktmix lidt lavere end forventet.

EBITA blev DKK (84) mio. mod DKK 29 mio. i tredje kvartal 2005. Faldet skyldes den lavere omsætning og ovennævnte nedskrivninger.

Der blev konstateret et stærkere momentum i afsætningen af Jabra-produkter i september, ligesom ordreindgangen for fjerde kvartal fra især de amerikanske salgskanaler har været stigende. Derfor ventes samlet en forbedring inden for Mobile headset i fjerde kvartal sammenholdt med tredje kvartal. Forventningerne for hele 2006 er som udmeldt den 2. oktober en omsætning på ca. DKK 1,7-1,8 mia. og et EBITA i niveauet DKK (150) mio. inklusive engangsomkostninger foranlediget af lagernedskrivninger på DKK 40 mio.

Høreapparater

Omsætningen i tredje kvartal inklusive INTERTON, som GN erhvervede i fjerde kvartal 2005, blev DKK 732 mio. mod DKK 688 mio. i tredje kvartal 2005 svarende til en organisk vækst på 1%. Der er fremgang i salget i mellemprisegmentssegmenterne, hvor de nye høreapparater ReSound Pixel og ReSound Plus5 og miniversionerne, der blev introduceret i slutningen af andet kvartal, har fået en god modtagelse. Beltone One og Beltone LINQ, der blev lanceret i juni, klarer sig godt. Derimod har salget i højprissegmentet i tredje kvartal været mindre end ventet, fordi ReSoundAIR møder stadig større konkurrence fra andre producenter, der har lanceret lignende produkter. Men ReSound Pulse, det genopladelige høreapparat, der dækker samme segment, er nu ude på en række markeder.

Udover introduktionen af ReSound Pulse, har GN ReSound på høreapparatmessen EUHA i oktober i Frankfurt også introduceret produktet Access under Beltone-brandet i budgetsegmentet. INTERTON-produktet Shape blev introduceret i starten af juli. Shape er et RITE produkt, hvor mikrofonen sidder i øret. Dermed er årets produktintroduktioner nået op på 11, hvilket vil styrke den organiske vækst fremover.

Grundet tidligere investeringer i R&D, salg og markedsføring og nye produkter som ReSound Pulse oplevede GN i oktober en stigende organisk vækst inden for



Høreapparater på ca. 4%. Innovationsraten er fortsat høj. Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde 67% af tredje kvartals omsætning.

Omsætningen var DKK 322 mio. i Nordamerika, DKK 289 mio. i Europa og DKK 121 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA-marginen er som ventet fortsat belastet af øgede investeringer i udvikling, salg og markedsføring, ligesom det lavere salg af højprisprodukter belaster såvel omsætningen som marginerne. EBITA blev DKK 107 mio. (14,6%) mod DKK 141 mio. (20,5%) i samme periode sidste år. De samlede omkostninger til salg, distribution, udvikling og administration steg med DKK 49 mio. sammenlignet med tredje kvartal 2005.

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

Audiologisk diagnoseudstyr

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

Omsætningen i tredje kvartal blev DKK 71 mio. mod DKK 72 mio. i samme periode sidste år. Innovationsraten var 10%.

Omsætningen var DKK 21 mio. i Nordamerika, DKK 41 mio. i Europa og DKK 9 mio. i Asien og resten af verden.

Audiologisk diagnoseudstyr realiserede et EBITA på DKK (3) mio. mod DKK (6) mio. i tredje kvartal 2005.

Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyrs samlede cash flow fra driften blev DKK 104 mio. mod DKK 182 mio. i samme periode sidste år. Nedgangen skyldes væsentligst de højere investeringer i udvikling samt salg og markedsføring.

Efter salget af GN ReSound til Phonak skal resultatet af aktiviteterne inden for Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr rapporteres som "resultat af ophørende aktivitet". Forventningen hertil udgør ca. DKK 400-450 mio. for hele 2006.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede en omsætning på DKK 2 mio. og EBITA på DKK (2) mio.



Resultatopgørelse		Koncern			
(DKK mio.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Nettoomsætning	1.513	1.845	5.028	4.836	6.644
Produktionsomkostninger	(814)	(993)	(2.634)	(2.414)	(3.285)
Bruttoresultat	699	852	2.394	2.422	3.359
Udviklingsomkostninger	(92)	(82)	(290)	(215)	(311)
Salgs- og distributionsomkostninger	(446)	(374)	(1.373)	(1.083)	(1.489)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(199)	(186)	(611)	(532)	(730)
Andre driftsindtægter	6	1	1	10	13
Amortisering og nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	(8)
Resultat af primær drift før resultatandele	(32)	211	121	602	834
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(1)	-	(6)	(4)	(11)
Resultat af primær drift	(33)	211	115	598	823
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	-	66	-	13
Resultat før finansielle poster	(33)	211	181	598	836
Finansielle indtægter	(3)	1	31	33	46
Finansielle omkostninger	(18)	(8)	(62)	(42)	(67)
Resultat af ordinær drift før skat	(54)	204	150	589	815
Skat af ordinært resultat	8	(47)	(33)	(149)	26
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(46)	157	117	440	841
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	-	9
Periodens resultat	(46)	157	117	440	850
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter					
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,22)	0,76	0,57	2,11	4,04
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,22)	0,75	0,57	2,09	4,00
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	(0,17)	0,80	0,99	2,22	4,28
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	(0,17)	0,79	0,98	2,20	4,23



Aktiver (DKK mio.)	Koncern				
	30. sept. 2006 (urev.)	30. juni 2006 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	31. dec. 2005 (rev.)	30. sept. 2005 (urev.)
Langfristede aktiver					
Goodwill	2.856	2.849	2.975	3.044	2.704
Udviklingsprojekter, egenudviklede	528	506	476	445	423
Software	116	117	111	107	98
Patenter og rettigheder	61	64	67	69	72
Telesystemer	30	31	31	33	35
Øvrige immaterielle aktiver	329	332	351	366	265
Immaterielle aktiver i alt	3.920	3.899	4.011	4.064	3.597
Fabriks- og kontorejendomme	172	176	177	179	204
Indretning, lejede lokaler	41	41	46	46	47
Tekniske anlæg og maskiner	97	96	101	102	95
Driftsmateriel og inventar	104	103	107	111	96
Leasede anlæg og inventar	2	2	2	3	3
Aktiver under opførelse	305	239	120	72	22
Materielle aktiver i alt	721	657	553	513	467
Kapitalandele i associerede virksomheder	99	98	189	189	163
Andre værdipapirer	6	6	6	6	5
Andre tilgodehavender	24	27	28	27	24
Udskudte skatteaktiver	639	545	552	561	283
Andre langfristede aktiver i alt	768	676	775	783	475
Langfristede aktiver i alt	5.409	5.232	5.339	5.360	4.539
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	834	794	704	747	675
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.243	1.386	1.389	1.387	1.425
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8	28	48	23	15
Tilgodehavende skat	36	30	28	17	34
Andre tilgodehavender	324	352	292	301	264
Periodeafgrænsningsposter	123	134	136	136	90
Tilgodehavender i alt	1.734	1.930	1.893	1.864	1.828
Likvide beholdninger	98	261	132	120	79
Kortfristede aktiver i alt	2.666	2.985	2.729	2.731	2.582
Aktiver i alt	8.075	8.217	8.068	8.091	7.121



Passiver (DKK mio.)	Koncern				
	30. sept. 2006 (urev.)	30. juni 2006 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	31. dec. 2005 (rev.)	30. sept. 2005 (urev.)
Egenkapital					
Aktiekapital	855	879	879	879	879
Kursreguleringer	(1.383)	(1.407)	(1.187)	(1.086)	(1.109)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	132	-
Overført overskud	5.239	5.253	5.480	5.424	5.209
Egenkapital i alt	4.711	4.725	5.172	5.349	4.979
Langfristede gældsforpligtelser					
Bankgæld	1.209	1.258	709	409	207
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	2	2	3	3
Anden langfristet gæld	18	3	3	3	11
Modtagne forudbetalinger	36	35	37	42	36
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	66	72	77	78	19
Udskudt skat	235	170	162	146	21
Andre hensatte forpligtelser	151	134	151	157	106
Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.717	1.674	1.141	838	403
Kortfristede gældsforpligtelser					
Afdrag på langfristet gæld	2	4	6	4	3
Bankgæld	335	338	326	428	298
Gæld til leverandører	300	457	438	464	497
Gæld til associerede virksomheder	-	-	2	-	-
Skyldig skat	46	30	42	33	28
Anden gæld	615	664	630	665	620
Modtagne forudbetalinger	63	62	62	60	42
Andre hensatte forpligtelser	249	226	210	210	201
Forpligtelser vedrørende ikke-fortsættende aktiviteter	37	37	39	40	50
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.647	1.818	1.755	1.904	1.739
Gældsforpligtelser i alt	3.364	3.492	2.896	2.742	2.142
Passiver i alt	8.075	8.217	8.068	8.091	7.121



Pengestrømsopgørelse		Koncern			
(DKK mio.)	3. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Drift					
Resultat af primær drift	(33)	211	115	598	823
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	100	91	286	237	343
Andre reguleringer	63	19	121	115	115
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	130	321	522	950	1.281
Ændring i varebeholdninger	(67)	(139)	(163)	(146)	(188)
Ændring i tilgodehavender	139	(177)	22	(480)	(451)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(202)	144	(164)	323	263
Ændring i arbejdskapital i alt	(130)	(172)	(305)	(303)	(376)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	-	149	217	647	905
Modtagne renter og udbytter mv.	14	-	19	4	12
Betalte renter	(8)	(5)	(36)	(16)	(30)
Betalte omstruktureringer	(16)	-	(46)	(6)	(8)
Betalte skatter, netto	(5)	(8)	(21)	(26)	(51)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(15)	136	133	603	828
Investeringer					
Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(15)	(9)	(58)	(35)	(49)
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(68)	(44)	(201)	(132)	(188)
Køb af materielle aktiver	(96)	(41)	(328)	(100)	(159)
Køb af andre langfristede aktiver	(1)	(21)	(4)	(35)	(73)
Salg af immaterielle aktiver	11	-	11	-	-
Salg af materielle aktiver	5	2	9	13	26
Salg af andre langfristede aktiver	4	4	150	12	10
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	-	-	3	3
Køb af virksomheder og kapitalindsud i dattervirksomheder	-	-	-	(17)	(322)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.	49	-	49	-	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(111)	(109)	(372)	(291)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(126)	27	(239)	312	77
Finansiering					
Forøgelse af langfristet gæld	(50)	(50)	800	100	300
Forøgelse af kortfristet gæld	14	(11)	8	(5)	208
Nedbringelse af kortfristet bankgæld	-	(9)	(91)	98	(27)
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	6	-	-	-	(18)
Udnyttede aktieoptioner	5	4	28	35	39
Køb af egne aktier	-	-	(400)	(400)	(400)
Betalt udbytte til aktionærer	-	-	(124)	(127)	(127)
Kursreguleringer mv.	(12)	(7)	(2)	(4)	(5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(37)	(73)	219	(303)	(30)
Nettopengestrømme	(163)	(46)	(20)	9	47
Likvide midler ved periodens begyndelse	261	124	120	67	67
Kursregulering, likvide midler	-	1	(2)	3	2
Likvide midler ved periodens begyndelse	261	125	118	70	69
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	4
Likvide midler ved periodens udgang	98	79	98	79	120

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.


Koncernens totalindkomstoppgørelse og egenkapital

(DKK mio.)	3. kvrt 2006 (urev.)	3. kvrt 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	Året 2005 (rev.)
Totalindkomstoppgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen					
Aktuarmæssig gevinst/tab	-	-	-	-	(25)
Valutakursregulering mv.	24	26	(297)	455	478
Udstedte aktieoptioner	5	5	9	12	17
Skat af egenkapitalbevægelser	(2)	(3)	29	(64)	(52)
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	27	28	(259)	403	418
Periodens resultat	(46)	157	117	440	850
Periodens indkomst i alt	(19)	185	(142)	843	1.268

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Kurs- regule- ringer	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
Balance 31. december 2004	879	(1.564)	132	5.133	4.580
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jf. totalindkomstoppgørelse	-	455	-	388	843
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	36	36
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
Balance 30. september 2005	879	(1.109)	-	5.162	4.932
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jf. totalindkomstoppgørelse	-	23	-	402	425
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	3	3
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	132	(132)	-
Egenkapitalsbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	(11)	(11)
Balance 31. december 2005	879	(1.086)	132	5.424	5.349
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jf. totalindkomstoppgørelse	-	(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



Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal

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

(DKK mio.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	4. kv. 2005 (urev.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Nettoomsætning	1.361	1.630	1.845	1.808	1.756	1.759	1.513	4.836	5.028	6.644
Produktionsomkostninger	(612)	(784)	(978)	(859)	(870)	(916)	(792)	(2.374)	(2.578)	(3.233)
Bruttoresultat	749	846	867	949	886	843	721	2.462	2.450	3.411
Afholdte udviklingsomkostninger	(72)	(94)	(89)	(116)	(118)	(141)	(116)	(255)	(375)	(371)
Salgs- og distributionsomkostninger	(324)	(367)	(365)	(395)	(448)	(456)	(433)	(1.056)	(1.337)	(1.451)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(143)	(156)	(157)	(165)	(197)	(168)	(176)	(456)	(541)	(621)
Andre driftsindtægter	1	8	1	3	(2)	(3)	6	10	1	13
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	211	237	257	276	121	75	2	705	198	981
Aktivering af udviklingsomkostninger	38	50	43	57	66	72	63	131	201	188
Amortisering af udviklingsomkostninger	(26)	(24)	(34)	(34)	(36)	(36)	(37)	(84)	(109)	(118)
EBITDA	223	263	266	299	151	111	28	752	290	1.051
Afskrivninger vedr.:										
Produktion	(12)	(13)	(15)	(12)	(17)	(17)	(22)	(40)	(56)	(52)
Salg og distribution	(4)	(4)	(4)	(2)	(4)	(4)	(5)	(12)	(13)	(14)
Administration	(24)	(23)	(29)	(33)	(23)	(24)	(23)	(76)	(70)	(109)
EBITA	183	223	218	252	107	66	(22)	624	151	876
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	(4)	-	(7)	-	(5)	(1)	(4)	(6)	(11)
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(8)	(7)	(12)	(10)	(10)	(10)	(22)	(30)	(34)
Nedskrivninger	-	-	-	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Resultat af primær drift (EBIT)	176	211	211	225	97	51	(33)	598	115	823
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	-	-	13	5	61	-	-	66	13
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	2	1	-	-	-	-	-	3	-	3
Finansielle indtægter	13	16	1	13	14	20	(3)	30	31	43
Finansielle omkostninger	(21)	(13)	(8)	(25)	(25)	(19)	(18)	(42)	(62)	(67)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	170	215	204	226	91	113	(54)	589	150	815
Marginer:										
Bruttomargin	55,0%	51,9%	47,0%	52,5%	50,5%	47,9%	47,7%	50,9%	48,7%	51,3%
EBITA-margin	13,4%	13,7%	11,8%	13,9%	6,1%	3,8%	(1,5)%	12,9 %	3,0 %	13,2%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	12,6%	12,1%	11,3%	12,7%	4,4%	1,7%	(3,2)%	11,9 %	1,2 %	12,1%



Forretningsområdernes drift pr. kvartal

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

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Omsætning										
Contact Center & Office headset	342	373	380	454	447	386	349	1.095	1.182	1.549
Mobile headset	292	482	699	487	463	556	355	1.473	1.374	1.960
Høreapparater	641	690	688	776	764	729	732	2.019	2.225	2.795
Audiologisk diagnoseudstyr	80	84	72	88	77	86	71	236	234	324
Øvrige *	6	1	6	3	5	2	6	13	13	16
GN i alt	1.361	1.630	1.845	1.808	1.756	1.759	1.513	4.836	5.028	6.644
Bruttoresultat										
Contact Center & Office headset	222	249	248	291	286	229	205	719	720	1.010
Mobile headset	74	101	128	122	95	98	18	303	211	425
Høreapparater	412	456	455	498	463	468	462	1.323	1.393	1.821
Audiologisk diagnoseudstyr	35	37	30	36	38	43	29	102	110	138
Øvrige *	6	3	6	2	4	5	7	15	16	17
GN i alt	749	846	867	949	886	843	721	2.462	2.450	3.411
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklings- omkostninger og afskrivninger på aktiver										
Contact Center & Office headset	(131)	(150)	(162)	(169)	(186)	(205)	(217)	(443)	(608)	(612)
Mobile headset	(63)	(62)	(76)	(68)	(82)	(82)	(71)	(201)	(235)	(269)
Høreapparater	(235)	(258)	(242)	(275)	(343)	(300)	(286)	(735)	(929)	(1.010)
Audiologisk diagnoseudstyr	(25)	(29)	(26)	(26)	(27)	(27)	(25)	(80)	(79)	(106)
Øvrige *	(12)	(16)	(15)	(19)	(9)	(13)	(4)	(43)	(26)	(62)
GN i alt	(466)	(515)	(521)	(557)	(647)	(627)	(603)	(1.502)	(1.877)	(2.059)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(10)	(10)	(11)	(17)	(13)	(22)	(16)	(31)	(51)	(48)
Mobile headset	(15)	(19)	(18)	(23)	(20)	(26)	(21)	(52)	(67)	(75)
Høreapparater	(27)	(33)	(42)	(49)	(45)	(46)	(47)	(102)	(138)	(151)
Audiologisk diagnoseudstyr	(8)	(6)	(9)	(4)	(10)	(12)	(7)	(23)	(29)	(27)
Øvrige *	-	-	-	-	-	1	1	-	2	-
GN i alt	(60)	(68)	(80)	(93)	(88)	(105)	(90)	(208)	(283)	(301)
EBITDA										
Contact Center & Office headset	81	89	75	105	87	2	(28)	245	61	350
Mobile headset	(4)	20	34	31	(7)	(10)	(74)	50	(91)	81
Høreapparater	150	165	171	174	75	122	129	486	326	660
Audiologisk diagnoseudstyr	2	2	(5)	6	1	4	(3)	(1)	2	5
Øvrige *	(6)	(13)	(9)	(17)	(5)	(7)	4	(28)	(8)	(45)
GN i alt	223	263	266	299	151	111	28	752	290	1.051
Afskrivninger										
Contact Center & Office headset	(10)	(8)	(9)	(10)	(8)	(9)	(11)	(27)	(28)	(37)
Mobile headset	(4)	(5)	(5)	(6)	(7)	(8)	(10)	(14)	(25)	(20)
Høreapparater	(23)	(22)	(30)	(28)	(25)	(24)	(22)	(75)	(71)	(103)
Audiologisk diagnoseudstyr	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	-	(3)	(2)	(4)
Øvrige *	(2)	(4)	(3)	(2)	(3)	(3)	(7)	(9)	(13)	(11)
GN i alt	(40)	(40)	(48)	(47)	(44)	(45)	(50)	(128)	(139)	(175)
EBITA										
Contact Center & Office headset	71	81	66	95	79	(7)	(39)	218	33	313
Mobile headset	(8)	15	29	25	(14)	(18)	(84)	36	(116)	61
Høreapparater	127	143	141	146	50	98	107	411	255	557
Audiologisk diagnoseudstyr	1	1	(6)	5	-	3	(3)	(4)	-	1
Øvrige *	(8)	(17)	(12)	(19)	(8)	(10)	(3)	(37)	(21)	(56)
GN i alt	183	223	218	252	107	66	(22)	624	151	876
EBITA-margin										
Contact Center & Office headset	20,8 %	21,7 %	17,4 %	20,9 %	17,7 %	(1,8) %	(11,2) %	19,9 %	2,8 %	20,2 %
Mobile headset	(2,7) %	3,1 %	4,1 %	5,1 %	(3,0) %	(3,2) %	(23,7) %	2,4 %	(8,4) %	3,1 %
Høreapparater	19,8 %	20,7 %	20,5 %	18,8 %	6,5 %	13,4 %	14,6 %	20,4 %	11,5 %	19,9 %
Audiologisk diagnoseudstyr	1,3 %	1,2 %	(8,3) %	5,7 %	0,0 %	3,5 %	(4,2) %	(1,7) %	0,0 %	0,3 %
Øvrige *	(133,3) %	(1.700,0) %	(200,0) %	(633,3) %	(160,0) %	(500,0) %	(50,0) %	(284,6) %	(161,5) %	(350,0) %
GN i alt	13,4 %	13,7 %	11,8 %	13,9 %	6,1 %	3,8 %	(1,5) %	12,9 %	3,0 %	13,2 %

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



Omkostningsførte udviklingsomkostninger

(DKK mio.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	4. kv. 2005 (urev.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger*										
Contact Center & Office headset	(10)	(15)	(13)	(21)	(17)	(25)	(18)	(38)	(60)	(59)
Mobile headset	(13)	(21)	(18)	(23)	(24)	(31)	(26)	(52)	(81)	(75)
Høreapparater	(40)	(48)	(49)	(63)	(66)	(71)	(69)	(137)	(206)	(200)
Audiologisk diagnosestyr	(9)	(10)	(9)	(9)	(11)	(15)	(4)	(28)	(30)	(37)
Øvrige*	-	-	-	-	-	1	1	-	2	-
GN i alt	(72)	(94)	(89)	(116)	(118)	(141)	(116)	(255)	(375)	(371)
Aktivering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	4	10	7	10	9	9	8	21	26	31
Mobile headset	7	12	10	10	14	16	16	29	46	39
Høreapparater	22	21	22	29	38	39	39	65	116	94
Audiologisk diagnosestyr	5	7	4	8	5	8	-	16	13	24
GN i alt	38	50	43	57	66	72	63	131	201	188
Amortisering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(4)	(5)	(5)	(6)	(5)	(6)	(6)	(14)	(17)	(20)
Mobile headset	(9)	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)	(11)	(29)	(32)	(39)
Høreapparater	(9)	(10)	(15)	(15)	(17)	(14)	(17)	(30)	(48)	(45)
Audiologisk diagnosestyr	(4)	(3)	(4)	(3)	(4)	(5)	(3)	(11)	(12)	(14)
GN i alt	(26)	(24)	(34)	(34)	(36)	(36)	(37)	(84)	(109)	(118)

Udvikling i udvalgte balanceposter

(DKK mio.)	31. marts 2005 (urev.)	30. juni 2005 (urev.)	30. sept. 2005 (urev.)	31. dec 2005 (rev.)	31. marts 2006 (urev.)	30. juni 2006 (urev.)	30. sept. 2006 (urev.)
Goodwill							
GN Netcom	461	491	493	502	489	469	470
GN ReSound	2.034	2.198	2.211	2.542	2.486	2.380	2.386
GN i alt	2.495	2.689	2.704	3.044	2.975	2.849	2.856
Udviklingsprojekter, egenudviklede							
GN Netcom	69	76	78	82	90	98	106
GN ReSound	319	337	345	363	386	408	422
GN i alt	388	413	423	445	476	506	528
Varebeholdninger							
GN Netcom	180	210	364	427	378	454	471
GN ReSound	298	317	311	320	326	340	363
GN i alt	478	527	675	747	704	794	834
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser							
GN Netcom	444	616	742	682	654	656	504
GN ReSound	563	624	641	667	698	696	706
Øvrige**	45	44	42	38	37	34	33
GN i alt	1.052	1.284	1.425	1.387	1.389	1.386	1.243
Gæld til leverandører							
GN Netcom	195	322	389	228	263	263	91
GN ReSound	115	113	96	181	136	146	169
Øvrige**	19	15	16	55	39	48	40
GN i alt	329	450	501	464	438	457	300

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

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



Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	År til dato 2005 (urev.)	År til dato 2006 (urev.)	2005 i alt (rev.)
Drift										
Resultat af primær drift (EBIT)	176	211	211	225	97	51	(33)	598	115	823
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	73	73	91	106	91	95	100	237	286	343
Andre reguleringer	54	42	19	-	28	30	63	115	121	115
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	303	326	321	331	216	176	130	950	522	1.281
Ændring i varebeholdninger	27	(34)	(139)	(42)	22	(118)	(67)	(146)	(163)	(188)
Ændring i tilgodehavender	(68)	(235)	(177)	29	(22)	(95)	139	(480)	22	(451)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	21	158	144	(60)	(41)	79	(202)	323	(164)	263
Ændring i arbejdskapital i alt	(20)	(111)	(172)	(73)	(41)	(134)	(130)	(303)	(305)	(376)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	283	215	149	258	175	42	-	647	217	905
Modtagne renter og udbytter mv.	2	2	-	8	2	3	14	4	19	12
Betalte renter	(6)	(5)	(5)	(14)	(13)	(15)	(8)	(16)	(36)	(30)
Betalte omstruktureringer	(6)	-	-	(2)	(12)	(18)	(16)	(6)	(46)	(8)
Betalte skatter, netto	(12)	(6)	(8)	(25)	(6)	(10)	(5)	(26)	(21)	(51)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	261	206	136	225	146	2	(15)	603	133	828
Investeringer										
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(37)	(51)	(44)	(56)	(66)	(67)	(68)	(132)	(201)	(188)
Køb af øvrige immaterielle og materielle aktiver, netto	(32)	(42)	(48)	(60)	(116)	(155)	(95)	(122)	(366)	(182)
Køb/salg af andre langfristede aktiver, netto	3	(9)	(17)	(40)	(2)	145	3	(23)	146	(63)
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	2	1	-	-	-	-	-	3	-	3
Køb af virksomheder	-	(17)	-	(305)	-	-	-	(17)	-	(322)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	-	1	-	-	49	-	49	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(64)	(118)	(109)	(460)	(184)	(77)	(111)	(291)	(372)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	197	88	27	(235)	(38)	(75)	(126)	312	(239)	77
Finansiering										
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	39	74	(20)	88	(114)	17	14	93	(83)	181
Køb af egne aktier	(51)	(349)	-	-	(52)	(348)	-	(400)	(400)	(400)
Udnyttede aktieoptioner	1	30	4	4	21	2	5	35	28	39
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	(50)	200	(50)	182	294	550	(44)	100	800	282
Betalt udbytte til aktionærer	(103)	(24)	-	-	(103)	(21)	-	(127)	(124)	(127)
Kursreguleringer mv.	(6)	9	(7)	(1)	5	5	(12)	(4)	(2)	(5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(170)	(60)	(73)	273	51	205	(37)	(303)	219	(30)
Nettopengestrømme	27	28	(46)	38	13	130	(163)	9	(20)	47
Likvide midler ved periodens begyndelse	67	95	124	79	120	132	261	67	120	67
Kursregulering, likvide midler	1	1	1	(1)	(1)	(1)	-	3	(2)	2
Likvide midler ved periodens begyndelse	68	96	125	78	119	131	261	70	118	69
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4
Likvide midler ved periodens udgang	95	124	79	120	132	261	98	79	98	120

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital										
GN Netcom	104	135	131	162	99	13	(40)	370	72	532
GN ReSound	202	203	198	180	121	172	168	603	461	783
Øvrige	(3)	(12)	(8)	(11)	(4)	(9)	2	(23)	(11)	(34)
GN i alt	303	326	321	331	216	176	130	950	522	1.281
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat										
GN Netcom	129	86	(41)	(1)	170	(14)	(105)	174	51	173
GN ReSound	154	144	196	270	(11)	100	128	494	217	764
Øvrige	-	(15)	(6)	(11)	16	(44)	(23)	(21)	(51)	(32)
GN i alt	283	215	149	258	175	42	-	647	217	905
Pengestrømme fra driftsaktivitet										
GN Netcom	109	74	(51)	(11)	154	(33)	(100)	132	21	121
GN ReSound	139	133	182	237	(32)	69	104	454	141	691
Øvrige	13	(1)	5	(1)	24	(34)	(19)	17	(29)	16
GN i alt	261	206	136	225	146	2	(15)	603	133	828
Pengestrømme fra investeringsaktivitet										
GN Netcom	(22)	(37)	(42)	(54)	(44)	(40)	(35)	(101)	(119)	(155)
GN ReSound	(43)	(81)	(63)	(389)	(61)	85	(52)	(187)	(28)	(576)
Øvrige	1	-	(4)	(17)	(79)	(122)	(24)	(3)	(225)	(20)
GN i alt	(64)	(118)	(109)	(460)	(184)	(77)	(111)	(291)	(372)	(751)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet										
GN Netcom	87	37	(93)	(65)	110	(73)	(135)	31	(98)	(34)
GN ReSound	96	52	119	(152)	(93)	154	52	267	113	115
Øvrige	14	(1)	1	(18)	(55)	(156)	(43)	14	(254)	(4)
GN i alt	197	88	27	(235)	(38)	(75)	(126)	312	(239)	77