

**SONOFON Holding A/S**  
**CVR-nr. 14724346**

**Årsrapport 2004**

**14. regnskabsår**

**1. januar – 31. december 2004**

*see*

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>side</b>
<b>SELSKABSOPLYSNINGER</b> .....	<b>2</b>
<b>LEDELSESBERETNING 2004</b> .....	<b>3</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b> .....	<b>12</b>
<b>REVISIONSPÅTEGNING</b> .....	<b>13</b>
<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b> .....	<b>14</b>
<b>RESULTATOPGØRELSE</b> .....	<b>23</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER - AKTIVER</b> .....	<b>24</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER - PASSIVER</b> .....	<b>25</b>
<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b> .....	<b>26</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b> .....	<b>27</b>
<b>NOTER</b> .....	<b>28</b>

*mu*

## SELSKABSOPLYSNINGER

### Selskab

SONOFON Holding A/S  
Frederikskaj, DK-1780 København V  
CVR-nr.: 14724346  
Hjemstedskommune: København

Telefon +45 7212 1212  
Telefax +45 7212 7575  
www.sonofon.dk

### Bestyrelse

Morten Karlsen Sørby, formand  
Anders Hauglie-Hanssen  
Ragnar Kårhus  
Jan Edvard Thygesen

### Direktion

Jan Edvard Thygesen, adm. direktør

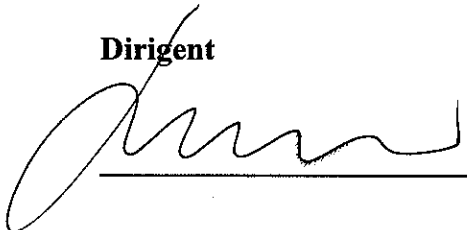
### Revision

Ernst & Young, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på generalforsamlingen den

17/5 - 2005

### Dirigent

  
\_\_\_\_\_

*mu*

**LEDELSESBERETNING 2004**

- SONOFON koncernen fastholdt i 2004 sin placering som Danmarks næststørste teleselskab med en markedsandel målt på mobilkunder på 25% ved årets udgang.
- Konsolideringen i mobilbranchen i Norden fortsatte i 2004. SONOFON blev i 2004 et 100% ejet datterselskab i Telenor-koncernen og indgår nu som del af koncernens nordiske forretning med over 4 millioner mobilkunder og derved en af Nordens største mobiloperatører. I løbet af 2004 har SONOFON påbegyndt realisering af de stordriftsfordele, der forventes opnået ved at sammenlægge netværk og IT-systemer, dele viden og erfaring, og ved at udvikle fælles produkter, som kan markedsføres i alle lande.
- SONOFON overtog 30. april 2004 selskabet CBB Mobil A/S, der sælger mobiltelefoni via en internetbaseret løsning – primært til det private prepaid-marked. CBB opererede i forvejen på SONOFONs net som service provider.
- SONOFON øgede antallet af egne mobilkunder med 276.000 i 2004. Tallet er inklusive tilgangen ved købet af CBB Mobil A/S. Den øvrige tilgang er primært sket i årets sidste halvdel. Væksten i kundebasen viser, at SONOFON står stærkt i markedet som landets næststørste mobiloperatør
- SONOFONs kunder talte i gennemsnit 6% mere i slutningen af 2004 sammenholdt med 2003. Omsætningen pr. SONOFON kunde faldt i samme periode med 13% som følge af prisudviklingen på det danske marked, hvor markante prisfald på minut- og abonnementspriser i 2003 for alvor slog igennem i 2004.
- SONOFON koncernens omsætning lå i 2004 på niveau med omsætningen året før. Der var omsætningsfremgang i CBB Mobil og i SONOFONs egen butikskæde SONOFON Partner, mens omsætningen på traditionel mobiltelefoni viste et fald i forhold til året før.
- Indtjeningen, EBITDA, var i 2004 påvirket af høje omkostninger knyttet til salgs- og markedsaktiviteter som følge af den skærpede konkurrence om kunderne. Indtjeningen var endvidere påvirket af omkostninger til omorganiseringer i forbindelse med integration i en samlet nordisk organisation i Telenor.
- Resultatet for 2004 afspejler den krævende effektivisering, SONOFON har gennemført i 2004. Dette forventes at resultere i besparelser og forbedringer i resultaterne for 2005
- SONOFON gennemførte i efteråret 2004 en reduktion i antallet af medarbejdere på 62. Medregnet naturlig afgang siden årsskiftet udgjorde den samlede reduktion af medarbejderstaben 100, hvilket svarede til cirka 8% af medarbejderstaben.
- Det primære resultat for 2004, der viste et underskud på DKK 243m, var påvirket af nedskrivninger med DKK 191m på anlægsinvesteringer primært vedrørende transmissionsnetværk. Det primære resultat for 2003 viste et overskud på DKK 100m. Dette resultat var ligeledes påvirket af betydelige nedskrivninger.

*Alber*

- SONOFON investerede i alt DKK 419m i 2004 – primært i udbygning af det mobile netværk, herunder i antal mastepositioner.
- SONOFONs egen butikskæde SONOFON Partner bestod ved årsskiftet af i alt 86 butikker fordelt over hele landet. Heraf var 27 etableret som franchisebutikker.
- SONOFON arbejder fortsat på at forberede forudsætningerne for at sikre SONOFONs rolle på det danske marked for 3. generations mobiltelefoni.

*Handwritten signature*

**Hoved- og Nøgletal**

Koncern ***)		2004	2003	2002	2001	2000
<b>Resultatopgørelse</b>						
Omsætning	mDKK	4.367	4.372	4.073	3.597	3.121
Indtjening, EBITDA *)	mDKK	714	1.112	1.126	862	697
Primært resultat	mDKK	(243)	100	404	235	170
Finansielle poster	mDKK	(157)	(167)	(172)	(165)	(159)
Resultat før skat	mDKK	(400)	(67)	232	69	11
Årets resultat	mDKK	(324)	(81)	104	(2)	(40)
<b>Balance</b>						
Balancesum	mDKK	5.147	5.530	5.961	4.977	4.706
Immaterielle anlægsaktiver	mDKK	1.967	2.059	2.274	2.374	2.373
Materielle anlægsaktiver	mDKK	2.216	2.508	2.728	2.599	2.332
Egenkapital	mDKK	963	1.260	1.329	1.281	1.281
<b>Nøgletal</b>						
Indtjening, EBITDA i procent	%	16%	25%	28%	24%	22%
Investeringer i anlægsaktiver, netto	mDKK	534	564	746	897	594
Antal medarbejdere i gennemsnit		1.305	1.357	1.518	1.778	1.567
Antal medarbejdere, ultimo		1.343	1.294	1.385	1.750	1.630
Mobilkunder ved årets udgang **)	(1.000)	1.471	1.327	1.193	978	855
Heraf egne kunder	(1.000)	1.286	1.010	1.038	881	764
Tilvækst i mobilkunder, netto	(1.000)	144	134	215	123	122
EBITDA pr. mobilkunder, gennemsnit	DKK	795	882	1037	940	815
Omsætning pr. medarbejder, gennemsnit	tDKK	3.346	3.222	2.683	2.023	1.992
EBITDA pr. medarbejder, gennemsnit	tDKK	548	819	742	485	445

\*) EBITDA: Resultat før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger

\*\*) Kundetal er angivet inkl. taletidskunder beregnet ud fra 3 måneders churn. Tidligere blev mobilkunder opgjort ud fra en 12 måneders definition. Sammenligningstallene for tidligere år er ændret tilsvarende. I 2004 indgår kunder hos CBB Mobil i tallet for egne mobilkunder.

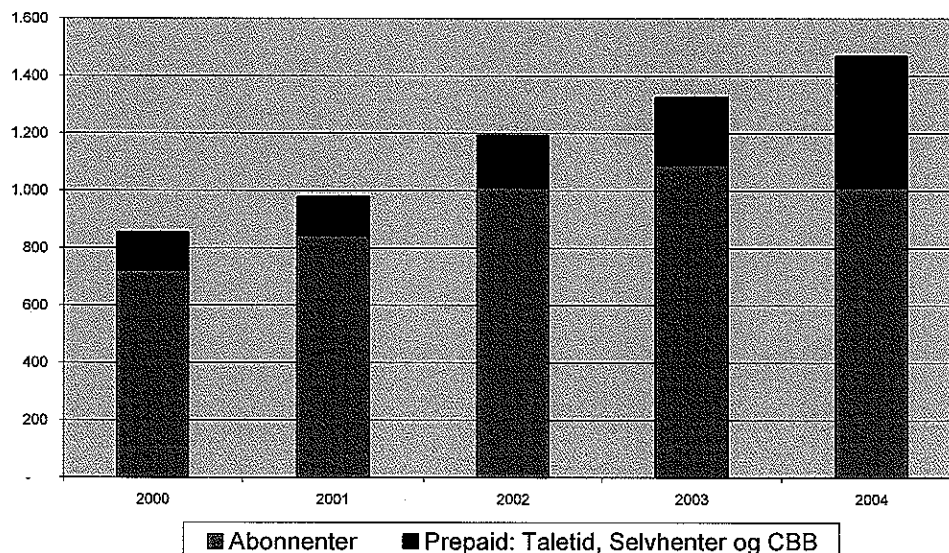
\*\*\*) SONOFON har i 2004 foretaget enkelte ændringer i anvendt regnskabspraksis og i regnskabsposternes præsentation. Sammenligningstal for tidligere år er ændret tilsvarende.

*Mu*

## Markedet og kunderne

Konkurrencen på det danske mobilmarked fortsatte i 2004, og gennemsnitspriserne var påvirket af det store skred i prisniveauet i 2003. Konkurrencen om kunderne skærpedes med høje akkvisitionsomkostninger til følge. SONOFON anvendte i 2004 større beløb end forventet på tilskud til nye telefoner til eksisterende og nye kunder.

### Mobilkunder (tusinder) \*



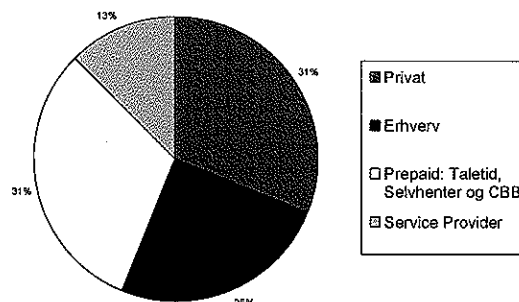
\*) Opgjort ultimo perioden med churn efter 3 måneder og inklusive service providere. CBB indgår under prepaid i 2004 og under Abonnenter i 2003.

SONOFONs samlede antal mobilkunder inklusive kunder hos service providere udgjorde 1.471.000 ved udgangen af 2004 mod 1.327.000 året før.

Antallet af erhvervs-kunder er i 2004 øget med 9% og udgør ved årets udgang 25% af den samlede kundebase, hvilket er uændret i forhold til året før.

### Fordeling af mobilkunder ultimo 2004

(tusinder) *	2004	2003
Privat	456	435
Erhverv	369	337
Prepaid: Taletid, Selvhenter og CBB	461	238
Service Provider	185	317
I alt	1.471	1.327



Prepaid-kunder omfatter foruden de traditionelle kunder, der har købt taletidskort, også de netbaserede prepaid-løsninger, som udbydes af CBB Mobil og af SONOFON via produktet Selvhenter. Sammenlagt udgør disse kunder en stigende andel af kundebasen.

*Alu*

**Forretningsområder og produkter**

SONOFON blev etableret i 1991 og gik i kommerciel drift i 1992. Siden har virksomheden udviklet sig stærkt og har i dag følgende forretningsområder:

SONOFONs største forretningsområde er mobiltelefoni baseret på GSM900 og GSM1800, som til sammen udgør det nuværende GSM-netværk. Med master og antenner placeret overalt i landet dækker SONOFON 98,7 procent af Danmarks geografiske areal.

Mobil data er et voksende forretningsområde, herunder mobil opkobling til internet, mail og interne netværk. Der opleves fortsat vækst i SMS-trafik, ligesom brugen af nye og avancerede tjenester som MMS er stigende. SONOFON tilbyder adgang til det mobile internet via SONOFONs egen indholdsportal e•go, der dækker en række tjenester inden for nyheder, informationer, underholdning og spil.

På erhvervsområdet er SONOFON en stærk totalleverandør af kommunikationstjenester indenfor såvel mobiltelefoni som fastnettelefoni og data, herunder internetløsninger og bredbånd. Med SONOFONs unikke MultiPlan-løsning integreres virksomhedens fastnettelefoni med mobile løsninger, der skaber fleksibilitet og opfylder behovet for det mobile kontor.

SONOFON vil også fremover stræbe efter at være en toneangivende og lønsom udbyder af kommunikationstjenester og har i 2004 lanceret en række nye produkter, samt forbedret og optimeret de eksisterende produkter på privatområdet, såvel som på erhvervsområdet. Resultatet er blevet et mere enkelt og gennemskueligt produktsortiment. Vi vil fortsat arbejde på at realisere visionen om, at det skal være enkelt at have med SONOFON og vore produkter at gøre - for kunder såvel som samarbejdspartnere og medarbejdere.

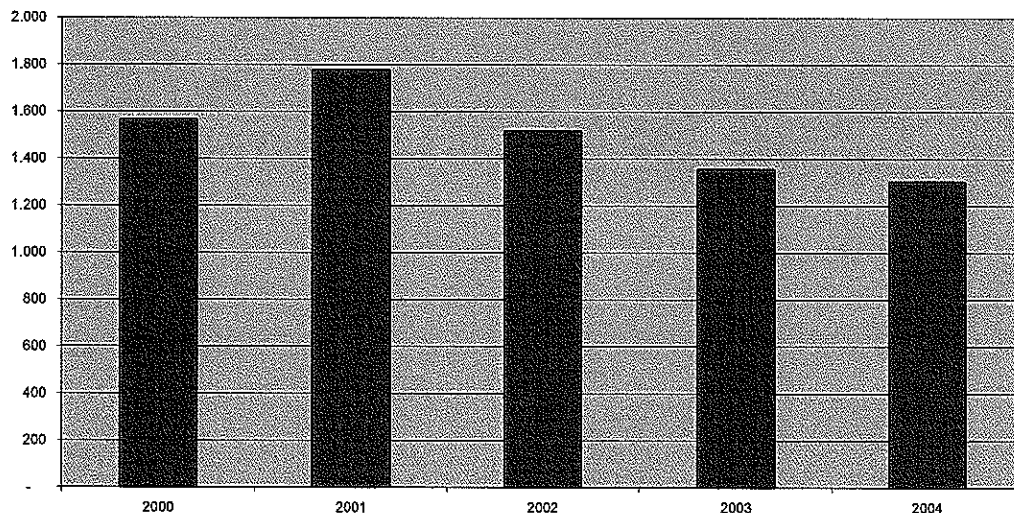
### SONOFONs medarbejdere

SONOFON har hovedsæde på Frederikskaj i København, men størst koncentration af medarbejdere findes på Skelagervej i Aalborg. SONOFON har adresser i mere end 50 byer i Danmark, hvor SONOFON er repræsenteret i form af butikker og tekniske faciliteter.

SONOFONs ledere og medarbejdere har i 2004 igangsat en proces for integration af SONOFON i det nordiske samarbejde i Telenor.

I SONOFON har drift af netværk og IT samt interne servicefunktioner som postservice, ejendomsdrift og driftscenter i KundeService allerede i længere tid været outsourcet til koncerneksterne samarbejdspartnere.

**Antal medarbejdere i gennemsnit**



SONOFON Holding koncernen beskæftigede ved årets udgang 1.343 medarbejdere, hvoraf 46 var tilknyttet datterselskabet CBB Mobil A/S.

Administrerende direktør Tage Reinert forlod SONOFON i oktober 2004, og marketingdirektør Steen Jespersen blev udnævnt til ny administrerende direktør. I januar 2005 forlod Steen Jespersen SONOFON, og Jan Edvard Thygesen er efterfølgende udnævnt til ny administrerende direktør i forbindelse med en ændring af bestyrelsens sammensætning.

### Samfundsansvar

SONOFON har de seneste år arbejdet med det samfundsmæssige ansvar og har etableret et særligt område på SONOFONs hjemmeside, hvor der gøres rede for målsætningerne og initiativerne på dette område. SONOFON ønsker at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet ved at tage ansvar, både når det gælder mennesker, miljø og økonomi.

*uuu*

**Regnskabsberetning 2004**

SONOFONs nettoresultat for 2004 levede ikke op til de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten for sidste år. Konkurrencen på det danske telemarked skulle vise sig at fortsætte med en styrke, som SONOFON ikke havde forventet, og det har påvirket indtjeningen negativt i 2004.

SONOFON Holding koncernen opnåede i 2004 en nettoomsætning på DKK 4.367m. Dette er stort set uændret i forhold til året før. Der er fremgang i omsætningen i CBB Mobil A/S og i SONOFON Partner A/S, mens den øvrige forretning viser et fald i omsætningen.

Indtægterne fra kunderne er faldet i 2004 som konsekvens af de kraftige prisfald på mobiltelefoni, som startede i 2003 og er fortsat i 2004. SONOFON har i sidste halvdel af 2004 øget antallet af mobilkunder, ligesom kunderne gennemsnitligt bruger telefonen mere end året før, men disse forhold har ikke i 2004 kunnet opveje virkningerne af prisudviklingen.

Distributionssegmentet, SONOFON Partner, havde en omsætning på DKK 812m svarende til en stigning på DKK 208m eller 34% i forhold til året før. Selskabet fungerer i væsentligt omfang som indkøbs-, salgs- og markedsføringselskab for SONOFON gruppens produkter og serviceydelser, og aktiviteten med en gros og detailhandel med telekommunikationsudstyr er steget betydeligt i 2004.

Indtjeningen målt som resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver og på goodwill (EBITDA) udgjorde DKK 714m svarende til 16% af omsætningen. Året før udgjorde EBITDA DKK 1.112m svarende til 26% af omsætningen.

SONOFON har i 2004 betalt betydeligt mere end forventet i tilskud til nye mobiltelefoner til nye og eksisterende kunder, og det har belastet indtjeningen især i fjerde kvartal.

SONOFON har også i 2004 nedskrevet på dele af koncernens anlægsaktiver. Således var markedet for tele- og datatransmission præget af intensiv konkurrence og faldende priser, hvilket gav indikation af værdiforringelse. SONOFON foretog en vurdering af værdien af transmissions netværk baseret på forventet cash flow inklusive terminalværdi, hvilket har ført til en nedskrivning på DKK 137m. Inklusive nedskrivning som følge af skrotning udgør nedskrivninger i alt DKK 191m i 2004 mod DKK 218m i 2003. De samlede afskrivninger og nedskrivninger beløb sig i 2004 til DKK 957m mod DKK 1052m året før.

Det primære resultat for 2004 viste et underskud på DKK 243m. Dette er DKK 343m lavere end året før, hvilket især kan tilskrives markedsrettede omkostninger.

Årets nettoresultat viser et underskud efter skat på DKK 324m mod et underskud på DKK 81m efter skat året før.

SONOFON har valgt i 2004 at foretage enkelte ændringer i regnskabspraksis og i præsentation af regnskabs poster.

Ændringerne, der er nærmere beskrevet under anvendt regnskabspraksis, har for 2004 forøget omsætningen med DKK 92m og reduceret EBITDA med DKK 38m, men har ikke påvirket nettoresultatet.

Sammenligningstal for 2003 og i 5 års hovedtalsoversigten er ændret i fornødent omfang. For 2003 har ændringerne forøget omsætningen med DKK 86m og reduceret EBITDA med DKK 50m og nettoresultat efter skat med DKK 8m.

SONOFONs anlægsinvesteringer i 2004 var de laveste i mange år og udgjorde DKK 419m anvendt til nye sites og forbedringer af det mobile netværk. Endvidere investerede SONOFON DKK 130m ved at overtage CBB Mobil A/S.

Positive pengestrømme fra årets drift har kunnet finansiere disse investeringer. Den rentebærende gæld ved udgangen af 2004 ligger på niveau med gælden ved årets begyndelse. SONOFON er i 2004 overgået til finansiering via Telenor Koncernen.

Egenkapitalen ved udgangen af 2004 udgjorde DKK 963m mod DKK 1.260m ved udgangen af 2003 efter korrektion til ændret regnskabspraksis.

#### **Verserende retssager**

SONOFON er part i visse retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter balancedagen annonceret en række ændringer i organisationen i SONOFON, herunder i det nordiske samarbejde i Telenor koncernen.

Dette forhold forrykker ikke vurderingen af årsrapporten.

#### **Forventninger til fremtiden**

Effekten af SONOFONs integration i en samlet nordisk organisation i Telenor forventes at slå igennem på driftsomkostningerne i 2005 og fremover. Derfor forventes forbedringer i resultaterne for 2005.

#### **Aktionærforhold**

SONOFON Holding A/S er 100% ejet af det norske selskab Telenor Mobile Holding AS, Fornebu, Oslo, der er fuldt ejet af Telenor ASA, Oslo. Med virkning fra 12. februar 2004 overtog Telenor Mobile Holding AS den andel på 43,5% af aktierne, som hidtil havde været ejet af Denmark Alliance Inc., som indgik i den amerikanske BellSouth Corporation. Telenor Mobile Holding AS overtog endvidere i 2004 den andel på 53,5% af aktierne, som hidtil havde været ejet af det norske søsterselskab Dansk Mobil Holding AS.

#### **Risikofaktorer**

SONOFONs forretning indebærer en række kommercielle og finansielle risici. Koncernen søger i videst muligt omfang at imødegå og begrænse de risici, som koncernen via egne handlinger kan påvirke.

SONOFONs aktiviteter medfører, at koncernens resultat og egenkapital påvirkes af finansielle risici, herunder af rente-, valuta- og kreditrisici. SONOFON koncernens rentebærende gæld pr. 31. december 2004 udgjorde DKK 3.465 m mod DKK 3.453m året før. SONOFON har i 2004 omlagt sin finansiering, idet Telenor fremover stiller kreditfacilitet til rådighed inden for nærmere fastsatte rammer.

For at mindske renterisikoen på den rentebærende gæld har SONOFON afdækket de fremtidige renteudgifter i et vist omfang gennem indgåelse af renteswaps. Ultimo 2004 var 37% af den rentebærende gæld fastforrentet frem til juli 2005.

Valutarisici opstår i forbindelse med koncernens afregning for aktivitet med andre teleoperatører eller leverandører i udlandet. Endvidere har SONOFON to datterselskaber, som er USD baserede. Kendte eller forventede transaktioner kurssikres i form af valutaterminskontrakter, såfremt nettoeksponeringen er væsentlig. Ved udgangen af 2004 var der ikke indgået valutaterminskontrakter.

*uuu*

## LEDELSESPÅTEGNING

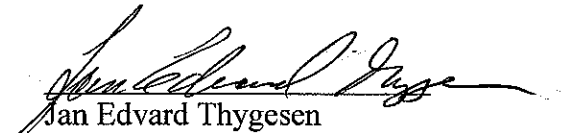
Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for 2004 for SONOFON Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt efter bestemmelserne i årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vor opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er således vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004.

Årsrapporten for 2004 indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 28. april 2005

### Direktion

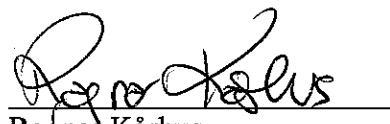


Jan Edvard Thygesen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



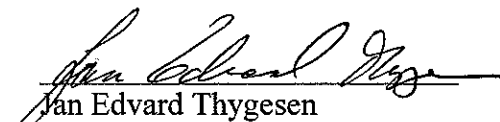
Morten Karlsen Sørby  
Formand



Ragnar Kårhus



Anders Hauglie-Hanssen



Jan Edvard Thygesen

*Handwritten mark*

## REVISIONSPÅTEGNING

### Til aktionærerne i SONOFON Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for SONOFON Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

### Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 28. april 2005

**Ernst & Young**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Mark Leerdrup  
statsautoriseret revisor

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

Årsrapporten er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

SONOFON har i 2004 valgt at foretage enkelte ændringer i regnskabspraksis og i præsentation af regnskabs poster. Sammenligningstal og Hoved- og nøgletalsoversigt er tilpasset i fornødent omfang.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

#### *Revurdering af indregningstidspunkt for salg af handelsvarer*

Selskabet har i 2004 revurderet kriterierne for, hvornår alle risici og fordele anses for overgået til køber ved salg af handelsvarer, således at indregning af nettoomsætningen nu sker på et senere tidspunkt end tidligere. Ændringen har ingen resultateffekt.

#### *Ændring af aktiveringskriterier*

Kriterierne for aktivering af andele af udgifter til support og vedligeholdelseskontrakter er ændret. Således aktiveres nu alene de dele af kontrakterne, som dokumenterbart medfører en forøget nytteværdi i forhold til de individuelle aktiver. Dette omfatter primært tilgange aktiveret under immaterielle anlægsaktiver. De i tidligere regnskabsperioder aktiverede support og vedligeholdelseskontrakter, som ikke opfylder de nye kriterier for aktivering, er tilbageført.

#### *Ændring af aktiveringskriterier for finansieringsomkostninger*

Anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af finansieringstillæg på anlægsaktiver i fremstillingsperioden ændres, således at finansieringstillæg i fremstillingsperioden indregnes i kostprisen på alle anlægsaktiver. Tidligere blev alene finansieringstillæg vedrørende større udviklingsprojekter indregnet.

For alle ovenstående ændringer gælder, at den akkumulerede virkning af ændringen ved regnskabsårets begyndelse er indregnet direkte på egenkapitalen.

### Ændring i præsentation af regnskabs poster

#### *Reklassifikationer vedrørende omsætning*

Lejeindtægter og gebyrindtægter, der tidligere indgik under andre indtægter, henholdsvis var modregnet i omkostninger, præsenteres nu som omsætning, idet de anses for tæt knyttet til selskabets primære indtægtsgrundlag. Endvidere er omsætningen reduceret med rabatter, der tidligere indgik under distributionsomkostninger.

#### *Reklassifikation af kontantrabatter*

Klassifikationen af kontantrabatter, der tidligere var indregnet under finansielle poster, er ændret, således at kontantrabatter nu fragår i kostprisen på handelsvarer og indregnes i produktionsomkostninger.

#### *Reklassifikation af anlægsaktiver*

Selskabet har i 2004 revurderet klassifikationen af visse anlægsinvesteringer, der hidtil er indgået under immaterielle anlægsaktiver til nu at indgå under materielle anlægsaktiver. Det drejer sig om immaterielle aktiver, som udgør en integreret del af tilknyttede materielle anlægsaktiver. Den bogførte værdi af de reklassificerede aktiver udgør pr. 31.12.2004 på DKK 197m.

Den samlede virkning af ændringerne for koncernen:

2004	Omsætning mDKKm	EBITDA *) mDKK	Resultat før skat mDKK	Resultat efter skat mDKK	Balance- sum mDKK	Egen- kapital mDKK
<b>Efter hidtidig praksis</b>	4.275	752	(400)	(324)	5.312	1.026
Ændring i anvendt regnskabspraksis:						
Ændring af indregningstidspunkt	(8)	-	-	-	-	-
Ændring af aktiveringskriterier	-	(47)	2	1	(111)	(78)
Ændring af aktiveringskriterier for finansieringsomkostninger	-	-	(2)	(1)	22	15
Ændring i præsentation af regnskabsposter:						
Reklassifikationer af omsætning	100	-	-	-	-	-
Reklassifikation af kontantrabatter	-	9	-	-	-	-
<b>Samlede ændringer</b>	<b>92</b>	<b>(38)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(89)</b>	<b>(63)</b>
<b>Efter ny praksis</b>	<b>4.367</b>	<b>714</b>	<b>(400)</b>	<b>(324)</b>	<b>5.223</b>	<b>963</b>
<b>2003</b>						
<b>Efter hidtidig praksis</b>	4.286	1.162	(56)	(73)	5.620	1.323
Ændring i anvendt regnskabspraksis:						
Ændring af indregningstidspunkt	2	-	-	-	-	-
Ændring af aktiveringskriterier	-	(56)	(15)	(10)	(113)	(79)
Ændring af aktiveringskriterier for finansieringsomkostninger	-	-	4	2	23	16
Ændring i præsentation af regnskabsposter:						
Reklassifikationer af omsætning	84	-	-	-	-	-
Reklassifikation af kontantrabatter	-	6	-	-	-	-
<b>Samlede ændringer</b>	<b>86</b>	<b>(50)</b>	<b>(11)</b>	<b>(8)</b>	<b>(90)</b>	<b>(63)</b>
<b>Efter ny praksis</b>	<b>4.372</b>	<b>1.112</b>	<b>(67)</b>	<b>(81)</b>	<b>5.530</b>	<b>1.260</b>

\*) EBITDA: Resultat før renter, skat, afskrivninger og nedskrivninger.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første måling indregnes aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Konsolidering**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SONOFON Holding A/S og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 procent af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, (tilknyttede virksomheder). Virksomheder, hvori koncernen ejer op til 50 procent af stemmerettighederne og har betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Tilknyttede og associerede virksomheder fremgår af oversigten i note 12.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte tilknyttede virksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, mellemværender, udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdier på erhvervelsestidspunktet. Hvor kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes det resterende positive forskelsbeløb som goodwill.

Goodwill indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Nyerhvervede og afhændede tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet for den periode, de har været ejet af koncernen. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede-, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved koncerninterne virksomhedsoverdragelser anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser i den tilkøbte virksomhed måles til bogført værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Hvor kostprisen overstiger den bogførte værdi af nettoaktiverne, indregnes forskelsbeløbet på egenkapitalen i den overtagende virksomhed.

*Mu*

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Gevinst og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurser. Forskelle mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

**Udviklingsomkostninger**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens udviklingsprojekter.

Omkostninger til udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende resultatet af projektet, indregnes som et aktiv fra det tidspunkt, hvor ovennævnte betingelser er opfyldt, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening forventes at overstige de afholdte udviklingsomkostninger.

Øvrige udviklingsomkostninger og forskningsomkostninger indregnes som omkostninger under produktionsomkostninger i det år, de afholdes.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes i balancen under anden gæld eller andre tilgodehavender.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtigelser, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtigelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige aktiver eller forpligtigelser, indregnes direkte på egenkapitalen. I takt med at de sikrede transaktioner realiseres, indregnes gevinst eller tab i samme regnskabspost som de sikrede transaktioner, og posteringer på egenkapitalen tilbageføres.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering har fundet sted inden årets udgang og alle risici og fordele knyttet til det solgte er overført til køber. Nettoomsætningen opgøres efter fradrag af kunderabatter og -bonus samt tilskud til handelsvarer.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte produktionsomkostninger og består således af kostpris for årets solgte varer og tjenesteydelser efter fradrag af kontranrabatter samt afskrivninger på produktionsanlæg. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører salg og distribution af produkter, herunder gager, salgsprovisioner, reklame og markedsføringsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. I moderselskabets regnskab modregnes service fee fra tilknyttede virksomheder.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance og tab og efter fradrag af afskrivning på goodwill.

I både moderselskabets og koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance og tab.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og -omkostninger omfatter renter og amortisering af finansielle forpligtelser med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter endvidere finansielle omkostninger ved finansiel leasing samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende fremmed valuta og visse finansielle instrumenter.

*Handwritten mark*

**Skat**

Moderselskabet sambeskattes med et antal helejede danske tilknyttede virksomheder. Nettoskatten indregnes fuldt ud i moderselskabet, som hensætter og betaler den samlede skat af disse virksomheders skattepligtige indkomst, ligesom udskudt skat for de danske virksomheder hensættes i moderselskabet. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

I resultatopgørelsen indregnes den beregnede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets ændring i hensættelsen til udskudt skat. Rentetillæg indregnes under finansielle poster.

Betalbar skat indregnes under kortfristede gældsforpligtelser, og udskudt skat indregnes under hensatte forpligtelser.

Tilgodehavende skat og negativ udskudt skat (udskudte skatteaktiver) indregnes under tilgodehavender.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af udskudt skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Den skat, der vil fremkomme ved et salg af aktier i tilknyttede og associerede virksomheder, hensættes ikke i balancen, såfremt aktierne ikke forventes afhændet inden for en kortere periode.

Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill, med mindre denne er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudt skat opgøres efter gældende skatteregler og med den skattesats, som forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat før skat. Den forholdsmæssige andel af skat i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes under skat.

## BALANCE

### Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og af- og nedskrivninger.

I kostprisen indgår anskaffelsespris samt omkostninger til materialer, komponenter, underleverandørydelser, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger. Finansieringsomkostninger indregnes i kostprisen i fremstillingsperioden.

Amortisering og afskrivning foretages lineært over det enkelte aktivs forventede brugstid. Ved beregning af afskrivninger på bygninger indregnes en skønnet scrapværdi. Der er fastlagt følgende afskrivningsperioder:

Goodwill	op til 20 år
Software	3 - 10 år
Bygninger og installationer	10 - 50 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år
Tekniske anlæg og maskiner	3 - 15 år
Driftsmateriel og inventar	2 - 7 år

Aktiver med en anskaffelsespris på under t.DKK 25 pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret. Indtil idriftsætning indregnes projekter i balancen under immaterielle eller materielle anlægsaktiver som "Software under udvikling" eller "Anlæg under etablering". Efter idriftsætning overføres projekterne til henholdsvis immaterielle eller materielle anlægsaktiver, afhængig af indhold.

Grunde afskrives ikke.

Finansielt leasede aktiver måles i balancen til dagsværdien eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Der nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets regnskab efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg af uafskrevet del af koncerngoodwill. Foreslået udbytte i tilknyttede virksomheder indregnes som tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

Kapitalinteresser i associerede virksomheder måles i moderselskabets regnskab og i koncernregnskabet efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0, mens tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets/koncernens andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, efter reservation til imødegåelse af forventede tab.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser, herunder prioritetsgæld og øvrige lån måles ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse for finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som en gældspost.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Øvrige leje- og leasingforhold**

Når aftaler om leje og leasing af aktiver for en flerårig periode er af operationel karakter indregnes leje- og leasingydelse i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Den resterende leje- og leasingforpligtelse vedrørende sådanne aftaler anføres under eventualforpligtelser.

*Waller*

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernens primære resultat. Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af koncernresultatet reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, herunder kapitalandele i virksomheder.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter og kontante beholdninger.

## SEGMENTOPLYSNINGER

Oplysningerne gives på forretningssegmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

Koncernen har kun ét geografisk segment.

**RESULTATOPGØRELSE**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>		
<u>2003</u> <u>mDKK</u>	<u>2004</u> <u>mDKK</u>		<u>Note</u>	<u>2004</u> <u>mDKK</u>	<u>2003</u> <u>mDKK</u>
0	0	Nettoomsætning	1	4.367	4.372
<u>0</u>	<u>0</u>	Produktionsomkostninger	2, 3	<u>(2.807)</u>	<u>(2.714)</u>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.560</b>	<b>1.658</b>
0	0	Distributionsomkostninger	2, 3	(1.190)	(953)
(11)	(3)	Administrationsomkostninger	2, 3, 4	(614)	(608)
0	0	Andre driftsindtægter		2	3
0	0	Andre driftsomkostninger		(1)	0
110	(285)	Resultat af tilknyttede og associerede virksomheder	5	0	0
<b>99</b>	<b>(288)</b>	<b>Primært resultat</b>		<b>(243)</b>	<b>100</b>
26	60	Finansielle indtægter	6	16	12
<u>(192)</u>	<u>(172)</u>	Finansielle omkostninger	7	<u>(173)</u>	<u>(179)</u>
<b>(67)</b>	<b>(400)</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>(400)</b>	<b>(67)</b>
<u>(14)</u>	<u>76</u>	Skat	8	<u>76</u>	<u>(14)</u>
<u><b>(81)</b></u>	<u><b>(324)</b></u>	<b>Årets resultat</b>		<u><b>(324)</b></u>	<u><b>(81)</b></u>

**Resultatdisponering:**

<u>(324)</u>	Årets resultat overføres til Overført resultat
<u>(324)</u>	

**BALANCE PR. 31. DECEMBER - AKTIVER**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2003</b>	<b>2004</b>		<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>mDKK</b>	<b>mDKK</b>		<b>mDKK</b>	<b>mDKK</b>
0	0	Goodwill	1.592	1.549
0	0	Software	359	434
0	0	Software under udvikling	16	76
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.967</b>	<b>2.059</b>
155	154	Leasing, ejendomme	177	193
0	0	Grunde og bygninger	266	270
2	1	Indretning af lejede lokaler	31	28
6	5	Tekniske anlæg og maskiner	1.426	1.724
1	1	Driftsmateriel og inventar	98	139
0	0	Forudbetalinger og anlæg under etablering	218	154
<b>164</b>	<b>161</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.216</b>	<b>2.508</b>
2.821	2.643	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
2	2	Kapitalandele i associerede virksomheder	1	2
<b>2.823</b>	<b>2.645</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>2.987</b>	<b>2.806</b>	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>4.184</b>	<b>4.569</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>159</b>	<b>108</b>
0	2	Tilgodehavender fra salg	655	691
1.650	1.677	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7	2
37	3	Tilgodehavende skat	3	37
8	6	Andre tilgodehavender	38	74
7	10	Periodeafgrænsningsposter	37	24
<b>1.702</b>	<b>1.698</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>740</b>	<b>828</b>
<b>0</b>	<b>15</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>64</b>	<b>25</b>
<b>1.702</b>	<b>1.713</b>	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>963</b>	<b>961</b>
<b>4.689</b>	<b>4.519</b>	<b>AKTIVER</b>	<b>5.147</b>	<b>5.530</b>

*Alle*

## BALANCE PR. 31. DECEMBER - PASSIVER

Moderselskab			Koncern		
2003 mDKK	2004 mDKK		Note	2004 mDKK	2003 mDKK
100	100	Aktiekapital		100	100
1.160	863	Overført resultat		863	1.160
<b>1.260</b>	<b>963</b>	<b>EGENKAPITAL</b>		<b>963</b>	<b>1.260</b>
96	36	Hensættelse til udskudt skat		30	96
<b>96</b>	<b>36</b>	<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>	13	<b>30</b>	<b>96</b>
1.358	3.276	Gæld til tilknyttede virksomheder	15	3.276	1.358
157	156	Leasing forpligtelse	11	177	195
0	0	Prioritetsgæld		1	1
1.074	0	Bankgæld		0	1.074
<b>2.589</b>	<b>3.432</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>3.454</b>	<b>2.628</b>
201	1	Kortfristet del af langfristet gæld		2	202
431	0	Bankgæld	14	9	623
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		86	84
20	27	Gæld til leverandører		415	393
2	17	Gæld til tilknyttede virksomheder	14	0	0
0	0	Skyldig skat		0	1
90	43	Anden gæld		185	240
0	0	Periodeafgrænsningsposter		3	3
<b>744</b>	<b>88</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>700</b>	<b>1.546</b>
<b>3.333</b>	<b>3.520</b>	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		<b>4.154</b>	<b>4.174</b>
<b>4.689</b>	<b>4.519</b>	<b>PASSIVER</b>		<b>5.147</b>	<b>5.530</b>
		Nærtstående parter	15		
		Ejer- og koncernforhold	16		
		Pantsætninger	17		
		Eventualforpligtelser	18		

**EGENKAPITALOPGØRELSE****Moderselskab**

	Selskabs- kapital mDKK	Reserve efter indre værdi metode mDKK	Overført resultat mDKK	I alt mDKK
Egenkapital primo 2003	100	94	1.190	1.384
Årets resultat	0	0	(73)	(873)
Overført til Overført resultat	0	(94)	94	0
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	0	54	54
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0	0	(42)	(42)
Egenkapital primo 2004	100	0	1.223	1.323
Korrektion til primo, ændret regnskabspraksis	0	0	(63)	(63)
Egenkapital primo 2004 efter ændret regnskabspraksis	100	0	1.160	1.260
Årets resultat	0	0	(324)	(324)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	(1)	(1)
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	0	42	42
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0	0	(14)	(14)
<b>Egenkapital ultimo 2004</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>863</b>	<b>963</b>

Aktiekapitalen består af 100.000 aktier à DKK 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

**Koncern**

	Selskabskapital mDKK	Overført resultat mDKK	I alt mDKK
Egenkapital primo 2003	100	1.284	1.384
Årets resultat	0	(73)	(73)
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	54	54
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0	(42)	(42)
Egenkapital primo 2004	100	1.223	1.323
Korrektion til primo, ændret regnskabspraksis	0	(63)	(63)
Egenkapital primo 2004 efter ændret regnskabspraksis	100	1.160	1.260
Årets resultat	0	(324)	(324)
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	(1)	(1)
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	0	42	42
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0	(14)	(14)
<b>Egenkapital ultimo 2004</b>	<b>100</b>	<b>863</b>	<b>963</b>

*Handwritten signature*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>Koncern</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>mDKK</b>	<b>mDKK</b>
Primært resultat	(243)	100
Afskrivninger og nedskrivninger	957	1.012
Ændring i varebeholdning	(51)	9
Ændring i tilgodehavender	88	8
Ændring i gæld til leverandører mv.	(30)	(170)
Nettogæld ved køb af tilknyttet virksomhed	(40)	-
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>681</b>	<b>959</b>
Nettorenter, kursgevinster og kurstab	(157)	(167)
Betalt/refunderet skat	37	(96)
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>561</b>	<b>696</b>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(419)	(567)
Køb af finansielle anlægsaktiver	(130)	0
Salg af materielle anlægsaktiver	15	3
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(534)</b>	<b>(564)</b>
<b>Pengestrøm fra drift og investeringer</b>	<b>27</b>	<b>132</b>
Ændring i kortfristet bankgæld	(814)	37
Ændring i langfristet gæld	826	(149)
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>12</b>	<b>(112)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>39</b>	<b>20</b>
Likvider primo	25	5
<b>Likvider ultimo</b>	<b>64</b>	<b>25</b>

**NOTER****1. Segmentoplysninger**

	<b>Tele- segment mDKK</b>	<b>Distributions- segment mDKK</b>	<b>Konsoliderings- elimineringer mDKK</b>	<b>Koncern mDKK</b>
Nettoomsætning, 2004	3.873	812	(318)	4.367

Hele omsætningen er opnået i Danmark.

*Alu*

## NOTER

Moderselskab			Koncern	
2003 mDKK	2004 mDKK		2004 mDKK	2003 mDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
117	66	Lønninger og gager	530	521
8	6	Pensionsbidrag	37	35
<u>2</u>	<u>1</u>	Andre sociale ydelser	<u>5</u>	<u>7</u>
<u>127</u>	<u>73</u>		<u>572</u>	<u>563</u>
og er indregnet således:				
0	0	Produktionsomkostninger	115	86
8	0	Distributionsomkostninger	291	277
<u>119</u>	<u>73</u>	Administrationsomkostninger	<u>166</u>	<u>200</u>
<u>127</u>	<u>73</u>		<u>572</u>	<u>563</u>
Heraf vederlag til moderselskabets:				
		Direktion	13	17
		Bestyrelsen	0	0
<u>247</u>	<u>155</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.305</u>	<u>1.357</u>
<b>3. Afskrivninger</b>				
Afskrivninger og nedskrivning af anlægsaktiver udgør:				
2	2	Afskrivninger	766	794
<u>0</u>	<u>0</u>	Nedskrivning	<u>191</u>	<u>218</u>
<u>2</u>	<u>2</u>		<u>957</u>	<u>1.012</u>
og er indregnet således:				
0	0	Produktionsomkostninger	660	710
0	0	Distributionsomkostninger	19	20
<u>2</u>	<u>2</u>	Administrationsomkostninger	<u>278</u>	<u>282</u>
<u>2</u>	<u>2</u>		<u>957</u>	<u>1.012</u>

## NOTER

Morderselskab			Koncern	
2003 mDKK	2004 mDKK		2004 mDKK	2003 mDKK
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
	1	Ernst & Young, revision	2	
	0	Ernst & Young, andre opgaver	1	
1		Deloitte, revision		2
0		Deloitte, andre opgaver	1	2
<u>1</u>	<u>1</u>		<u>4</u>	<u>4</u>
<b>5. Resultat før skat i tilknyttede og associerede virksomheder</b>				
228	(156)	Resultat før skat	0	0
(118)	(129)	Amortisering af goodwill	0	0
108	0	Intern gevinst fra salg af kapitalandel	0	0
(108)	0	Eliminering af intern gevinst fra salg af kapitalandel	0	0
<u>110</u>	<u>(285)</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>6. Finansielle indtægter</b>				
1	1	Renter af bankindestående	5	2
25	54	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
0	1	Valutakursgevinst, netto	2	3
0	4	Øvrige finansielle indtægter	9	7
<u>26</u>	<u>60</u>		<u>16</u>	<u>12</u>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>				
99	57	Renter af bankgæld	55	103
75	104	Renter til tilknyttede virksomheder	104	54
1	0	Valutakurstab, netto	0	0
17	11	Øvrige finansielle omkostninger	14	22
<u>192</u>	<u>172</u>		<u>173</u>	<u>179</u>

## NOTER

Moderselskab			Koncern	
<u>2003</u> <u>mDKK</u>	<u>2004</u> <u>mDKK</u>		<u>2004</u> <u>mDKK</u>	<u>2003</u> <u>mDKK</u>
		<b>8. Skat</b>		
(33)	-	Beregnet dansk skat	-	(33)
0	-	Beregnet skat i udlandet	-	(2)
18	(87)	Ændring af udskudt skat	(87)	18
0	(4)	Regulering for tidligere år	11	3
<u>1</u>	<u>15</u>	Andel af skat i tilknyttede virksomheder	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>(14)</u>	<u>(76)</u>		<u>(76)</u>	<u>(14)</u>

## NOTER

## Koncern

	Goodwill	Software	Software under udvikling	I alt
	<u>mDKK</u>	<u>mDKK</u>	<u>mDKK</u>	<u>mDKK</u>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Anskaffelsessum primo	2.408	1.812	76	4.296
Ændring til praksis/klassifikation, primo	<u>0</u>	<u>(665)</u>	<u>0</u>	<u>(665)</u>
Korrigeret anskaffelsessum primo	2.408	1.147	76	3.631
Regulering til primo	0	22	(1)	21
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed		5		5
Tilgang	176	46	14	236
Afgang	0	(41)	0	(41)
Overført	<u>0</u>	<u>73</u>	<u>(73)</u>	<u>0</u>
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b><u>2.584</u></b>	<b><u>1.252</u></b>	<b><u>16</u></b>	<b><u>3.852</u></b>
Afskrivninger og nedskrivninger primo	(859)	(1.061)	0	(1.920)
Ændring til praksis/klassifikation, primo	<u>0</u>	<u>348</u>	<u>0</u>	<u>348</u>
Korrigeret afskrivninger og nedskrivninger primo	(859)	(713)	0	(1.572)
Regulering til primo	0	(13)	0	(13)
Afskrivninger	(133)	(190)	0	(323)
Afskrivninger vedr. årets afgang	<u>0</u>	<u>23</u>	<u>0</u>	<u>23</u>
<b>Afskrivninger og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(992)</u></b>	<b><u>(893)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(1.885)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2004</b>	<b><u>1.592</u></b>	<b><u>359</u></b>	<b><u>16</u></b>	<b><u>1.967</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b><u>1.549</u></b>	<b><u>434</u></b>	<b><u>76</u></b>	<b><u>2.059</u></b>

## NOTER

## Moderselskab

	Leasing, ejendomme	Indretning, lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	I alt
	<u>mDKK</u>	<u>mDKK</u>	<u>mDKK</u>	<u>mDKK</u>	<u>mDKK</u>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>					
Anskaffelsessum primo	160	2	9	4	175
Tilgang	0	0	0	1	1
Afgang	0	0	0	0	0
Overført	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b><u>160</u></b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>9</u></b>	<b><u>5</u></b>	<b><u>176</u></b>
Afskrivninger primo	(5)	0	(3)	(3)	(11)
Afskrivninger	(1)	(1)	(1)	(1)	(4)
Overført	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b><u>(6)</u></b>	<b><u>(1)</u></b>	<b><u>(4)</u></b>	<b><u>(4)</u></b>	<b><u>(15)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2004</b>	<b><u>154</u></b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>5</u></b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>161</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b><u>155</u></b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>6</u></b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>164</u></b>

## NOTER

## Koncern

	Leasing, ejendomme <u>mDKK</u>	Grunde og bygninger <u>mDKK</u>	Indretning, lejede lokaler <u>mDKK</u>	Tekniske anlæg <u>mDKK</u>	Driftsmateriel og inventar <u>mDKK</u>	Forud- betalinger og anlæg under etablering <u>mDKK</u>	I alt <u>mDKK</u>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>							
Anskaffelsessum primo	201	284	41	3.323	407	193	4.449
Ændring til praksis/klassifikation, primo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>515</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>515</u>
Korrigeret anskaffelsessum primo	201	284	41	3.838	407	193	4.964
Regulering til primo	0	0	0	0	(22)	1	(21)
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed					1		1
Tilgang	0	0	9	106	40	195	350
Afgang	(17)	(2)	(3)	(127)	(21)	0	(170)
Overført	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>117</u>	<u>3</u>	<u>(120)</u>	<u>0</u>
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b><u>184</u></b>	<b><u>282</u></b>	<b><u>47</u></b>	<b><u>3.934</u></b>	<b><u>408</u></b>	<b><u>269</u></b>	<b><u>5.124</u></b>
Afskrivninger og nedskrivninger primo	(8)	(14)	(13)	(1.826)	(268)	(39)	(2.168)
Ændringer til praksis/klassifikation, primo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(288)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(288)</u>
Korrigerede afskrivninger primo	(8)	(14)	(13)	(2.114)	(268)	(39)	(2.456)
Regulering til primo	0	0	0	0	13	0	13
Afskrivninger	(1)	(2)	(5)	(348)	(75)	(12)	(443)
Nedskrivninger	0	0	0	(137)	0	0	(137)
Afskrivninger vedr. årets afgang	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>91</u>	<u>20</u>	<u>0</u>	<u>115</u>
<b>Afskrivninger og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(7)</u></b>	<b><u>(16)</u></b>	<b><u>(16)</u></b>	<b><u>(2.508)</u></b>	<b><u>(310)</u></b>	<b><u>(51)</u></b>	<b><u>(2.908)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2004</b>	<b><u>177</u></b>	<b><u>266</u></b>	<b><u>31</u></b>	<b><u>1.426</u></b>	<b><u>98</u></b>	<b><u>218</u></b>	<b><u>2.216</u></b>
Heraf indregnede renter	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b><u>193</u></b>	<b><u>270</u></b>	<b><u>28</u></b>	<b><u>1.724</u></b>	<b><u>139</u></b>	<b><u>154</u></b>	<b><u>2.508</u></b>

Grunde, bygninger og leasing af ejendomme er ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering vurderet til DKK 332m.

Prioritetsgæld er sikret i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på DKK 4m.

*Muu*

## NOTER

	Morderselskab		
	Kapitalandel i tilknyttede virksomheder mDKK	Kapitalandele i associerede virksomheder *) mDKK	I alt mDKK
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Anskaffelsessum primo	4.893	2	4.895
Tilgang	130	0	130
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b><u>5.023</u></b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>5.025</u></b>
Værdiregulering primo	(1.982)	0	(1.982)
Korrektion til primo, ændret regnskabspraksis	(90)	0	(90)
Andel af nettoresultat	(156)	0	(156)
Valutakursregulering udenlandske enheder	(1)	0	(1)
Regulering af merværdi ved koncernintern overdragelse	(21)	0	(21)
Amortisering af goodwill	<u>(130)</u>	<u>0</u>	<u>(130)</u>
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b><u>(2.380)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(2.380)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2004</b>	<b><u>2.643</u></b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>2.645</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b><u>2.821</u></b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>2.823</u></b>

\*) Indgår også i koncernregnskabet.

Indre værdi af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder pr. 31. december 2004 består af:

Tilknyttede og associerede virksomheder med positiv indre værdi	1.082
Koncerngoodwill	<u>1.561</u>
I alt	<b><u>2.643</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	
SONOFON A/S	Aalborg	100%	200,0	mDKK
SONOFON 3G A/S	København	100%	0,5	mDKK
SONOFON Partner A/S	København	100%	11,0	mDKK
BLS Denmark Inc.	Georgia	100%	-	mUSD
BSI Denmark Inc.	Georgia	100%	-	mUSD

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	
OCH A/S	København	25%	1,0	mDKK

*Handwritten signature*

## NOTER

Morderselskab			Koncern	
<u>2003</u> <u>mDKK</u>	<u>2004</u> <u>mDKK</u>		<u>2004</u> <u>mDKK</u>	<u>2003</u> <u>mDKK</u>
<b>13. Hensat forpligtelse til udskudt skat</b>				
<b>138</b>	<b>122</b>	<b>Hensat primo</b>	<b>122</b>	<b>138</b>
(24)	(26)	Regulering, ændret regnskabspraksis	(26)	(24)
114	96	Korrigeret hensættelse primo	96	114
-	15	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	9	-
(18)	(87)	Hensat i året	(87)	(18)
<u>0</u>	<u>12</u>	Regulering vedr. tidligere år	<u>12</u>	<u>0</u>
<b><u>96</u></b>	<b><u>36</u></b>	<b>Hensættelse ultimo</b>	<b><u>30</u></b>	<b><u>96</u></b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>				
125	101	Immaterielle anlægsaktiver	102	125
36	29	Materielle anlægsaktiver	27	36
(3)	(3)	Omsætningsaktiver	(3)	(3)
(62)	(54)	Gæld	(54)	(62)
<u>-</u>	<u>(37)</u>	Underskud til fremførsel	<u>(42)</u>	<u>-</u>
<b><u>96</u></b>	<b><u>36</u></b>		<b><u>30</u></b>	<b><u>96</u></b>

## NOTER

## 14. Gæld og renterisiko

	Variabel rente 0 - 1 år mDKK	Fast rente 0 - 1 år mDKK	Variabel rente 1 - 5 år mDKK	Fast rente 1 - 5 år mDKK	Variabel rente > 5 år mDKK	Fast rente > 5 år mDKK	Effektiv rente
<b>Moderselskab 2003</b>							
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.650						0-3%
Gæld til tilknyttede virksomheder			(1.358)				4%
Leasingforpligtelse		(1)		(8)		(149)	6%
Bankgæld	(631)		(1.074)				3%
Renteswap (hovedstol), variabel del			1.274				3%
Renteswap (hovedstol), fast del				(1.274)			5-6%
	<b>1.019</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(1.282)</b>	<b>-</b>	<b>(149)</b>	

	Variabel rente 0 - 1 år mDKK	Fast rente 0 - 1 år mDKK	Variabel rente 1 - 5 år mDKK	Fast rente 1 - 5 år mDKK	Variabel rente > 5 år mDKK	Fast rente > 5 år mDKK	Effektiv rente
<b>Moderselskab 2004</b>							
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.677						5%
Bankindestående	11						2%
Gæld til tilknyttede virksomheder			(3.293)				3-5%
Leasingforpligtelse		(1)		(8)		(147)	6%
Renteswap (hovedstol), variabel del			1.274				2%
Renteswap (hovedstol), fast del				(1.274)			5-6%
	<b>1.688</b>	<b>(1)</b>	<b>(2.019)</b>	<b>(1.282)</b>	<b>-</b>	<b>(147)</b>	

## NOTER

## 14. Gæld og renterisiko (fortsat)

	Variabel Rente 0 – 1 år mDKK	Fast rente 0 – 1 år mDKK	Variabel rente 1 – 5 år mDKK	Fast rente 1 – 5 år mDKK	Variabel rente > 5 år mDKK	Fast rente > 5 år mDKK	Effektiv rente
<b>Koncern 2003</b>							
Gæld til tilknyttede virksomheder			(1.358)				4%
Leasingforpligtelse		(2)		(31)		(164)	6%
Prioritetsgæld				(1)			7-11%
Bankgæld	(823)		(1.074)				3%
Renteswap (hovedstol), variabel del			1.274				3%
Renteswap (hovedstol), fast del				(1.274)			5-6%
	(823)	(2)	(1.158)	(1.306)	-	(164)	
<b>Koncern 2004</b>							
Bankindestående	39						2%
Gæld til tilknyttede virksomheder			(3.276)				2%
Leasingforpligtelse		(2)		(13)		(164)	6%
Prioritetsgæld				(1)			7-11%
Bankgæld	(9)						2%
Renteswap (hovedstol), variabel del			1.274				2%
Renteswap (hovedstol), fast del				(1.274)			5-6%
	30	(2)	(2.002)	(1.288)	-	(164)	

## NOTER

## Moderselskab

## Koncern

2003  
mDKK

2004  
mDKK

2004  
mDKK

2003  
mDKK

**15. Nærtstående parter**

Som nærtstående parter med bestemmende indflydelse anses selskabets ejer Telenor ASA koncernen.

Som øvrige parter med betydelig indflydelse anses selskabet bestyrelse og direktion.

Transaktioner mellem nærtstående parter er baseret på normale markedsvilkår.

**16. Ejer- og koncernforhold**

SONOFON Holding A/S er ejet 100% af Telenor Mobile Holding AS.

Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Telenor ASA, Snarøyveien. 30, 1331 Fornebu, Norge.

**17. Pantsætninger**

-	-	Gæld sikret ved pant i ejendomme	1	3
-	-	Bankindestående deponeret til sikkerhed for lejemål	1	0

**18. Eventualforpligtelser**

3	2	Forpligtelse vedr. indgåede lejekontrakter	263	156
600	0	Selvskyldnerkaution afgivet over for datterselskabers kreditfaciliteter		
0	0	Afgivne kontragarantier	3	7

*muu*