



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

6. november 2008

MEDDELELSE NR.: 21

Delårsrapport 3/2008

Resume

GN opnåede positiv organisk vækst i omsætningen i tredje kvartal, men resultatet blev negativt påvirket af ekstraordinære nedskrivninger af varebeholdninger og aktiverede udviklingsomkostninger. Helårsforventningerne er også revideret, da de påvirkes af den globale finanskrisse.

Tredje kvartal 2008 i korte træk

- GN's samlede omsætning blev på DKK 1.386 mio. mod DKK 1.428 mio. i tredje kvartal 2007, svarende til en positiv organisk vækst på 2%. Valutakursbevægelser påvirkede omsætningen med (5)%.
- EBITA blev samlet DKK (27) mio. mod DKK 67 mio. i tredje kvartal sidste år.
- Kvartalets samlede frie cash flow var DKK (30) mio. mod DKK (63) mio. i tredje kvartal 2007.

- GN Netcoms omsætning udgjorde DKK 595 mio. mod DKK 670 mio. året før, svarende til en organisk vækst på (6)%.
- EBITA for GN Netcom blev DKK (28) mio. (mod DKK 6 mio. i tredje kvartal 2007) eller DKK 0 før indregning af engangsomkostninger.
- GN Netcom har lanceret Jabra BT530, som er det første headset med Noise Blackout™.
- Efter afslutningen af tredje kvartal annoncerede GN Netcom et batteriudskiftningsprogram for ATL batterier i GN9120 headset.
- GN Netcoms omstrukturingsprogram, FAST, forløber som planlagt.

- GN ReSounds omsætning blev på DKK 787 mio. mod DKK 755 mio. i tredje kvartal 2007, svarende til en positiv organisk vækst på 9%.
- EBITA for GN ReSound blev DKK 4 mio. (mod DKK 55 mio. i tredje. kvartal 2007) og var påvirket af ekstraordinære nedskrivninger af varebeholdninger på DKK 30 mio. og en nedskrivning af udviklingsaktiver på DKK 25 mio.
- Lanceringen af *be by ReSound*™ forløber som forventet og driver desuden salg af andre GN ReSound-produkter.



Forventninger til 2008

Som følge af påvirkningen fra den globale finanskriser, ekstraordinære nedskrivninger af varebeholdninger og nedskrivning af udviklingsaktiver nedjusterer GN forventningerne til EBITA for GN Netcom og GN ReSound som følger:

- Samlet EBITA for GN: DKK 50-100 mio. inklusive engangsomkostninger.
- EBITA for GN Netcom: Ca. DKK (50) mio. inklusive engangsomkostninger på ca. DKK 100 mio.
- EBITA for GN ReSound: DKK 125-175 mio.
- EBITA for Øvrige aktiviteter: Ca. DKK (25) mio.

For yderligere information kontakt venligst:

Jens Bille Bergholdt
VP, Finance, IR & Communications

GN Store Nord A/S
Tlf: 45 75 02 00



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli - 30. september 2008 samt for perioden 1. januar - 30. september 2008 for GN Store Nord A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli - 30. september 2008 samt for perioden 1. januar - 30. september 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Ballerup, den 6. november 2008

Bestyrelse

Per Wold-Olsen Formand	William E. Hoover, Jr. Næstformand	Carsten Krogsgaard Thomsen
Jørgen Bardenfleth	René Svendsen-Tune	Wolfgang Reim
Jens Bille Bergholdt	Leo Larsen	Nikolai Bisgaard

Direktion

Toon Bouten Adm. dir., GN Netcom	Mike R. van der Wallen Adm. dir., GN ReSound
-------------------------------------	---

**Forventninger til 2008****Forventninger til 2008 og hovedtal for 2007, 3. kv. 2007, 3. kv. 2008**

(DKK mio.)	2008 Forventning	2007	3. kv. 2007	3. kv. 2008
	DKK/USD: 5,50	DKK/USD: 5,44	DKK/USD: 5,42	DKK/USD: 4,97
Omsætning				
GN Netcom	ca. 2.500	2.811	670	595
GN ReSound	mere end 3.000	3.155	755	787
Øvrige aktiviteter	-	15	3	4
GN i alt	ca. 5.500	5.981	1.428	1.386
EBITA eksklusive engangsomkostninger				
GN Netcom	ca. 50	104	10	0
GN ReSound	125-175	340	55	4
Øvrige aktiviteter	ca. (25)	(41)	6	(3)
GN i alt	150-200	403	71	1
EBITA inklusive engangsomkostninger				
GN Netcom	ca. (50)	35	6	(28)
GN ReSound	125-175	300	55	4
Øvrige aktiviteter	ca. (25)	(41)	6	(3)
GN i alt	50-100	294	67	(27)
Amortiseringer, nettofinans mv.				
GN i alt	ca. (150)	(394)	(38)	(35)
EBT inklusive engangsomkostninger				
GN i alt	(100)-(50)	(100)	29	(62)

Forventningerne til omsætning og EBITA før engangsomkostninger for GN Netcom og til EBITA for GN ReSound nedjusteres i forhold til de forventninger, der blev udmeldt i delårsrapporten for andet kvartal, som følge af ekstraordinære nedskrivninger af varebeholdninger og aktiverede udviklingsomkostninger i tredje kvartal samt den globale finanskrisse.

Der forventes et samlet EBITA for GN eksklusive engangsomkostninger på DKK 150-200 mio., og på DKK 50-100 mio. inklusive engangsomkostninger. Amortisering af immaterielle aktiver og finansielle poster forventes at udgøre ca. DKK (150) mio. Således forventes et resultat før skat for GN på DKK (100)-(50) mio. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, herunder aktiverede udviklingsprojekter, forventes at udgøre ca. DKK 650-700 mio., hvilket er op mod DKK 50 mio. mindre end tidligere forventet.

Da GN's omsætning (ca. 50%) og omkostninger (ca. 60%) i USD eller USD-relaterede valutaer stort set udligener hinanden, er GN's langsigtede industrielle konkurrenceevne og EBITA forholdsvist robuste over for sandsynlige udsving i USD.

Forventninger til GN Netcom

For GN Netcom forventes nu en omsætning på ca. DKK 2.500 mio. (forventning nedjusteret fra ca. DKK 2.700 mio.), og et EBITA inklusive engangsomkostninger på ca. DKK (50) mio. (nedjusteret fra DKK (25)-25 mio.).

Som tidligere meddelt vil FAST-omstrukturingsprogrammet medføre samlede engangsomkostninger på ca. 200 mio., hvoraf DKK 100 mio. forventes omkostningsført i 2008. Dette er DKK 50 mio. mindre end tidligere udmeldt og skyldes tidsmæssige forskydninger vedrørende IT og supply chain-omkostninger. De resterende DKK 100 mio.



i engangsomkostninger forventes omkostningsført i første halvår 2009. GN Netcoms forventninger til helåret før engangsomkostninger nedjusteres hovedsageligt på grund af væsentligt faldende markeder for CC&O headset i USA, især som følge af krisen i den finansielle sektor, men også på grund af et svagere end forventet marked for mobilheadset.

Forventninger til GN ReSound

For GN ReSound forventes nu en omsætning på mere end DKK 3.000 mio. og et EBITA på 125-175 mio. (nedjusteret fra DKK 250-300 mio.), svarende til en svagt positiv organisk vækst. Audiologisk diagnoseudstyr indgår uforandret i forventningerne til GN ReSound med en forventet omsætning på ca. DKK 300-325 mio. og en EBITA-margin på 3-5%. Forventningen til GN ReSunds EBITA nedjusteres som følge af en mere forsigtig forventning til organisk vækst i fjerde kvartal, en lavere end forventet bruttomargin, nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger fra tidligere år samt fremrykningen af omkostninger i forbindelse med Execution Excellence-tiltag.

Den væsentligste grund til, at bruttomarginen er lavere end forventet, er ekstraordinære nedskrivninger på varebeholdninger i tredje kvartal som følge af overførslen og integrationen af Intertons produktion. Desuden har den globale finanskrisen drejet efterspørgselsmønstret mere i retning mod mellemprisegmenterne.

EBITA for tredje kvartal og således også forventningen til EBITA for helåret indeholder endvidere en nedskrivning af udviklingsaktiver på DKK 25 mio.

Endelig vil omkostningerne til Execution Excellence-delen af den tidligere udmeldte strategi blive fremrykket i lyset af den globale finanskrisen. Dette vil skabe forbedrede EBITA-marginer fremover, men det vil samtidig have en negativ indvirkning på EBITA for 2008.

Forventninger til Øvrige aktiviteter

For Øvrige aktiviteter forventes uændret et EBITA på ca. DKK (25) mio., hovedsageligt svarende til udgifterne ved at være børsnoteret m.v. samt omkostningerne forbundet med sekretariatet, bestyrelsen og Telegraf-Selskabet.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtidige forhold i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn vedrørende 2008 er ifølge sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra de anførte forventninger. Endvidere er visse forventninger baseret på formodninger om fremtidige begivenheder, som kan vise sig at være ukorrekte. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, omfatter bl.a. – men er ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturernes og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på GN's markeder, udviklingen i efterspørgslen efter GN's produkter, konkurrenceforhold, udsving i leverancer fra underleverandører, udviklingen i kollektive søgsmål og patentkrænkelssager i USA samt integration af tilkøbte virksomheder. Denne delårsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om køb eller salg af værdipapirer i GN Store Nord A/S.



Koncernens hovedtal*					
(DKK mio.)	3. kv. 2008 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)
Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU					
Nettoomsætning	1.386	1.428	4.160	4.455	5.981
Resultat af primær drift	(34)	90	15	356	230
Finansielle poster, netto	(28)	(12)	(89)	(46)	(66)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(62)	29	(74)	259	(100)
Periodens resultat	(55)	(10)	(62)	225	(67)
Indtjening – Investororienterede hovedtal					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	21	118	182	444	500
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	(27)	67	38	289	294
Balance					
Aktiekapital	833	833	833	833	833
Egenkapital	4.505	4.875	4.505	4.875	4.482
Samlede aktiver	8.154	8.191	8.154	8.191	7.835
Nettorentebærende gæld**	(1.627)	(1.346)	(1.627)	(1.346)	(1.516)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	115	86	342	463	478
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(145)	(149)	(472)	(455)	(661)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(30)	(63)	(130)	8	(183)
Udviklingsomkostninger					
Afholdte udviklingsomkostninger	(132)	(138)	(381)	(411)	(552)
Omstrukturingsomkostninger					
Omstrukturering/engangsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	28	4	58	32	109
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	26	4	73	14	32
Investeringer					
Tekniske anlæg mv.	40	12	87	35	102
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	5	7	10	28	36
Udviklingsprojekter, egenudviklede	84	28	242	68	311
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	4	6	18	19	71
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	133	53	357	150	520
Køb af virksomheder	1	-	28	-	11
Køb af associerede virksomheder	9	-	39	-	33
Investeringer i alt	143	53	424	150	564
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	108	80	318	233	474
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	25	-	25	-	19
Nøgletal					
EBITA-margin	(1,9)%	4,7 %	0,9 %	6,5 %	4,9 %
Alfaste af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	(0,5)%	1,2 %	0,7 %	5,1 %	5,3 %
Egenkapitalens forrentning	(1,3)%	(0,2)%	(1,4)%	4,6 %	(1,4)%
Soliditetsgrad	55 %	60 %	55 %	60 %	57 %
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,27)	(0,05)	(0,30)	1,11	(0,33)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,27)	(0,05)	(0,30)	1,10	(0,33)
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,56	0,42	1,68	2,27	2,35
Børskurs ultimo perioden	23	53	23	53	40
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatte	4.825	4.890	4.772	5.001	4.920

* Baseret på nøgletalsdefinitioner fra årsrapporten for 2007

** I beregningerne er proformabalancen anvendt som grundlag for 3. kvartal 2007.



Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2007.

Koncernens sammenligningstal er stadig påvirket af, at GN ReSound indgik som ophørende aktivitet i delårsrapporterne for 1.-3. kvartal 2007.

Da salgsprocessen vedrørende GN ReSound blev indstillet, blev poster i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen vedrørende GN ReSound omgrupperet til de poster, hvorfra de oprindeligt blev udskilt, og sammenligningstallene blev tilpasset. I henhold til IFRS 5 skal afskrivninger, som skulle have været indregnet i den periode, hvor GN ReSound var klassificeret som aktiver bestemt for salg, indregnes for en sådan periode, hvor Ledelsen vurderer, at betingelserne for klassificering som en ophørende aktivitet ikke længere opfyldes. Således kan afskrivninger for den periode, hvor GN ReSound var klassificeret som ophørende aktivitet, ikke indregnes i resultatopgørelsen, idet klassifikationen er sket uden indvirkning på indregning og måling i tidligere år. I 4. kvartal 2007 påvirkede GN ReSunds afskrivninger resultatopgørelsen med DKK 126 mio.

I de investor-relaterede opgørelser indeholdes afskrivninger i de perioder, hvor afskrivningerne ville have været indregnet, hvis GN ReSound ikke havde været klassificeret som ophørende aktivitet.

I henhold til IFRS 5 tilpasses sammenligningstal i balancen ikke, og balancen pr. 30. september 2008 er således ikke sammenlignelig med balancen pr. 30. september 2007. De investor-relaterede opgørelser indeholder proforma-balance til brug for sammenligning.

I lighed med de foregående delårsrapporter udsendt i 2008 er der i forhold til delårsrapporterne og årsregnskabet for 2007 ændret på skemaerne på de investororienterede sider. For at afspejle GN's nye ledelsesstruktur vises CC&O headset og Mobile headset samlet som GN Netcom, mens Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr vises samlet som GN ReSound. Desuden indregnes afskrivninger under de funktioner, de vedrører. Samlede afskrivninger og EBITDA vises i et særskilt skema. Alle sammenligningstal er tilpasset i den ændrede opgørelse.

Nedenstående opgørelser relaterer sig til de investorrelaterede opgørelser.



Omsætning og resultat

Omsætningen blev på DKK 1.386 mio. mod DKK 1.428 mio. i tredje kvartal 2007, svarende til en organisk vækst på 2%. Valutakursbevægelser påvirkede omsætningen med (5)%.

EBITA blev DKK (27) mio. eller DKK 1 mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 28 mio., mod DKK 67 mio. (eksklusive engangsomkostninger var EBITA DKK 71 mio.) i tredje kvartal 2007. De samlede engangsomkostninger på DKK 28 mio. i tredje kvartal 2008 vedrørte primært FAST, GN Netcoms omstrukturingsprogram.

Amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK (8) mio., og kvartalets finansielle nettoposter udgjorde DKK (28) mio.

Resultat før skat blev DKK (62) mio. mod DKK 29 mio. i tredje kvartal 2007.

Balancen udgjorde pr. 30. september 2008 DKK 8.154 mio. mod DKK 7.534 mio. pr. 30. juni 2008. Immaterielle aktiver i alt udgjorde DKK 3.779 mio., som hovedsageligt består af goodwill på DKK 2.629 mio. og aktiverede udviklingsomkostninger på DKK 763 mio. De materielle aktiver udgør DKK 729 mio., hvoraf over halvdelen relaterer sig til GN's hovedkontor på Lautrupbjerg i Ballerup. Egenkapitalen var på DKK 4.505 mio. mod DKK 4.252 mio. pr. 30. juni 2008, primært som følge af den højere dollarkurs.

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 1.627 mio. pr. 30. september 2008 mod DKK 1.612 mio. pr. 30. juni 2008, hvilken primært afspejler kvartalets frie cash flow på DKK (30) mio.

GN havde i tredje kvartal 2008 i gennemsnit 4.825 medarbejdere, heraf 3.702 i GN ReSound og 1.077 i GN Netcom, mod i gennemsnit 4.890 medarbejdere i samme kvartal sidste år.

GN Netcom

Omsætningen i GN Netcom (CC&O headset and Mobile headset) var på DKK 595 mio., svarende til en organisk vækst på (6)%. EBITA for GN Netcom blev DKK (28) mio. eller DKK 0 før indregning af engangsomkostninger på DKK 28 mio.

Omsætningen for CC&O headset var DKK 328 mio. i tredje kvartal 2008, svarende til en organisk vækst på (5)% i forhold til året før. På trods af den negative vækst vandt GN Netcom markedsandele på markedet for CC&O headset i forhold til tredje kvartal 2007. Markedet for CC&O headset er kraftigt påvirket af den globale økonomiske opbremsning og især af krisen inden for det største vertikale forretningssegment inden for CC&O, finansielle tjenesteydelser, som udgør ca. 30% af markedet. Virksomhederne udviser generelt større omkostningsbevidsthed, hvilket medfører, at eksisterende brugere forlænger levetiden på deres headset, samt at førstegangsbrugere er mere afventende med at investere.

Trådløse headset udgjorde 39% af CC&O-forretningens omsætning sammenlignet med 45% i tredje kvartal 2007. Under økonomisk pres er der blandt kunderne en tendens til at købe billigere, trådede headset.



Omsætningen for Mobile headset blev DKK 267 mio. i tredje kvartal 2008, svarende til en organisk vækst på (7)% i forhold til året før. Omsætningen i Mobile headsets nordamerikanske forretning steg i forhold til tredje kvartal 2007, bl.a. på grund af indførelsen af lovgivning om håndfri kørsel i visse stater i USA. Modsat er der dog tegn på svækkelse på enkelte nye markeder, og der skabes ikke den forventede omsætning fra OEM-programmerne med større mobiltelefonproducenter. Omsætningen fra OEM-programmerne afhænger af salget af de mobiltelefoner, som headsettet sælges sammen med, og af salget gennem OEM-kanalerne.

I Mobile-forretningen har GN lanceret Jabra BT530, som er det første headset med Noise Blackout™. Med de dobbelte mikrofoner kombineret med avanceret DSP-teknologi, eliminerer headsettet baggrundstøj uden at give køb på den naturlige stemmekvalitet. Headsettet er udstyret med intelligent volumenkontrol, og det justerer automatisk niveauet af den modtagne lyd, så brugeren får en optimal lydoplevelse. Samtidig har det akustisk chokbeskyttelse, der beskytter øret mod høje stemmer eller pludselig, voldsom støj. Jabra BT530 er designet med komfort og det intuitive for øje, og det giver en ren, klar lyd hele dagen. Samtidig er det nemt at forlænge batteriets levetid med den indbyggede tænd/sluk-knap.

Af den samlede omsætning i GN Netcom i tredje kvartal kom 44% fra Europa, 48% fra Nordamerika og 8% fra Asien og resten af verden.

GN Netcom opnåede en bruttomargin på 38% mod 42% i tredje kvartal sidste år. Bruttomarginen påvirkedes af en nedskrivning af varebeholdninger på DKK 16 mio. vedrørende såvel færdigvarer som delkomponenter, primært i Mobile headset. Med sin nye efterspørgselsdrevne supply chain-struktur, der bygger på en ordredrevet strategi vil Mobile headset ikke længere føre et færdigvarelager, og behovet for nedskrivninger forventes at aftage. Bruttomarginen påvirkes desuden af ca. DKK 3 mio. i omstrukturingsomkostninger i forbindelse med FAST (svarende til 0,6 procentpoint af bruttomarginalen).

EBITA for GN Netcom blev på DKK (28) mio. (EBITA-margin på (4,7)%) mod DKK 6 mio. (0,9%) i samme periode sidste år. Omkostninger til salg, distribution og administration udgjorde DKK 214 mio. (DKK 189 mio. når der ses bort fra omstrukturingsomkostninger) mod DKK 227 mio. i tredje kvartal 2007, hvilket viser, at omstrukturingsiltagene i GN Netcom er begyndt at slå igennem. Omkostningsførte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 40 mio. mod DKK 47 mio. sidste år. I ovenstående EBITA på (28) mio. indgår engangsomkostninger på DKK 28 mio. vedrørende FAST-omstrukturingsprogrammet, hvoraf driftsudgifter udgjorde DKK 25 mio.

For GN Netcom steg tilgodehavender fra salg til DKK 462 mio. pr. ultimo september 2008 fra DKK 424 mio. pr. ultimo andet kvartal. Varebeholdninger steg i kvartalet med DKK 63 mio. til DKK 291 mio. (et fald fra DKK 381 mio. ultimo tredje kvartal sidste år), primært som følge af et lavere salg end forventet og opbygningen af varebeholdninger som forberedelse til højsæsonen.

GN Netcoms cash flow fra driftsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 64 mio. mod DKK (57) mio. i tredje kvartal 2007. Cash flow fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK (34) mio. mod DKK (39) mio. i tredje kvartal 2007.



GN har indledt en dialog med GN Netcoms administrerende direktør Toon Bouten om en fornyelse af hans ansættelseskontrakt (der henvises til Årsrapport 2007 for GN Store Nord).

Opdatering vedrørende omstrukturering i GN Netcom

GN Netcoms omstrukturingsprogram, FAST (Focused And Simplifying Turnaround), der blev lanceret i juni 2008, forløber som planlagt. Som tidligere meddelt vil FAST-programmet give omkostningsbesparelser i størrelsesordenen DKK 150 mio. på årsbasis og medføre samlede engangsomkostninger på ca. DKK 200 mio., hvoraf ca. halvdelen forventes omkostningsført i 2008.

En væsentlig del af omkostningsbesparelserne ved FAST-programmet stammer fra omstruktureringen af supply chain, der effektivt understøtter den nye forretningsmodel. I begyndelsen af oktober 2008 oprettedes to nye fokuserede supply chain-organisationer, der understøtter henholdsvis CC&O headset og Mobile headset, og den nye supply chain-struktur vil være i fuld drift ultimo 1. halvår 2009. Den globale indkøbsafdeling fortsætter som fælles supportfunktion for begge forretningsenheder.

Den nye supply chain-model betyder, at Mobile-forretningen nu anvender en fuldt udviklet, ordredrevet forretningsmodel. Leverancer til kunderne i hele Nordamerika, EMEA og Asien/Stillehavsområdet (APAC) vil foregå gennem et enkelt fulfillmentcenter i APAC-regionen, der vil have to ugers leveringstid fra ordren modtages. CC&O-forretningen bevæger sig i to trin mod en tilsvarende enkel supply chain med et hoved-fulfillmentcenter i APAC samt et delcenter i EMEA og et i Nordamerika.

Før lanceringen af FAST betjente Mobile 700 kunder og havde som mål at reducere dette antal til 100. Dette tal er nu blevet yderligere reduceret til 90 større kunder. Omsætningen bliver stort set ikke berørt heraf.

En markant reduktion af produktporteføljen, især i Mobile headset, er et central middel til at nedbringe omkostningerne. Ultimo 2008 vil Mobile headset have reduceret antallet af produkter fra 60 til 15, som bygger på konfigurerbare platforme.

Målet var at nedlægge 250 af 1200 stillinger pr. ultimo 1. halvår 2009. Pr. datoen for denne delårsrapport er der allerede nedlagt 210 stillinger.

GN ReSound

Omsætningen i GN ReSound (høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr) var på DKK 787 mio., svarende til en positiv organisk vækst på 9%. EBITA for GN ReSound var på DKK 4 mio.

Høreapparatforretningen opnåede en omsætning på DKK 706 mio., svarende til en organisk vækst på 10% i forhold til tredje kvartal 2007, hvilket viser, at GN ReSound er ved at genvinde noget af den forretning, der gik tabt sidste år, da virksomheden stadig var til salg. Antallet af solgte enheder steg med 13%. Markedsforholdene uden om den offentlige sektor er generelt svagere end tilfældet var i tidligere år, og den samlede branchevækst vil formentlig kun være moderat positiv i 2008. GN ReSound forventer dog, at den langsigtede markedsvækst i høreapparatindustrien forbliver robust.



Audiologisk diagnoseudstyr opnåede en omsætning på DKK 81 mio. i tredje kvartal, svarende til en organisk vækst på 6% i forhold til året før.

GN ReSounds strategi bygger fortsat på at skabe en resultat-orienteret kultur, at genoprette fundamentet samt at skabe vækst i forretningen. Den organiske vækstrate for tredje kvartal viser tydeligt en begyndende effekt.

En række effektiviseringstiltag er allerede sat i gang. Eksempelvis er produktionen af de individuelt tilpassede høreapparater i Norden ved at blive samlet i Oxford i Storbritannien, hvilket reducerer kompleksiteten og øger effektiviteten. På baggrund af den globale finanskriser har GN ReSound igangsat en række yderligere omkostningsbesparende tiltag for at forbedre såvel profitabilitet som cash flow.

På EUHA-messen i Leipzig i oktober lancerede GN ReSound en bred portefølje af høreapparater, der dækker alle prissegmenter inden for både livsstilssegmentet og det traditionelle segment.

“*be by ReSound™*”, som åbner en helt ny kategori for branchen og henvender sig til et væsentligt nyt markedssegment, lanceres over hele verdenen og de første tilbagemeldinger tyder på, at salget udvikler sig som forventet og produktet har fået en meget positiv modtagelse af såvel slutbrugere som forhandlere og audiologer. Der er også tegn på, at *be by ReSound™* fremmer salg af andre GN ReSound-produkter.

Det revolutionerende design, der ligger bag *be by ReSound™* har endvidere vundet anerkendelse fra uafhængige designeksperter, og GN ReSound modtog for nylig den prestigefyldte Dansk Designpris 2008/2009.

Beltone-porteføljen for 2008 har også meget at byde på. Beltone Reach, der blev lanceret i juli, er et af de mest avancerede og brugervenlige høreapparater på markedet i dag. Samtidig har Beltone lanceret Tinnitus Breaker, verdens mest avancerede metode til tinnitusbehandling ved hjælp af en akustisk komponent. Tinnitus Breaker kan fås som tilbehør til Beltone Reach, således at alle høreapparatets funktioner integreres med tinnitusbehandlingen.

GN ReSound har lanceret det digitale trådløse høreapparat *Relay* som en del af Interton-brandet. *Relay* er udviklet til folk med ensidig døvhed. *Relay* opfanger lyd, der modtages på den ene side af hovedet, og overfører den trådløst til det modsatte øre. Derved er brugeren i stand til at opfatte lyde, der kommer til begge sider af hovedet i det 'gode' øre, hvilket resulterer i forbedret talegenkendelse, retningsbestemt hørrelse og en bedre samlet høreoplevelse. På EUHA-messen lancerede Interton også livsstilsproduktet *Slim*, som er et bag-øret høreapparat i mellempriissegmentet.

Bruttomarginen for GN ReSound blev 57% i tredje kvartal mod 61% i samme periode sidste år. Bruttomarginen var uændret 61% når der ses bort fra ekstraordinære nedskrivninger på varebeholdninger på DKK 30 mio., som primært var udløst af integrationen og flytningen af Intertons varebeholdninger.

EBITA for GN ReSound blev DKK 4 mio. (EBITA-margin på 0,5%) mod DKK 55 mio. (7,3%) i samme periode sidste år. Omkostninger til salg, distribution og administration mv. udgjorde DKK 358 mio. mod DKK 343 mio. i tredje kvartal 2007, hvilket skyldtes



ansættelsen af nye medarbejdere samt inflation. Omkostningsførte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 89 mio. mod DKK 66 mio. i tredje kvartal 2007. Stigningen skyldes en nedskrivning af de aktiverede udviklingsaktiver på DKK 25 mio. efter en gennemgang af disse aktiver.

EBITA for Audiologisk diagnoseudstyr blev på DKK 0 (EBITA-margin på 0,0%) mod DKK 2 mio. (2,5%) i tredje kvartal 2007.

Af den samlede omsætning i GN ReSound i tredje kvartal kom 43% fra Europa, 39% fra Nordamerika og 18% fra Asien og resten af verden.

I GN ReSound er debitorer steget til DKK 823 mio. fra DKK 758 mio. pr. ultimo juni 2008, hovedsageligt som følge af et større salg mod slutningen af tredje kvartal. Varebeholdninger steg i løbet af kvartalet med DKK 31 mio. til DKK 421 mio. pr. 30. september 2008. Lageropbygningen skyldtes bl.a. lanceringen af *be by ReSound™*.

GN ReSounds cash flow fra driftsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 73 mio. mod DKK 140 mio. i tredje kvartal 2007, som følge af den lavere indtjening samt den øgede arbejdskapital som følge af den kraftige omsætningsstigning. Cash flow fra investeringsaktiviteter steg til DKK (109) mio. fra DKK (81) mio. i tredje kvartal 2007, da der indkøbtes nyt produktions- og værktøjsmaskiner til brug for de mange nye produktlanceringer.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter, herunder GN Store Nordiske Telegraf-Selskab, opnåede en omsætning på DKK 4 mio. Øvrige aktiviteter, som vedrører udgifterne ved at være børsnoteret m.v. samt omkostningerne forbundet med sekretariatet og bestyrelsen, realiserede et EBITA på DKK (3) mio.

DPTG I/S, hvoraf GN ejer 75%, er involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. (TPSA). Som tidligere nævnt har DPTG I/S på baggrund af sagens udvikling, fremsat krav på DKK 5 mia. for årene 1994-medio 2005. Som følge af den langtrukne proces har GN for nylig opdateret sit krav for perioden 1994-ultimo 2007 og har således hævet sit krav til DKK 6,3 mia. Det øgede krav vedrører alene den forlængede kravperiode og signalerer ikke et ændret syn på sagens realitet. DPTG's aftale med TPSA dækker perioden 1994-2009. Voldgiftsretten udpegede i 2004 en ekspert til at estimere den relevante trafikvolumen og den hertil relaterede omsætning. I begyndelsen af oktober 2007 besluttede voldgiftsdomstolen at yderligere en ekspert skulle vurdere beregningsmodellen. Siden november 2005 har de af voldgiftsretten udpegede eksperter udfærdiget en række rapporter, som parterne i sagen fortsat kommenterer på. TPSA bestrider ekspertens estimer og beregninger samt den juridiske baggrund for DPTG's krav. Der skal genindkaldes til høringerne i sagen, således at den nye voldgiftsformand, der blev udpeget i marts 2008, kan danne sig sin egen mening i sagen. Parterne er nået til enighed om en ny tidsramme for processen, hvor der skal indsendes nye indlæg om trafikvolumen og omsætning i 2008 og om høringer i første halvår 2009. En delafgørelse vedrørende DPTG's krav vil muligvis kunne afsiges i tredje kvartal 2009.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør henholdsvis 42.188 stk. og 0 stk. pr. 6. november 2008.



GN's beholdning af egne aktier var pr. 30. september 2008 4.653.332 stk., svarende til 2,2% af aktiekapitalen på i alt 208.360.263 stk. aktier. Beholdningen dækker hovedsageligt GN's langsigtede incitamentsprogrammer.

GN-aktien har et "free float" på 100%, og der er ingen dominerende aktionærer. ATP har anmeldt en ejerandel overstigende 10% af GN's aktiekapital og PFA og Marathon Asset Management LLP har begge anmeldt en ejerandel på mere end 5% af GN's aktiekapital. Udenlandske aktionærer anslås at eje ca. 30% af GN.

Aktieoptioner og langsigtet incitamentsprogram

Ultimo september 2008 udestod i alt 2.289.651 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 61) svarende til 1,1% af aktiekapitalen.

I juni godkendtes et nyt warrantbaseret incitamentsaflønningsprogram, der omfatter tildeling af warrants til direktionen og andre ledende medarbejdere i GN's datterselskaber GN ReSound A/S og GN Netcom A/S til tegning af aktier i henholdsvis GN ReSound og GN Netcom. Der tildeltes i alt 1.513 warrants i GN Netcom, svarende til 5,0% af GN Netcoms aktiekapital og i alt 962 warrants i GN ReSound svarende til 1,6% af GN ReSounds aktiekapital.

Finanskalender

GN's finanskalender for 2009 fremgår nedenfor:

Årsrapport 2008: 26. februar 2009

Generalforsamling: 23. marts 2009 på Radisson SAS Falconer

Delårsrapport1/2009: 7. maj 2009

Delårsrapport2/2009: 13. august 2009

Delårsrapport3/2009: 12. november 2009



RESULTATOPGØRELSE		CONSOLIDATED				
		Tilpasset			Tilpasset	
(DKK mio.)		3. kv. 2008 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	YTD 2008 (unaud.)	YTD 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)
Nettoomsætning		1.386	1.428	4.160	4.455	5.981
Produktionsomkostninger		(705)	(673)	(2.016)	(2.127)	(2.939)
Bruttoresultat		681	755	2.144	2.328	3.042
Udviklingsomkostninger		(131)	(113)	(331)	(316)	(442)
Salgs- og distributionsomkostninger		(392)	(383)	(1.218)	(1.148)	(1.564)
Ledelses- og administrationsomkostninger		(194)	(172)	(584)	(516)	(794)
Andre driftsindtægter		1	3	4	8	18
Resultat af primær drift før resultatandele og særlige poster		(35)	90	15	356	260
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		1	-	-	-	2
Afskrivninger i relation til 4. kv. 2006 i GN ReSound pga. annulleret salgsproces		-	-	-	-	(32)
Resultat af primær drift		(34)	90	15	356	230
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound		-	(49)	-	(49)	(264)
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter		-	-	-	(2)	-
Resultat før finansielle poster		(34)	41	15	305	(34)
Finansielle indtægter		6	22	8	42	63
Finansielle omkostninger		(34)	(34)	(97)	(88)	(129)
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter før skat		(62)	29	(74)	259	(100)
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter		7	(39)	12	(61)	6
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter		(55)	(10)	(62)	198	(94)
Resultat for ophørende aktiviteter		-	-	-	27	27
Periodens resultat		(55)	(10)	(62)	225	(67)
Resultat pr. aktie (EPS)						
Resultat pr. aktie (EPS)		(0,27)	(0,05)	(0,30)	1,11	(0,33)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)		(0,27)	(0,05)	(0,30)	1,10	(0,33)
Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter						
Resultat pr. aktie (EPS)		(0,27)	(0,05)	(0,30)	0,97	(0,46)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)		(0,27)	(0,05)	(0,30)	0,97	(0,46)



AKTIVER	KONCERN				
(DKK mio.)	30. sept. 2008 (unaud.)	30. juni 2008 (urev.)	31. marts 2008 (unaud.)	31. dec 2007 (rev.)	30. sept. 2007 (urev.)
Langfristede aktiver					
Goodwill	2.629	2.424	2.408	2.525	427
Udviklingsprojekter, egenudviklede	763	754	717	692	118
Software	80	85	93	97	60
Patenter og rettigheder	45	47	49	51	1
Telesystemer	13	14	17	19	21
Øvrige immaterielle aktiver	249	241	250	268	69
Immaterielle aktiver i alt	3.779	3.565	3.534	3.652	696
Materielle aktiver					
Fabriks- og kontorejendomme	473	476	481	487	398
Indretning, lejede lokaler	36	34	36	37	7
Tekniske anlæg og maskiner	120	118	120	125	59
Driftsmateriel og inventar	87	77	80	80	26
Leasede anlæg og inventar	2	2	2	2	-
Aktiver under opførelse	11	5	4	4	8
Materielle aktiver i alt	729	712	723	735	498
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i associerede virksomheder	38	38	43	59	-
Andre værdipapirer	127	106	93	86	4
Andre tilgodehavender	13	12	12	12	11
Udskudte skatteaktiver	657	620	598	621	219
Andre langfristede aktiver i alt	835	776	746	778	234
Langfristede aktiver i alt	5.343	5.053	5.003	5.165	1.428
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	712	618	640	717	381
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.307	1.208	1.253	1.262	563
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4	4	8	18	-
Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	-	-	14
Tilgodehavende skat	25	34	29	9	3
Andre tilgodehavender	408	297	263	302	60
Periodeafgrænsningsposter	163	167	167	194	34
Tilgodehavender i alt	1.907	1.710	1.720	1.785	674
Likvide beholdninger	192	153	187	168	71
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	5.637
Kortfristede aktiver i alt	2.811	2.481	2.547	2.670	6.763
Aktiver i alt	8.154	7.534	7.550	7.835	8.191



(DKK mio.)	KONCERN				
	30. sept. 2008 (urev.)	30. juni 2008 (urev.)	31. marts 2008 (unaud.)	31. dec 2007 (rev.)	30. sept. 2007 (urev.)
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	833	833	833	833	833
Kursreguleringer	(1.857)	(2.186)	(2.222)	(1.934)	(1.810)
Overført overskud	5.529	5.605	5.602	5.583	5.852
Egenkapital i alt	4.505	4.252	4.213	4.482	4.875
Langfristede forpligtelser					
Bankgæld	1.500	1.500	1.500	1.300	1.250
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	2	2	2	-
Anden langfristet gæld	20	19	20	20	-
Modtagne forudbetalinger	33	30	29	33	-
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	36	34	34	35	1
Udskudt skat	33	34	43	34	72
Andre hensatte forpligtelser	59	59	61	85	14
Langfristede forpligtelser i alt	1.683	1.678	1.689	1.509	1.337
Kortfristede forpligtelser					
Afdrag på langfristet gæld	1	1	1	1	-
Bankgæld	318	264	345	383	89
Gæld til leverandører	463	332	292	421	226
Skyldig skat	31	24	22	16	11
Anden gæld	733	657	637	686	297
Modtagne forudbetalinger	83	76	75	69	-
Andre hensatte forpligtelser	337	250	276	268	54
	1.966	1.604	1.648	1.844	677
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	1.302
Kortfristede forpligtelser i alt	1.966	1.604	1.648	1.844	1.979
Forpligtelser i alt	3.649	3.282	3.337	3.353	3.316
Passiver i alt	8.154	7.534	7.550	7.835	8.191



PENGESTRØMSOPGØRELSE		KONCERN				
(DKK mio.)	3. kv. 2008 (urev.)	Tilpasset 3. kv. 2007 (urev.)	YTD 2008 (urev.)	Tilpasset YTD 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)	
Drift						
Resultat af primær drift	(34)	90	15	356	230	
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	133	80	343	233	481	
Andre reguleringer	72	(6)	111	26	65	
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	171	164	469	615	776	
Ændring i varebeholdninger	(98)	(99)	(5)	(73)	(67)	
Ændring i tilgodehavender	(76)	(84)	(20)	(6)	(102)	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	168	132	75	23	29	
Ændring i arbejdskapital i alt	(6)	(51)	50	(56)	(140)	
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(26)	(4)	(73)	(14)	(32)	
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	139	109	446	545	604	
Modtagne renter og udbytter mv.	6	3	8	10	14	
Betalte renter	(30)	(23)	(90)	(75)	(98)	
Betalte skatter, netto	-	(3)	(22)	(17)	(42)	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	115	86	342	463	478	
Investeringer						
Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(4)	(19)	(18)	(35)	(71)	
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(84)	(77)	(242)	(232)	(311)	
Køb af materielle aktiver	(45)	(28)	(97)	(121)	(154)	
Køb af andre langfristede aktiver	(9)	(8)	(39)	(22)	(33)	
Salg af immaterielle aktiver	-	-	2	-	-	
Salg af materielle aktiver	1	2	3	6	8	
Salg af andre langfristede aktiver	-	1	-	2	6	
Køb af virksomheder	-	-	(33)	(3)	(12)	
Afhændelse af aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	(4)	(20)	(48)	(50)	(94)	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(145)	(149)	(472)	(455)	(661)	
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(30)	(63)	(130)	8	(183)	
Finansiering						
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	1	50	194	6	56	
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet bankgæld	51	(10)	(64)	4	132	
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	3	3	17	18	
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	4	-	4	-	-	
Øvrige reguleringer	8	(14)	13	(12)	12	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	64	29	150	15	218	
Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	34	(34)	20	23	35	
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter	-	-	-	20	20	
Nettopengestrømme	34	(34)	20	43	55	
Likvide midler ved periodens begyndelse	153	196	168	118	118	
Kursregulering, likvide midler	5	(1)	4	-	(5)	
Likvide midler ved periodens begyndelse	158	195	172	118	113	
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	-	
Likvide midler ved periodens udgang	192	161	192	161	168	
heraf						
Likvide beholdninger fortsættende aktiviteter	192	161	192	161	168	
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.



Totalindkomstopgørelse		KONCERN				
(DKK mio.)	3. kv. 2008 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	YTD 2008 (unaud.)	YTD 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)	
Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen						
Aktuarmæssig tab/gevinst	-	-	-	-	3	
Valutakursregulering mv.	329	(177)	77	(279)	(403)	
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	4	3	10	9	12	
Skat af egenkapitalbevægelser	(29)	(7)	(9)	3	19	
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	304	(181)	78	(267)	(369)	
Periodens resultat	(55)	(10)	(62)	225	(67)	
Periodens indkomst i alt	249	(191)	16	(42)	(436)	
Heraf udgør:						
Periodens indkomst i alt, fortsættende aktiviteter	249	(191)	16	(69)	(463)	
Periodens indkomst i alt, ophørende aktiviteter	-	-	-	27	27	

Koncern egenkapital					
(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Kurs- regule- ringer	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
Balance 31. december 2006	855	(1.531)	-	5.576	4.900
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(279)	-	237	(42)
Kapitalnedsættelse	(22)	-	-	22	-
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	-	17	17
Balance 30. september 2007	833	(1.810)	-	5.852	4.875
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(124)	-	(270)	(394)
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	-	1	1
Balance 31. december 2007	833	(1.934)	-	5.583	4.482
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	77	-	(61)	16
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	-	3	3
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	4	4
Balance 30. september 2008	833	(1.857)	-	5.529	4.505



Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	2. kvrt. 2007 (urev.)	3. kvrt. 2007 (urev.)	4. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	2. kvrt. 2008 (urev.)	3. kvrt. 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	2007 i alt (rev.)
Nettoomsætning	1.564	1.463	1.428	1.526	1.411	1.363	1.386	4.455	4.160	5.981
Produktionsomkostninger	(784)	(685)	(681)	(789)	(682)	(629)	(705)	(2.150)	(2.016)	(2.939)
Bruttoresultat	780	778	747	737	729	734	681	2.305	2.144	3.042
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(89)	(114)	(113)	(118)	(95)	(102)	(129)	(316)	(326)	(434)
Salgs- og distributionsomkostninger	(377)	(397)	(380)	(384)	(385)	(429)	(386)	(1.154)	(1.200)	(1.538)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(188)	(176)	(190)	(240)	(222)	(168)	(194)	(554)	(584)	(794)
Andre driftsindtægter	3	2	3	10	-	3	1	8	4	18
EBITA	129	93	67	5	27	38	(27)	289	38	294
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	2	-	(1)	1	-	-	2
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(11)	(8)	(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(27)	(23)	(34)
Afskrivninger i relation til 4. kvrt. 2006 (og 2007) i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	31	32	31	(126)	-	-	-	94	-	(32)
Resultat af primær drift	149	117	90	(126)	19	30	(34)	356	15	230
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	-	-	(49)	(215)	-	-	-	(49)	-	(264)
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	(2)	-	2	-	-	-	(2)	-	-
Finansielle poster, netto	(23)	(11)	(12)	(20)	(26)	(35)	(28)	(46)	(89)	(66)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	126	104	29	(359)	(7)	(5)	(62)	259	(74)	(100)
Marginer:										
Bruttomargin	49,9 %	53,2 %	52,3 %	48,3 %	51,7 %	53,9 %	49,1 %	51,7 %	51,5 %	50,9 %
EBITA-margin	8,2 %	6,4 %	4,7 %	0,3 %	1,9 %	2,8 %	(1,9) %	6,5 %	0,9 %	4,9 %
EBITDA	180	146	118	56	75	86	21	444	182	500
Depreciation	(51)	(53)	(51)	(51)	(48)	(48)	(48)	(155)	(144)	(206)
EBITA	129	93	67	5	27	38	(27)	289	38	294



Forretningsområdernes drift pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	4. kv. 2007 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	2. kv. 2008 (urev.)	3. kv. 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	2007 i alt (rev.)
Omsætning										
GN Netcom	749	617	670	775	636	584	595	2.036	1.815	2.811
GN Resound	811	842	755	747	772	776	787	2.408	2.335	3.155
Øvrige *	4	4	3	4	3	3	4	11	10	16
I alt	1.564	1.463	1.428	1.526	1.411	1.363	1.386	4.455	4.160	5.981
Bruttoresultat										
GN Netcom	277	244	280	293	263	249	226	801	738	1.094
GN Resound	499	530	464	439	463	482	451	1.493	1.396	1.932
Øvrige *	4	4	3	5	3	3	4	11	10	16
I alt	780	778	747	737	729	734	681	2.305	2.144	3.042
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**										
GN Netcom	(36)	(47)	(47)	(50)	(37)	(46)	(40)	(130)	(123)	(180)
GN Resound	(53)	(67)	(66)	(68)	(58)	(56)	(89)	(186)	(203)	(254)
I alt	(89)	(114)	(113)	(118)	(95)	(102)	(129)	(316)	(326)	(434)
Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger										
GN Netcom	(225)	(214)	(227)	(213)	(223)	(231)	(214)	(666)	(668)	(879)
GN Resound	(325)	(334)	(343)	(376)	(374)	(354)	(358)	(1.002)	(1.086)	(1.378)
Øvrige *	(12)	(23)	3	(25)	(10)	(9)	(7)	(32)	(26)	(57)
I alt	(562)	(571)	(567)	(614)	(607)	(594)	(579)	(1.700)	(1.780)	(2.314)
EBITA										
GN Netcom	16	(17)	6	30	3	(28)	(28)	5	(53)	35
GN Resound	121	129	55	(5)	31	72	4	305	107	300
Øvrige *	(8)	(19)	6	(20)	(7)	(6)	(3)	(21)	(16)	(41)
I alt	129	93	67	5	27	38	(27)	289	38	294
EBITA-margin										
GN Netcom	2,1%	-2,8%	0,9%	3,9%	0,5%	-4,8%	-4,7%	0,2%	-2,9%	1,2%
GN Resound	14,9%	15,3%	7,3%	-0,7%	4,0%	9,3%	0,5%	12,7%	4,6%	9,5%
I alt	8,2%	6,4%	4,7%	0,3%	1,9%	2,8%	-1,9%	6,5%	0,9%	4,9%
Afskrivninger										
GN Netcom	(19)	(17)	(17)	(16)	(17)	(17)	(17)	(53)	(51)	(69)
GN Resound	(23)	(23)	(25)	(26)	(23)	(23)	(23)	(71)	(69)	(97)
Øvrige *	(9)	(13)	(9)	(9)	(8)	(8)	(8)	(31)	(24)	(40)
I alt	(51)	(53)	(51)	(51)	(48)	(48)	(48)	(155)	(144)	(206)
EBITDA										
GN Netcom	35	-	23	46	20	(11)	(11)	58	(2)	104
GN Resound	144	152	80	21	54	95	27	376	176	397
Øvrige *	1	(6)	15	(11)	1	2	5	10	8	(1)
I alt	180	146	118	56	75	86	21	444	182	500
Afholdte udviklingsomkostninger										
GN Netcom	(38)	(46)	(48)	(47)	(41)	(44)	(45)	(132)	(130)	(179)
GN Resound	(87)	(102)	(90)	(94)	(81)	(83)	(87)	(279)	(251)	(373)
I alt	(125)	(148)	(138)	(141)	(122)	(127)	(132)	(411)	(381)	(552)
Aktivering af udviklingsomkostninger										
GN Netcom	19	21	27	28	26	24	30	67	80	95
GN Resound	56	59	50	51	51	57	54	165	162	216
I alt	75	80	77	79	77	81	84	232	242	311
Amortisering og afskrivning***										
GN Netcom	(17)	(22)	(26)	(31)	(22)	(26)	(25)	(65)	(73)	(96)
GN Resound	(22)	(24)	(26)	(25)	(28)	(30)	(56)	(72)	(114)	(97)
I alt	(39)	(46)	(52)	(56)	(50)	(56)	(81)	(137)	(187)	(193)

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

**) "Omkostningsførte udviklingsomkostninger" er lig med "Afholdte udviklingsomkostninger" minus "Aktivering af udviklingsomkostninger" plus "Amortisering og afskrivning"

***) Indeholder ikke andel af amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb, jvf. definitionen af EBITA.



Udvikling i udvalgte balanceposter

(DKK mio.)	31. marts 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	30. sept. 2007 (urev.)	31. marts 2008 (urev.)	30. juni 2008 (urev.)	30. sept. 2008 (urev.)	31. dec 2007 (rev.)
Goodwill							
GN Netcom	450	445	427	387	390	423	414
GN ReSound	2.290	2.262	2.176	2.021	2.034	2.206	2.111
I alt	2.740	2.707	2.603	2.408	2.424	2.629	2.525
Udviklingsprojekter, egenudviklede							
GN Netcom	114	113	118	113	117	126	115
GN ReSound	495	531	554	604	637	637	577
I alt	609	644	672	717	754	763	692
Varebeholdninger							
GN Netcom	222	282	381	265	228	291	343
GN ReSound	376	378	367	375	390	421	374
I alt	598	660	748	640	618	712	717
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser							
GN Netcom	553	458	531	542	424	462	573
GN ReSound	713	717	706	687	758	823	665
Øvrige	33	33	32	24	26	22	24
I alt	1.299	1.208	1.269	1.253	1.208	1.307	1.262
Gæld til leverandører							
GN Netcom	106	153	208	124	163	260	181
GN ReSound	167	165	131	162	161	197	211
Øvrige	46	16	18	6	8	6	29
I alt	319	334	357	292	332	463	421

Udvikling i udvalgte poster fra pengestrømsopgørelsen

(DKK mio.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	4. kv. 2007 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	2. kv. 2008 (urev.)	3. kv. 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	2007 i alt (rev.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital										
GN Netcom	80	21	41	97	42	34	60	142	136	239
GN ReSound	159	194	108	74	114	104	107	461	325	535
Øvrige	2	(5)	15	(10)	2	2	4	12	8	2
I alt	241	210	164	161	158	140	171	615	469	776
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger										
GN Netcom	(19)	131	(98)	(109)	(11)	145	4	14	138	(95)
GN ReSound	(70)	(21)	32	(19)	(72)	(45)	(34)	(59)	(151)	(78)
Øvrige	11	(47)	11	26	1	(9)	(2)	(25)	(10)	1
I alt	(78)	63	(55)	(102)	(82)	91	(32)	(70)	(23)	(172)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat										
GN Netcom	61	152	(57)	(12)	31	179	64	156	274	144
GN ReSound	89	173	140	55	42	59	73	402	174	457
Øvrige	13	(52)	26	16	3	(7)	2	(13)	(2)	3
I alt	163	273	109	59	76	231	139	545	446	604
Pengestrømme fra investeringsaktivitet										
GN Netcom	(29)	(30)	(39)	(30)	(39)	(33)	(34)	(98)	(106)	(128)
GN ReSound	(89)	(78)	(81)	(100)	(139)	(107)	(109)	(248)	(355)	(348)
Øvrige	(29)	(51)	(29)	(76)	(3)	(6)	(2)	(109)	(11)	(185)
I alt	(147)	(159)	(149)	(206)	(181)	(146)	(145)	(455)	(472)	(661)
Skat og renter										
GN Netcom	35	(19)	12	(37)	(7)	(6)	(7)	28	(20)	(9)
GN ReSound	(92)	(12)	(32)	(34)	(28)	(35)	(16)	(136)	(79)	(170)
Øvrige	28	1	(3)	27	1	(5)	(1)	26	(5)	53
I alt	(29)	(30)	(23)	(44)	(34)	(46)	(24)	(82)	(104)	(126)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet										
GN Netcom	67	103	(84)	(79)	(15)	140	23	86	148	7
GN ReSound	(92)	83	27	(79)	(125)	(83)	(52)	18	(260)	(61)
Øvrige	12	(102)	(6)	(33)	1	(18)	(1)	(96)	(18)	(129)
I alt	(13)	84	(63)	(191)	(139)	39	(30)	8	(130)	(183)



Proformabalance

Aktiver

(DKK mio.)	Koncern 30. sept. 2008 (urev.)	Koncern 30. sept. 2007 (urev.)	Koncern 30. juni 2008 (urev.)	Koncern 31. marts 2008 (urev.)	Koncern 31. dec 2007 (rev.)	31. dec 2007 GN Netcom	31. dec 2007 GN Resound	31. dec 2007 Øvrige/Elim.
Langfristede aktiver								
Goodwill	2.629	2.603	2.424	2.408	2.525	414	2.111	-
Udviklingsprojekter, egenudviklede	763	672	754	717	692	115	577	-
Software	80	130	85	93	97	46	50	1
Patenter og rettigheder	45	57	47	49	51	1	50	-
Telesystemer	13	21	14	17	19	-	-	19
Øvrige immaterielle aktiver	249	296	241	250	268	65	202	1
Immaterielle aktiver i alt	3.779	3.779	3.565	3.534	3.652	641	2.990	21
Fabriks- og kontorejendomme	473	496	476	481	487	-	86	401
Indretning, lejede lokaler	36	47	34	36	37	6	31	-
Tekniske anlæg og maskiner	120	148	118	120	125	37	69	19
Driftsmateriel og inventar	87	117	77	80	80	18	61	1
Leasede anlæg og inventar	2	2	2	2	2	-	2	-
Aktiver under opførelse	11	9	5	4	4	3	-	1
Materielle aktiver i alt	729	819	712	723	735	64	249	422
Kapitalandele i associerede virksomheder	38	56	38	43	59	-	59	-
Andre værdipapirer	127	77	106	93	86	3	83	-
Andre tilgodehavender	13	12	12	12	12	11	1	-
Udskudte skatteaktiver	657	679	620	598	621	212	464	(55)
Andre langfristede aktiver i alt	835	824	776	746	778	226	607	(55)
Langfristede aktiver i alt	5.343	5.422	5.053	5.003	5.165	931	3.846	388
Kortfristede aktiver								
Varebeholdninger	712	748	618	640	717	343	374	-
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.307	1.269	1.208	1.253	1.262	573	665	24
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4	13	4	8	18	-	18	-
Tilgodehavende skat	25	46	34	29	9	18	38	(47)
Andre tilgodehavender	408	267	297	263	302	41	241	20
Periodeafgrænsningsposter	163	251	167	167	194	18	151	25
Tilgodehavender i alt	1.907	1.846	1.710	1.720	1.785	650	1.113	22
Likvide beholdninger	192	161	153	187	168	53	111	4
Kortfristede aktiver i alt	2.811	2.755	2.481	2.547	2.670	1.046	1.598	26
Aktiver i alt	8.154	8.177	7.534	7.550	7.835	1.977	5.444	414

Passiver

(DKK mio.)	Koncern 30. sept. 2008 (urev.)	Koncern 30. sept. 2007 (urev.)	Group June 30 2008 (unaud.)	Group March 31 2008 (unaud.)	Koncern 31. dec 2007 (rev.)	31. dec 2007 GN Netcom	31. dec 2007 GN Resound	31. dec 2007 Øvrige/Elim.
Egenkapital								
Aktiekapital	833	833	833	833	833	-	-	-
Kursreguleringer	(1.857)	(1.810)	(2.186)	(2.222)	(1.934)	-	-	-
Overført overskud	5.529	5.852	5.605	5.602	5.583	-	-	-
Egenkapital i alt	4.505	4.875	4.252	4.213	4.482	1.288	2.767	427
Langfristede forpligtelser								
Bankgæld	1.500	1.250	1.500	1.500	1.300	-	-	1.300
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	1	2	2	2	-	2	-
Anden langfristet gæld	20	19	19	20	20	-	20	-
Modtagne forudbetalinger	33	35	30	29	33	-	33	-
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	36	40	34	34	35	-	34	1
Udskudt skat	33	185	34	43	34	4	52	(22)
Andre hensatte forpligtelser	59	74	59	61	85	8	72	5
Langfristede forpligtelser i alt	1.683	1.604	1.678	1.689	1.509	12	213	1.284
Kortfristede forpligtelser								
Afdrag på langfristet gæld	1	1	1	1	1	-	1	-
Bankgæld	318	256	264	345	383	60	212	111
Gæld til leverandører	463	357	332	292	421	181	211	29
Gæld til dattervirksomheder	-	-	-	-	-	155	1.386	(1.541)
Skyldig skat	31	40	24	22	16	6	16	(6)
Anden gæld	733	730	657	637	686	224	395	67
Modtagne forudbetalinger	83	64	76	75	69	-	69	-
Andre hensatte forpligtelser	337	250	250	276	268	51	174	43
Kortfristede forpligtelser i alt	1.966	1.698	1.604	1.648	1.844	677	2.464	(1.297)
Forpligtelser i alt	3.649	3.302	3.282	3.337	3.353	689	2.677	(13)
Passiver i alt	8.154	8.177	7.534	7.550	7.835	1.977	5.444	414