

Jabra









INDHOLD

 Klik på pilene for at navigere

LEDELSENS BERETNING

-  Fortsættende og ophørende aktiviteter
-  Status
-  Koncernens hovedtal 2002-2006
-  Profil
-  GN's fremtidige strategi
-  Ledelsens beretning (fortsættende aktiviteter)
-  Ledelsens beretning (ophørende aktiviteter)
-  Investororienterede specifikationer
-  Bestyrelse og direktion
-  Ledelses- og revisionspåtegning

REGNSKAB

-  Indhold
-  Resultatopgørelse
-  Balance
-  Pengestrømsopgørelse
-  Totalindkomstopgørelse og egenkapital
-  Noter
-  Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder
-  Ordforklaringer og nøgletalsdefinitioner



Fortsættende aktiviteter

GN er verdens førende producent af headset. Under brandet Jabra markedsfører GN headset med ledning og trådløse headset til brugere på kontorer, i contact centre samt brugere af mobiltelefoner og transportable musikafspillere. GN udvikler også headset og relaterede produkter til telefoni og musik for OEM-kunder under deres brands. GN's produkter sælges i mere end 70 lande verden over. GN er noteret på Københavns Fondsbørs. For mere information se www.gn.com og www.jabra.com.

Ophørende aktiviteter

GN indgik i 2006 aftale om at sælge sine aktiviteter inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr til Phonak AG. I denne årsrapport er ledelsens beretning for de ophørende aktiviteter adskilt fra den øvrige del af beretningen om de fortsættende headsetaktiviteter. Den første del af ledelsens beretning i denne årsrapport for 2006 dækker således udviklingen i GN's fortsættende aktiviteter inden for headset inklusive GN Store Nordiske Telegraf-Selskab og fællesfunktioner i GN Store Nord A/S.

Forsidefoto: T5300-serien – trådløse headset til IP- eller fastnettelefoni

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

Status

GN Store Nord nåede mange af sine mål i 2006. GN lancerede sig som en fokuseret headsetvirksomhed og bidrog med aftalen om salget af GN ReSound til Phonak for DKK 15,5 mia. samtidig til skabelsen af verdens største høreapparatproducent. GN i Danmark flyttede til sit nye domicil i Ballerup, en bygning der vil huse såvel GN's fortsættende som ophørende aktiviteter.

GN bevarede sin position som verdens førende producent af headset, oplevede fortsat fremgang inden for salg af headset til kontorer og fastholdt positionen som verdens største udbyder af trådløse headset til mobiltelefoner og lignende. En række innovative produkter blev udviklet og lanceret både til telefoni og musik.

Året var imidlertid også præget af tab i forbindelse med afviklingen af fejlslagne Try'n'Buy-kampagner i Hello Direct, af udfordringer vedrørende to vigtige mobilprodukter til det amerikanske marked og af et generelt skred imod en øget andel af basisprodukter på markedet for mobilheadset. Årets resultat i headsetforretningen blev derfor utilfredsstillende.

I forbindelse med aftalen om salget af GN's høreapparataktiviteter i oktober valgte administrerende direktør Jørn Kildegaard på grund af GN's ændrede struktur at forlade GN og Jesper Mailind, chef for høreapparataktiviteterne, udtrådte af direktionen. Toon Bouten overtog stillingen som øverste chef for GN i oktober 2006. Han blev bl.a. ansat på baggrund af sine særlige kompetencer inden for forbrugerelektronik og "turnaround"-situationer og har siden tiltrædelsen arbejdet på og påbegyndt implementeringen af den nye strategiske plan, som skal vende udviklingen for GN's headsetaktiviteter. Den nye strategi offentliggøres i denne årsrapport.

Markederne for såvel headset til mobiltelefoner og kontorer viser attraktive muligheder, drevet af væksten i salget af og funktionaliteterne i mobiltelefoner, PDA'er mv. Også konvergerende teknologi øger efterspørgslen. Dertil kommer at væksten i salget af transportable musikafspillere og den stigende udbredelse af IP-telefoni øger efterspørgslen efter trådløse stereoheadset, der kan anvendes med både musikafspillere, PC'er og telefoner.

Den kraftige markedsvækst har tiltrukket nye konkurrenter og skærpet konkurrencen på alle headsetmarkeder, især i basissegmentet inden for mobilheadset. Dette øger behovet for stadig hyppigere produktlanceringer og for en organisation, der mere fleksibelt kan tilpasse sig de dynamiske markedsvilkår.

I den nye strategiplan vil GN i den nærmeste fremtid omstrukturere forretningen, således at produktiviteten øges, og tilpasningsevnen til svingende markedsvilkår forbedres. Derefter vil GN igen fokusere på profitabel vækst inden for eksisterende produktkategorier og distributionskanaler.

Planen er igangsat med opdelingen af headsetforretningen i fire forretningsområder. Dette sikrer ejerskab af de forretningsmodel-

ler, der er nødvendige for at kunne konkurrere inden for hvert af de fire områder. Forretningsområderne er contact centre, kontorer, premier-segmentet inden for mobilheadset samt mainstream, der dækker basissegmentet inden for Jabra-brandede mobilheadset og OEM-produkter.

GN vil satse på det stærke Jabra-brand, som er etableret inden for mobilheadset. Fremover vil alle nye produkter til såvel contact center-, kontor- og mobilmarkedet blive markedsført under Jabra-brandet.

GN vil i forbindelse med overdragelsen af fabrikken i Xiamen til Phonak outsource al produktion og dele af logistikken til én stor partner og flere mindre partnere. Det sikrer tilførsel af nødvendige kompetencer, øget kvalitet i hele værdikæden, en større fleksibilitet i relation til den svingende efterspørgsel og reducerer samtidig omkostningerne og arbejdskapitalen.

Implementeringen af planen er startet med en række organisationsændringer, forhandlinger med relevante partnere og nødvendige ændringer i interne forretningsgange m.m.

Inden for høreapparater lancerede GN 11 produkter fordelt på alle priskategorier, hvilket er det største antal på ét år. Baseret på en vurdering af fremtidige vækstmuligheder besluttede GN's bestyrelse at undersøge det bedste strategiske alternativ for høreapparataktiviteterne i GN ReSound og de relaterede aktiviteter inden for audiologisk diagnoseudstyr i GN Otometrics, herunder muligheden for at deltage i konsolideringen af industrien. Undersøgelserne førte i oktober til indgåelse af aftale om salg af aktiviteterne inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr til den schweiziske høreapparatproducent Phonak Holding AG, som dermed bliver verdens største producent af høreapparater. Medio januar havde konkurrencemyndighederne i alle relevante lande godkendt aftalen mellem GN og Phonak, med undtagelse af Tyskland, hvorfra GN forventer at modtage en godkendelse senest i april 2007. Salget forventes fortsat afsluttet i første halvdel af 2007.

GN modtager med gennemførelsen af aftalen om salget af høreapparataktiviteterne en attraktiv pris og vil udlodde størstedelen af proventet til aktionærene hurtigst muligt og samtidigt gennem en kapitalisering af headsetforretningen på DKK 1 mia. skabe det bedst mulige fundament for den positive udvikling, der tegner sig med den nye plan for headsetaktiviteterne. Den forløbne periode har påført GN's medarbejdere usikkerhed og et betydeligt merarbejde. Dette til trods er der leveret en dedikeret indsats.

2007 repræsenterer således begyndelsen på en ny tid for GN. Organisationen arbejder på den ene side med en udskilning af høreapparataktiviteterne, således at overdragelsen til Phonak kan ske på den bedst mulige måde og arbejder på den anden side med planlægningen og implementeringen af den plan, der er startskudtet på GN's fremtid.

Koncernens hovedtal* (DKK mio.)	2002	2003	2004	2005	2006
Indtjening - Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU					
Nettoomsætning	5.512	4.742	5.548	3.533	3.413
Resultat af primær drift før resultatandele	(4.714)	90	506	312	(129)
Resultat af primær drift	(4.747)	86	532	309	(129)
Resultat af ordinær drift før skat	(5.289)	263	534	343	(154)
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	-	-	-	278	(55)
Årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	572	403
Årets resultat	(5.114)	250	508	850	348
Indtjening - Investororienterede hovedtal					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	(997)	670	865	391	(15)
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	(1.204)	549	731	322	(120)
Balance					
Aktiekapital	879	879	879	879	855
Koncernens egenkapital	4.789	4.473	4.580	5.349	4.900
Moderselskabets egenkapital	4.789	4.473	5.799	5.293	4.811
Samlede aktiver	7.938	6.597	6.086	8.091	8.227
Nettorentebærende gæld (incl. ophørende aktiviteter)	(1.243)	(784)	(245)	(720)	(1.387)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	241	827	959	137	231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(704)	(358)	(273)	(175)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(463)	469	686	(38)	(227)
Udbytte					
Moderselskabets udbyttebetaling	-	132	132	132	-
Udviklingsomkostninger					
Afholdte udviklingsomkostninger	625	264	307	134	179
Omstruktureringsomkostninger					
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	374	140	-	-	(2)
Betalte omstruktureringer	321	147	40	4	-
Investeringer					
Tekniske anlæg mv.	147	105	121	110	214
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	50	47	99	5	148
Udviklingsprojekter, egenudviklede	377	132	142	70	96
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	67	38	41	20	52
Investeringer i ophørende aktiviteter (1. januar-30. september 2006)	-	-	-	218	187
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	641	322	403	423	697
Køb af virksomheder	21	-	-	-	-
Køb af associerede virksomheder	21	26	1	-	-
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	987	565	473	141	184
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	2.991	-	-	-	-
Nøgletal					
Moderselskabets udbytteprocent	0,0 %	15,0 %	15,0 %	15,0 %	0,0 %
Udbytte pr. aktie á DKK 4 (Angivet i DKK)	0,0	0,6	0,6	0,6	0,0
EBITA-margin	(21,8)%	11,6 %	13,2 %	9,1 %	(3,5)%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	(11,9)%	8,5 %	16,2 %	22,6 %	(7,0)%
Egenkapitalens forrentning	(66,0)%	5,4 %	11,2 %	17,1 %	6,8 %
Soliditetsgrad	60,3 %	67,8 %	75,3 %	66,1 %	59,6 %
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr aktie (EPS)	(24,20)	1,19	2,40	4,08	1,71
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(24,20)	1,18	2,38	4,04	1,69
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	(7,59)	3,36	3,47	4,32	2,20
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	(7,59)	3,35	3,44	4,28	2,18
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	1,14	3,90	4,50	0,65	1,12
Indre værdi pr. aktie á DKK 4	23	21	27	24	23
Børskurs ultimo året	21	38	59	83	84
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatte	5.475	4.343	4.640	5.190	5.483
Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	-	-	-	1.989	2.028

* Koncernens hovedtal er alene tilpasset præsentationen af GN ReSound som en ophørende aktivitet for 2005 og 2006

** Er for 2005 og 2006 beregnet på grundlag af proformabalancer

Profil

GN Store Nord har siden 1869 skabt forbindelse mellem mennesker. De første mange år som telegrafsekskab. I dag som producent af headset til mennesker verden over.

Efter salget af aktiviteterne inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr er GN udelukkende fokuseret på udvikling, produktion og salg af headset og relaterede produkter. GN's headset til alle markeder vil i fremtiden blive markedsført globalt under varemærket Jabra.

GN's headset produceres hovedsageligt i Kina. I 2006 blev godt 85% af headsettene produceret af underleverandører, og efter salget af fabrikken i Xiamen, Kina, vil alle headset fremover blive produceret af underleverandører. Nordamerika er det største enkeltmarked. Af de ca. 1.800 medarbejdere i de fortsættende aktiviteter ultimo 2006 var ca. 1.300 ansat uden for Danmark.

GN er noteret på Københavns Fondsbørs og indgår i OMX C20-indekset.

Mission

GN vil som international markedsleder skabe et konkurrencedygtigt afkast til sine ejere gennem udvikling, produktion og markedsføring af nyskabende løsninger til personlig kommunikation. Produkterne skal give brugerne øget mobilitet og effektivitet. Medarbejderne får ansvar og udfordringer i et miljø, der forener højteknologi med globalt salg.

Overordnede mål

- udvide den førende position på headsetmarkedet
- opnå en konkurrencedygtig indtjening og et attraktivt afkast på den investerede kapital.

Mål og midler 2007-2009

Mål	Midler
<i>GN skal i 2007-2009:</i>	<i>GN vil i 2007-2009:</i>
<ul style="list-style-type: none"> • ændre virksomheden til en skalerbar forretningsstruktur • blive førende leverandør af headset til kontorer • styrke sin position på contact center-markedet • forblive den største udbyder af trådløse headset til mobiltelefoner og lignende • opnå profitabel vækst i alle forretningsområder • fastholde det innovative førerskab • opnå "operationel excellence" i verdensklasse • sikre en aktiekurs, der afspejler virksomhedens resultater og strategiske muligheder • fastholde nøglemedarbejdere i strategisk vigtige positioner. 	<ul style="list-style-type: none"> • skabe en stærk, markedsorienteret organisation inden for de enkelte forretningsområder • forbedre alle operationelle processer så de modsvarer kravene i forretningsområderne • sikre høj og ensartet kvalitet i produkter og processer • øge produktiviteten hos medarbejderne, i produktionen, distributionen og hos underleverandørerne • reducere omkostninger og kapitalbindinger – særligt arbejdskapitalen • omstrukturere supply chain • lancere nyskabende produkter, som i højere grad baseres på fælles platforme • forblive en attraktiv arbejdsgiver, der udvikler og resultat-aflønner medarbejdere.

GN's fremtidige strategi

GN har med ansættelsen af Toon Bouten sikret, at ledelsen besidder de kapaciteter, der er nødvendige for at matche virksomhedens fremadrettede krav som headsetvirksomhed i et hurtigt voksende og konkurrencepræget marked.

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling fremsætte forslag om en ændret bestyrelsessammensætning, således at den afspejler de ændrede vilkår.

Den nye ledelse præsenterer med årsrapporten den ændrede strategi, der skal sætte GN i stand til at udnytte de muligheder, der ligger i virksomhedens stærke udgangspunkt og i de attraktive markeder.

Markederne for headset til mobiltelefoner og kontorer vokser fortsat kraftigt, ligesom der er stigende efterspørgsel efter trådløse stereoheadset, der kan kombinere musik og telefoni. Den kraftige markedsvækst, særligt inden for basismobilheadset, har tiltrukket nye aktører og dermed skærpet konkurrencen. Det øger behovet for hyppige lanceringer af nye produkter, som brugerne efterspørger og for en fleksibel organisation, der kan tilpasse sig de dynamiske markedsvilkår.

GN's strategiske udgangspunkt er en position som verdens førende, uafhængige producent af headset med markedets bredeste produktportefølje baseret på en stærk tradition for at tilegne sig teknologier og udmønte dem i innovative og trendsættende produkter. GN er en anerkendt leverandør og partner for både OEM-kunder, teleoperatører, IT-distributører og detailhandlen, og Jabra er et anerkendt varemærke.

Tre faser til profitabel vækst

Det er GN's mål at fastholde og styrke den position, headsetforretningen har opnået på ganske få år. Der er allerede i Delårsrapport 3/2006 informeret om enkelte elementer i omlægningen af GN til profitabel vækst, men den samlede strategiplan, der gennemføres i tre overlappende faser, foreligger nu i sin helhed:

Omstrukturere – Ultimo 2006-medio 2008: Omstrukturere til en skalerbar forretningsmodel, tilpasse omkostninger og skærpe processer svarende til "best practice" inden for forbrugerelektronik. I al væsentlighed vil denne del af planen være gennemført i løbet af 2007, omend noget af effekten først slår igennem i 2008.

Blandt hovedelementerne i denne del af planen er:

1. **Markedsorienteret organisation** – Ændret fordeling mellem salgsorienteret og andet personale sikrer skærpet kunde- og markedsfokus. Afsætningen målrettes via opdeling i fire forretningsområder, og kunderne segmenteres med øget fokus på strategiske alliancer med store kunder og mere effektiv betjening af mindre kunders behov.
2. **Operational excellence** – Al produktion og dele af logistikken outsources til én hovedpartner og flere mindre partnere. Forretningsprocesser forenkles og effektiviseres med henblik på at øge fleksibiliteten i omkostningsstrukturen og samtidig forbedre kundetilfredsheden. Produkter baseres på fælles hardware- og software-platforme.
3. **Øget produktivitet**
 - a) **Omkostninger og arbejdskapital**; ændringerne ovenfor vil øge salget pr. omkostningskrone og reducere kapitalbindinger i såvel arbejdskapital som anlægsaktiver
 - b) **Medarbejdere**; indførelse af fladere ledelsesstruktur og styrket fokus på præstationsmål. Reduktion af det samlede antal medarbejdere.

- c) **Produktion**; via outsourcing til en hovedpartner øges kvaliteten og produktiviteten i produktionsprocesserne.
- d) **Distribution**; distributionsstrategien ændres således, at salingen af produktet udsættes til det senest mulige tidspunkt, før produktet leveres til kunden.
- e) **Leverandører**; det samlede antal underleverandører reduceres markant.

Accelerere – Medio 2007-medio 2010: Når forretningsmodellen hermed er blevet mere skalerbar, vil GN øge væksten i headsetforretningen med hyppige lanceringer af designmæssigt og teknologisk nyskabende produkter, der opfylder kundernes behov samt vokse med eksisterende og nye kunder uden at omkostningsniveauet, anlægsinvesteringer og arbejdskapitalen vokser tilsvarende.

Ekspandere – Medio 2008-medio 2010: Ekspandere med nye, relaterede aktiviteter. Øge udnyttelsen af eksisterende salgskanaler.

Skærpet kunde- og markedsfokus

I den nye strategiplan opdeles headsetforretningen i fire særskilte forretningsområder, der hver især opererer under forskellige markedsvilkår og drives som profitcentre med fuldt bundlinjeansvar:

- **Contact Center** – markedet er karakteriseret ved høj penetration og begrænsede vækstrater på 2-4% om året og indtjeningsmarginer på omkring 25%. Salget sker primært via leverandører af totalløsninger til contact centre, og kravene til lyd kvalitet, funktionalitet og komfort er høje. GN vil bevare sin position på dette attraktive marked og vokse på alle markeder, med særligt fokus på Nordamerika, Storbritannien og Asien, ved konstant at udvikle produktporteføljen.
- **Kontor** – kontormarkedet vokser for tiden 10-20% årligt med indtjeningsmarginer på ca. 15%. Væksten drives især af fordelene ved trådløse headset, IP-telefoni og nye og mere detail-orienterede salgskanaler, som bl.a. IT-distributører og detailhandlen. GN's mål er uændret at blive den førende producent af headset til kontorer, bl.a. ved at etablere sig som leder inden for løsninger til IP-telefoni og løsninger, der imødekommer den øgede konvergens mellem flere typer af telefoni. Strategien bygger på en differentieret tilgang til kundesegmenterne Large Enterprise, Small/Medium size Enterprise og Small Office/Home Office (SOHO).
- **Premier** – den øvre del af markedet for mobilprodukter vokser i øjeblikket med ca. 30% årligt med etcifrede indtjeningsmarginer. GN's mål er at vokse med markedet ved at udbygge Jabras position som det førende headset-brand og øge udviklingshastigheden og markedsføringen af innovative og trendsættende produkter til understøttelse af en stærk mærkevarestrategi med afsmittende effekt på de øvrige tre forretningsområder.
- **Mainstream** – markedet for basismobilprodukter markedsført under Jabra-brandet og OEM-produkter vokser for tiden 30-40% årligt med lave etcifrede indtjeningsmarginer. GN fokuserer på at kunne forsyne OEM-kunder og teleoperatører med konkurrencedygtige produkter og samtidig dække det øvrige marked med egne produkter under Jabra-brandet. Headset til musik er et voksende markedsområde, der understreger konvergens i markedet. GN's mål er at udnytte stordriftsfordele i produktion og udvikling og gennem store volumener opnå konkurrencemæssige fordele.

Forbedrede processer

For bedst muligt at supportere de fire nye forretningsområder gennemføres en række omlægninger af organisationen og de interne processer, der samtidig afspejler afslutningen af GN's længerevarende transformation til en headsetfokuseret virksomhed.

Med henblik på at skærpe GN's kunde- og markedsfokus blev funktionerne inden for salg, produkt marketing og markedsføring i december 2006 delt ud på de fire forretningsområder.

Andre relevante fællesfunktioner opererer fortsat med dedikerede ressourcer, der allokeres til forretningsområderne.

Som et led i omlægningerne skærpes udviklings- og beslutningsprocesserne betydeligt, så produktforsinkelser forhindres. Tiden fra idé til produktet er på gaden skal halveres, så GN kan lancere flere produkter i et stadig højere tempo med en skarper differentiering mellem produkterne og med et stadig større fokus på brugernes ønsker og behov.

Brandfokusering

GN vil fremover satse på det stærke Jabra-brand, som er etableret inden for mobilheadset. Alle nye produkter til såvel contact center-, kontor- og mobilmarkedet vil blive markedsført under Jabra-brandet. Med fokus på ét varemærke øges effekten af GN's investeringer i branding og promotion. I 2007 vil en række produkter derfor blive "re-brandet", mens alle nye produkter vil bære Jabra-brandet. Differentieringen mellem de enkelte forretningsområder vil ske via produkternes design og funktionalitet samt i markedsføringen af dem.

Fleksibel og effektiv supply chain

Den nye strategiplan medfører en forenkling og smidiggørelse af GN's globale organisation og processer med henblik på hurtigere at kunne tilpasse sig skiftende markedsvilkår. Omkostningsstrukturen trimmes på tværs af hele værdikæden, så den tilpasses GN's omsætningsniveau: varelagre skal nedbringes, supply chain skal optimeres, ligesom der sker reduktioner i generelle administrative omkostninger. Der planlægges ikke omkostningsreduktioner inden for produktudvikling.

Det er planen at outsource al produktion og dele af logistikken til én hovedpartner og flere mindre partnere. Dette sikrer tilførsel af nødvendige kompetencer, øget kvalitet i hele værdikæden og en større fleksibilitet i relation til den svingende efterspørgsel og reducerer samtidig omkostningerne. Det er tillige planen at indføre en produktions- og distributionsstrategi, hvor den endelige samling af produktet udsættes til det senest mulige tidspunkt, før produktet leveres til kunden. Det gør det muligt at reducere lagre og øvrige kapitalbindinger yderligere. Samtidig vil stadig flere produkter blive baseret på fælles hardware- og software-platforme, hvilket reducerer omkostningerne til produktion, lagerføring og logistik.

GN har indledt forhandlinger med en partner med henblik på at etablere et integreret samarbejde dækkende produktion og andre logistikydelse. Forhandlingerne forventes at være afsluttet i slutningen af andet kvartal 2007. Den fulde implementering af samarbejdet forventes herefter at tage 9-12 måneder at gennemføre. Initiativet vil forbedre kundeservice samt reducere omkostninger og arbejdskapital yderligere inden for supply chain.

Forventninger til 2007

Forventningerne udtrykkes med cirkatal og skal grundet de væsentlige forandringer og volatilitet i GN's markeder fortolkes som værende noget mere usikre end sædvanligt.

GN vil i 2007 rapportere sit resultat opdelt i resultat af fortsættende aktiviteter og resultat af ophørende aktiviteter.

For de fortsættende aktiviteter vil resultatet fortsat blive rapporteret opdelt i CC&O headset (Contact Center og Office), Mobile headset (Premier og Mainstream) og øvrige aktiviteter.

Eksklusive omstrukturingsomkostninger forventes følgende:

For CC&O headset eksklusive Hello Direct forventes en fortsat høj organisk vækst på ca. 10% til en omsætning på ca. DKK 1,3-1,4 mia. Væksten forventes at være højere i Europa end i Nordamerika. EBITA forventes at udvise den normale sæsonvariation med første og andet kvartal lidt lavere end fjerde kvartal og med en noget lavere indtjening i tredje kvartal grundet sommerferierne i Europa. EBITA forventes at udgøre ca. DKK 250 mio.

I Hello Direct forventes en omsætning på DKK 250-300 mio. og et mindre, positivt EBITA.

For Mobile headset forventes en organisk vækst på ca. 15% til en omsætning på DKK 2,0-2,1 mia. EBITA forventes at blive ca. DKK (50)-(75) mio. Mobile headset vil have en negativ indtjening i første og andet kvartal og positiv indtjening i tredje og fjerde kvartal. Væksten forventes således at være mindre end markedsvæksten i første halvår. I andet halvår forventes væksten at være på markedsniveau med fjerde kvartal højere end tredje kvartal. I fjerde kvartal forventes EBITA-marginen at blive 2-3%. Udover indtjeningsfremgangen skal et tilfredsstillende afkast også opnås gennem en reduktion i kapitalbindinger, herunder i arbejdskapital.

Fællesfunktioner ventes at påvirke EBITA med ca. DKK (30) mio.

For GN's fortsættende aktiviteter forventes således en omsætningsstigning på ca. 10% til omkring DKK 3,7 mia. og et EBITA eksklusive engangsposter på DKK 150-175 mio. ved DKK/USD på ca. 5,75. Dette kan sammenlignes med et EBITA eksklusive engangsposter i 2006 på DKK 70 mio.

Hertil kommer omstrukturingsomkostninger i størrelsesordenen DKK 50-100 mio., hvoraf likviditetseffekten maksimalt forventes at blive DKK 50 mio. EBITA inklusive omstrukturingsomkostninger forventes dermed at udgøre DKK 50-125 mio.

2007 vil være påvirket af den gradvise implementering af ovennævnte plan. Året vil udover den normale sæsonvariation også være kendetegnet ved omstrukturingsomkostninger og underliggende faldende kapacitetsomkostninger igennem året. Omlægningen af supply chain forventes således først at få en mærkbar finansiel effekt i fjerde kvartal.

Indtjeningen vil således være negativ i årets første kvartal og højest i fjerde kvartal både inklusive og eksklusive omstrukturingsomkostninger.

Ved udgangen af 2007 er tilpasningen til den nye forretningsmodel tilendebragt, og anden del af den nye plan, hvor væksten skal accelereres, kan igangsættes. Såvel omsætningsvækst og indtjeningsmarginer forventes således at være højere i 2008 end i 2007.

Amortisering af immaterielle aktiver forventes at udgøre ca. DKK (10) mio.

Finansielle poster forventes at udgøre ca. DKK 0, dog afhængig af tidspunktet for overdragelsen af GN ReSound til Phonak.

Fortjeneste ved salg af ophørende aktiviteter forventes som tidligere nævnt at udgøre mindst DKK 10 mio.

For ophørende aktiviteter forventes salget af GN ReSound til Phonak at være effektueret medio året. Resultat af ophørende aktiviteter for årets første seks måneder, som rapporteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, forventes at udgøre DKK 150-200 mio.

Fortsættende aktiviteter

Fokus på headset

GN's fortsættende aktiviteter består af headsetaktiviteterne samt GN Store Nordiske Telegraf-Selskab og fællesfunktionerne efter salget af høreapparataktiviteterne og aktiviteterne inden for audiologisk diagnoseudstyr til Phonak AG.

Fjerde kvartal 2006

Resultatet blev som forventet ved udmeldingen af 2. oktober 2006. Kvartalet er påvirket af den gradvise implementering af den nye plan med omkostninger af engangskaraktér på i alt DKK 35 mio. fordelt med fratrædelsesgodtgørelser på i alt DKK 22 mio. og en accept per kulance af returnerede produkter fra en større, amerikansk kunde på DKK 13 mio.

Omsætningen blev DKK 840 mio. mod DKK 946 mio. i fjerde kvartal 2005, hvilket er på niveau med forventningerne, som udmeldt den 2. oktober 2006. Den samlede organiske vækst for GN's fortsættende aktiviteter blev (8)% sammenholdt med fjerde kvartal 2005. Faldet skyldes afviklingen af Hello Directs Try'n'Buy-kampagner tidligere på året og en lidt lavere omsætning inden for Mobile headset. Omsætningen blev dermed som forventet højere end omsætningen i tredje kvartal 2006 inden for både CC&O headset og Mobile headset.

Salget drives fortsat af introduktionen af nye produkter. Innovationsraten er således fortsat høj og blev henholdsvis 25% for CC&O headset og mere end 90% for Mobile headset.

Omkostningerne er påvirket af den igangværende implementering af den ny strategi. Ses der bort herfra, var omkostningerne til salg, markedsføring og administration DKK 211 mio. mod DKK 256 mio. i samme kvartal året før. Nedgangen i salgs-, markedsførings- og administrationsaktiviteter skyldes ophør af Hello Directs Try'n'Buy-kampagner og besparelser foranlediget af implementering af den nye strategi.

Eksklusive ovennævnte engangsomkostninger blev EBITA DKK 20 mio. (EBITA-margin 2,4%) mod DKK 104 mio. (11,0%) i fjerde kvartal 2005. Faldet skyldes udviklingen i Mobile headset med et større salg af basisprodukter til lavere marginer.

Lagre faldt i kvartalet med DKK 155 mio. til DKK 316 mio. mod DKK 471 mio. ultimo tredje kvartal 2006, hvor lagrene var ekstraordinært store på grund af den hurtige opbremsning i omsætningen af mobilheadset. Lagrene forventes fortsat at falde. Varedebitorer steg med DKK 67 mio. til DKK 604 mio. Stigningen skyldes det højere salg i forhold til tredje kvartal. Gæld til leverandører var DKK 220 mio. mod DKK 131 mio. ultimo kvartalet før.

Cash flow fra driften blev dermed DKK 239 mio. i fjerde kvartal 2006 mod DKK (12) mio. i fjerde kvartal 2005, og det frie cash flow blev DKK 125 mio mod DKK (83) mio. samme periode i 2005. Cash flow blev påvirket af ovennævnte engangsomkostninger, blandt andet som følge af lukning af Hello Directs faciliteter i Dover, New Hampshire, USA.

CC&O headset

Omsætningen inden for contact center- og kontorheadset blev DKK 405 mio. inklusive Hello Direct svarende til en organisk vækst på (7)% sammenlignet med samme periode i 2005, hvor omsætningen var DKK 454 mio. Eksklusive Hello Direct var omsætningen DKK 335 mio. med en organisk vækst på 6% sammenlignet med fjerde kvartal 2005.

I Europa var den organiske vækst inden for CC&O headset 14% sammenlignet med fjerde kvartal 2005. Væksten var især drevet af øgede investeringer i markedsføring og salg. Indtjeningen var højere end forventet og særligt det trådløse GN 9120 er fortsat en succes, mens GN 9300-serien, der blev lanceret i starten af 2006, endnu ikke er på det forventede niveau.

I USA var væksten negativt påvirket af Hello Direct, primært på grund af de ophørte Try'n'Buy-kampagner tidligere på året. Eksklusive Hello Direct blev omsætningen i Nordamerika lavere end forventet på grund af en afmatning i markedet. Den organiske vækst blev (10)% eksklusive Hello Direct.

Hello Direct oplevede tilbagegang i forhold til året før som følge af Try'n'Buy-kampagnerne, der blev lukket i juni efter problemer med manglende betaling for eller returnering af headset efter udløbet af kundernes gratis prøveperiode. Hello Direct opnåede således en omsætning på DKK 70 mio., hvilket er et fald sammenlignet med DKK 130 mio. i fjerde kvartal 2005. Omstruktureringen af forretningen er påbegyndt allerede i fjerde kvartal, og der forventes forbedringer allerede i første kvartal 2007.

Salget af produkter lanceret inden for de seneste 24 måneder udgjorde 25% af omsætningen i fjerde kvartal sammenlignet med 5% i fjerde kvartal 2005. Trådløse headset udgjorde 40% af omsætningen sammenlignet med 44% i fjerde kvartal i 2005.

Omsætningen i fjerde kvartal inden for CC&O headset eksklusive Hello Direct var DKK 87 mio. i Nordamerika, DKK 218 mio. i Europa og DKK 30 mio. i Asien og resten af verden.

Omkostningerne er belastet af poster af engangskaraktér forbundet med organisationsændringerne i den nye strategi på i alt DKK 16 mio.

EBITA for CC&O headset eksklusive Hello Direct og eksklusive poster af engangskaraktér var DKK 89 mio. (EBITA-margin 26,6%), hvilket er på niveau med 2005 (26,5%).

Mobile headset

Mobile headset opnåede en omsætning på DKK 435 mio., hvilket er på niveau med forventningerne, som udmeldt den 2. oktober 2006. Fjerde kvartal 2006 repræsenterer således en vækst på (8)% i forhold til fjerde kvartal 2005, hvor omsætningen var DKK 487 mio.

Salget af Jabra-headset udgjorde DKK 245 mio., svarende til 56% af omsætningen, og var lidt lavere end forventet. Den organiske vækst udgjorde (2)% for Jabra-headset. Salget af basisprodukter vokser fortsat kraftigt, særligt på det nordamerikanske marked

Salget af OEM-produkter blev DKK 190 mio., hvilket var lidt højere end forventet, mod DKK 223 mio. i fjerde kvartal 2005.

93% af mobilheadset-omsætningen kom fra de trådløse Bluetooth headset. Salget af produkter lanceret inden for de seneste 24 måneder udgør mere end 90% af omsætningen. GN's portefølje af mobilheadset omfatter ca. 20 produkter. Dertil kommer seks aktive OEM-aftaler.

Omsætningen af Jabra-headset i fjerde kvartal var DKK 144 mio. i Nordamerika, DKK 77 mio. i Europa og DKK 24 mio. i Asien og resten af verden.

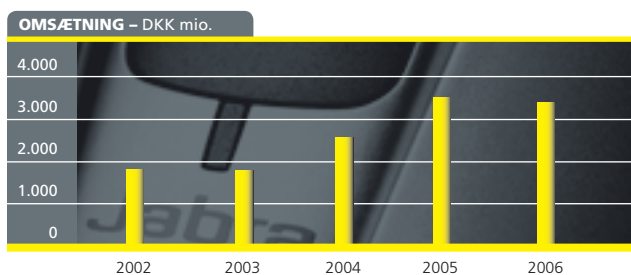
Omkostningerne var påvirket af engangsomkostninger på DKK 19 mio. i form af DKK 13 mio. i accept af et returneret produktparti per kulance fra en kunde og DKK 6 mio. i fratrædelsesomkostninger.

Eksklusive poster af engangskaraktér blev EBITA DKK (49) mio.

((11,3%) mod DKK 25 mio. (5,1%) i fjerde kvartal 2005 og dermed lavere end forventet. Udviklingen skyldes det fortsatte salg af basisprodukter til lave marginer gennem mobiloperatører, især på det nordamerikanske marked.

Året 2006

Omsætningen for GN's fortsættende aktiviteter blev DKK 3.413 mio., hvilket svarer til forventningerne, som udmeldt den 2. oktober, 2006. Forskellen i forhold til 2005, hvor omsætningen blev DKK 3.533 mio., skyldes et lavere salg af mobilheadset og lavere omsætning i Hello Direct. Omsætningen blev noget lavere end forventningen ved indgangen til 2006 på grund af en markant lavere

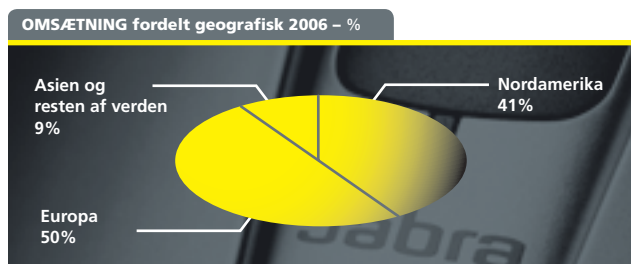


omsætning end forventet inden for mobilheadset. Omsætningen inden for det attraktive CC&O-segment har udvist vækst igennem hele året, særligt på det europæiske marked. Fremgangen her er fortsat drevet af salg af headset til kontorsegmentet, hvor brugen af headset endnu ikke er så udbredt, men hvor der i større og større grad efterspørges trådløse produkter.

Bruttoresultatet blev DKK 1.234 mio. Faldet sammenlignet med DKK 1.459 mio. i 2005 skyldes den lavere omsætning inden for Mobile headset, den stigende andel af omsætningen fra mobilheadset med lavere marginer og forløbet omkring accelerationen af Hello Directs Try'n'Buy-kampagner i 2005 samt afviklingen heraf i 2006. Bruttomarginen eksklusive Hello Direct blev 33,7%, hvilket er lavere end 2005 (38,2%).

Afholdte udviklingsomkostninger steg med DKK 45 mio. eller 34% sammenlignet med 2005. Heraf blev 54% aktiveret. Udviklingsomkostningerne udgør dermed ca. 5% af omsætningen. Udviklingsomkostningerne forventes fortsat at stige de kommende år med baggrund i forventningen om en højere omsætning og som led i en intensiveret indsats inden for udvikling, da kravet om stadigt hyppigere produktlanceringer øges.

Aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde DKK 115 mio. ved årets udgang mod DKK 82 mio. ultimo 2005. De aktiverede projekter

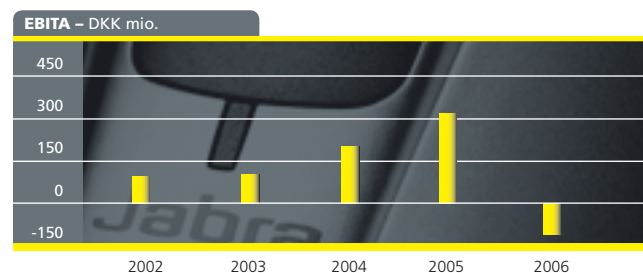


afskrives over 1 til 3 år, idet projekter inden for Mobile headset amortiseres over 1 år på grund af produkternes korte levetid.

Omkostningsførte udviklingsomkostninger steg til DKK 147 mio. fra DKK 123 mio. i 2005. Heraf udgjorde amortiseringer af tidligere kapitaliseringer DKK 64 mio. mod DKK 59 mio. i 2005.

Nye produkter lanceret de seneste 24 måneder udgjorde 58% af omsætningen, hvor især headsettene Jabra JX10 og Jabra BT160 har været en succes.

Årets EBITA blev som forventet i udmeldingen af 2. oktober 2006 DKK (120) mio. mod DKK 322 mio. i 2005. Eksklusive effekten af nedskrivningen på Hello Directs Try'n'Buy-kampagner på DKK 115 mio., tredje kvartals nedskrivninger af lagre på DKK 40 mio. og fjerde kvartals fratrædelsesomkostninger m.v. på i alt DKK 35 mio. blev EBITA DKK 70 mio. Det lavere niveau skyldes den markante udvikling inden for Mobile headset med en stor del af headset solgt til lave priser og marginer og den øgede indsats inden for udvikling, salg og markedsføring. Sidstnævnte belaster isoleret set EBITA med DKK 58 mio. i CC&O headset, eksklusive Hello Direct, og Mobile headset tilsammen.



Nettofinansposter blev DKK (37) mio. mod DKK 21 mio. i 2005. De øgede udgifter skyldes hovedsageligt den højere gennemsnitlige nettogæld.

Årets resultat før skat blev DKK (154) mio. sammenlignet med DKK 343 mio. i 2005. Resultatet er på niveau med de udmeldte forventninger af 2. oktober 2006.

Skatten af årets resultat blev en indtægt på DKK 99 mio., idet der er aktiveret fremførbare underskud for 2006, bl.a. vedrørende de nordamerikanske aktiviteter.

Resultat af fortsættende aktiviteter blev således DKK (55) mio.

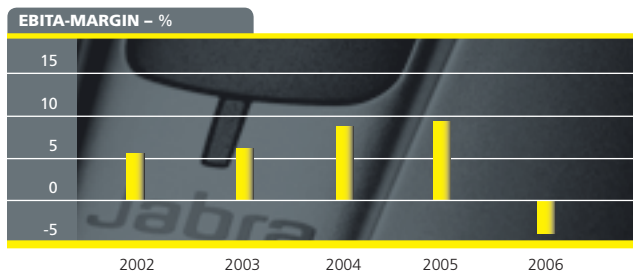
Resultat af ophørende aktiviteter udgør DKK 403 mio. hvilket er på niveau med udmeldingen af 2. oktober 2006.

Årets resultat blev dermed DKK 348 mio. mod DKK 850 mio. i 2005.

Balancen steg i 2006 fra DKK 8.091 mio. til DKK 8.227 mio. Ændringen skyldes væsentligst købet og ombygningen af det nye domicil.

Nedenstående kommentarer relaterer sig til proformabalancen vedrørende de fortsættende aktiviteter. Proformabalancen fremgår af de investororienterede specifikationer.

Varebeholdninger faldt med DKK 111 mio. til DKK 316 mio., og varedebitorer faldt med DKK 116 mio. til DKK 604 mio. Lagerdage faldt fra 98 til 70 og debitordage faldt fra 68 dage til 60 dage. Leverandørgæld faldt DKK 60 mio. til DKK 220 mio. Den nettorentebæ-



rende gæld inklusive ophørende aktiviteter var DKK 1.387 mio. sammenlignet med DKK 720 mio. ultimo 2005. Stigningen skyldes årets aktietilbagekøb og dividendebetalinger på i alt netto DKK 524 mio. og påvirkning fra årets frie cash flow på DKK 227 mio.

Immaterielle aktiver, væsentligst goodwill, udgør DKK 746 mio. mod DKK 763 mio. året før. Reduktionen skyldes påvirkningen af den lavere DKK/USD på USD-denomineret goodwill.

Der er i 2006 investeret DKK 458 mio. i immaterielle og materielle aktiver.

Investeringerne i det nye hovedsæde udgør i 2006 DKK 306 mio.

Investeringerne i immaterielle aktiver udgør DKK 147 mio., hvoraf udviklingsomkostninger udgør DKK 96 mio., svarende til en stigning på 39% i forhold til året før. De resterende investeringer i immaterielle aktiver vedrører væsentligst software, herunder investeringer til brug for den forestående opsplitning i to IT-funktioner med separate applikationer og infrastrukturer ved gennemførelsen af frasalget af GN ReSound.

Salg af aktiviteter indgår med et positivt cash flow på DKK 49 mio., hvilket kan henføres til modtagelsen af det resterende provenu vedrørende den i 2004 frasolgte aktiepost i den moldoviske mobiloperatør Voxel.

Egenkapitalen blev DKK 4.900 mio. ultimo 2006 mod DKK 5.349 mio. ved udgangen af 2005.

Antal ansatte ultimo 2006 faldt til 1.795 fra 2.073 ultimo 2005. Reduktionen vedrører væsentligst medarbejdere på fabrikken i Xiamen, Kina, og skyldes en stadig større outsourcing af produktionen af headset til underleverandører.

Cash flow fra driften udgjorde DKK 231 mio., hvilket er DKK 94 mio. eller 69% højere end i 2005.

Fremgangen er realiseret på trods af den reducerede indtjening, idet arbejdskapitalen blev væsentligt forbedret.

Cash flow fra driften før ændringer i arbejdskapital blev i 2006 reduceret til 67 mio. mod DKK 498 mio. i 2005.

Arbejdskapitalen blev gennem 2006 reduceret væsentligt, og frigjorde hermed cash flow på DKK 185 mio. Reduktionen i likviditetsbindingen kan henføres såvel til lavere varebeholdninger som lavere debitorer.

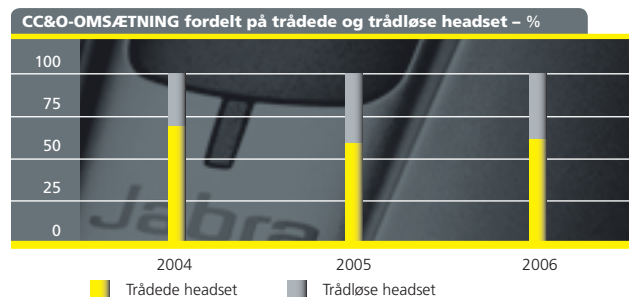
Renteudgiften, netto, udgør en udgift på DKK 46 mio. mod en indtægt på DKK 6 mio. i 2005. Ændringen kan væsentligst henføres til den øgede nettorentebærende gæld i løbet af 2006. Skatter påvirker likviditeten positivt med DKK 25 mio. i 2006. Beløbet vedrører en intern afregning fra ophørende aktiviteter til fortsættende aktiviteter i forbindelse med koncernens sambeskatning.

CC&O headset

CC&O headset opnåede en omsætning på DKK 1.587 mio. og en organisk vækst på 3%, hvilket er næsten på niveau med forventningerne på DKK 1,6-1,7 mia. De tilsvarende beløb i 2005 var DKK 1.549 mio. og 17%. Eksklusive Hello Direct opnåede CC&O headset en fortsat høj vækst på 10% og en omsætning på DKK 1.221 mio., hvilket var som forventet ved indgangen til 2006 og igennem hele 2006. Stigningen i omsætningen blev støttet af den planlagte udvikelse af udviklings-, salgs- og markedsføringsaktiviteterne med 16% til DKK 359 mio.

I modsætning til 2005, hvor de amerikanske markeder voksede kraftigst, var det i 2006 de europæiske markeder, som drev væksten. Den organiske vækst i Europa var således 15% sammenlignet med 6% i 2005. Væksten er drevet af vækst i antallet af headsetbrugere i kontormiljøer og af en deraf afledet interesse hos nye distributionskanaler i at promovere brugen af headset. Den teknologiske udvikling, hvor flere headset i dag kan anvendes til telefoni, mobiltelefoni, IP-telefoni, spil og musik, øger også efterspørgslen efter headset.

Hello Direct, GN's direkte salgskanal til det amerikanske SOHO-segment (Small Office Home Office), gennemførte Try'n'Buy-kampagner, som tilbød kunderne headset på prøve gratis i 30 dage. Kampagnerne blev indstillet i juni 2006 på grund af tab fra manglende betaling af headset og en betydelig returnering af produkter. Afviklingen af kampagnerne resulterede i nedskrivninger på i alt DKK 115 mio. Fokus i Hello Direct er nu, som inden igangsætningen af Try'n'Buy-kampagnerne, på at drive salget af primært headset via telemarketing støttet af katalog- og internetsalg.



GN lancerede fem nye produkter til contact center- og kontormarkedet. Herunder blandt andet GN's præmierede GN 9300-headsetserie, som hovedsagelig henvender sig til kontormarkedet og kan anvendes til almindelig telefoni og IP-telefoni. På CES-messen i Las Vegas i januar 2007 præsenterede GN ligeledes det trådløse T5330 til kontorer. GN's produktportefølje til contact center- og kontormarkedet udgør hermed mere end 15 produkter. Den trådløse GN 9120-serie, som blev lanceret i februar 2003 er fortsat det mest populære produkt. Fremover vil alle produkter til contact center- og kontormarkedet blive lanceret under Jabra-brandet, og næsten alle de eksisterende GN Netcom-produkter vil i løbet af 2007 blive omdøbt til GN-serienavne og markedsført under Jabra-brandet.

Omsætningen inden for CC&O headset eksklusive Hello Direct var DKK 353 mio. i Nordamerika, DKK 752 mio. i Europa og DKK 116 mio. i Asien og resten af verden.

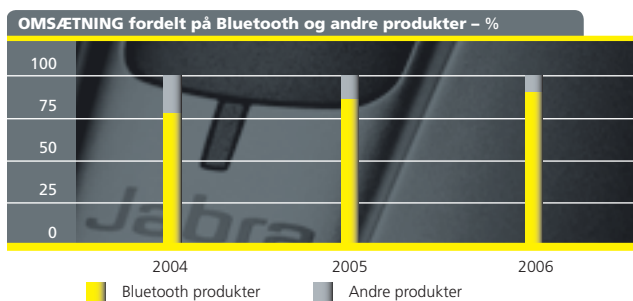
EBITA blev DKK 103 mio. (EBITA-margin 6,5%), og er påvirket af omkostninger af engangskaraktter fra fratrædelser m.v. på i alt DKK

16 mio. Eksklusive disse engangsomkostninger blev EBITA DKK 119 mio. og EBITA marginen 7,5%, hvilket er højere end forventningen af 2. oktober 2006 på DKK 100 mio. EBITA er desuden negativt påvirket af engangsomkostninger fra Hello Direct på DKK 115 mio. Disse var allerede indeholdt i forventningen af 2. oktober 2006. I 2005 blev EBITA DKK 313 mio. (20,2%).

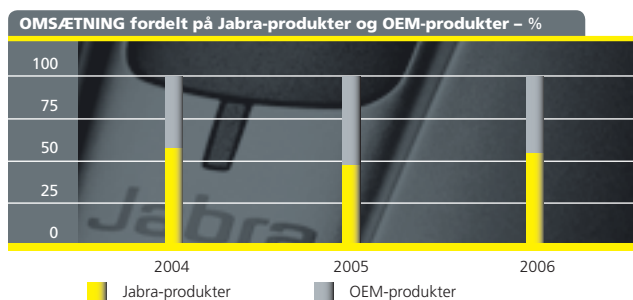
EBITA-marginen eksklusive Hello Direct og eksklusive ovennævnte poster af engangskaraktter blev 20% mod 24,1% i 2005.

Mobile headset

Mobile headset opnåede en omsætning på DKK 1.809 mio. hvilket er højere end forventet den 2. oktober 2006, men markant under forventningen på ca. DKK 2,7 mia. ved indgangen til 2006.



Stigningen i forhold til forventningen af 2. oktober 2006 skyldes en øget OEM-omsætning, som udgjorde DKK 834 mio. af den samlede mobilheadset-omsætning. Efterspørgslen fra OEM-kunder faldt i tredje kvartal, men viser igen gode tendenser i fjerde kvartal.



Den markante nedgang i forhold til forventningen ved indgangen til 2006 skyldes dels lavere end forventet salg af to vigtige produkter til to nordamerikanske kunder i andet halvår og en væsentligt højere andel af basisprodukter i salget end forventet. Hermed er kapacitetsomkostningerne i relation til den lavere end forventede omsætning for høje, og marginen af solgte produkter er lavere end forventet.

GN er den største udbyder af headset til mobiltelefoner, men har i løbet af 2006 tabt markedsandele som følge af ovennævnte. Markedsandelen vurderes p.t. at være ca. 25%. I modsætning til tidligere år repræsenterede omsætningen i fjerde kvartal en stigning i forhold til tredje kvartal.

GN sendte 13 mobilprodukter på markedet i 2006. Blandt andet Jabra BT160 med udskiftelige covers til lavprissegmentet, der sammen med nye varianter af Jabra JX10 er blevet modtaget godt af markedet. GN lancerede også Jabra BT620s, der imødekommer kravet fra de konvergerende markeder om ét headset til såvel PC, mobiltelefon,

musikafspillere og andre Bluetooth produkter. I samarbejde med Apple lancerede GN desuden en Bluetooth adapter, således at GN's trådløse headset kan anvendes sammen med Apples transportable musikafspillere.

På CES i starten af januar 2007 præsenterede GN fire nye produkter. Deriblandt en højttaler udviklet i samarbejde med Klipsch – Jabra S5010, der kan tilsluttes stort set alle mobile musikafspillere, for eksempel en mp3-afspiller eller en mobiltelefon. GN har således en portefølje på godt 20 mobilprodukter.

Salget af mobilprodukter sker i stigende grad gennem mobiloperatørens butikker.

Omsætningen af Jabra-headset var DKK 975 mio., opdelt på DKK 585 mio. i Nordamerika, DKK 297 mio. i Europa og DKK 93 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA blev DKK (184) mio. eller DKK (165) mio. eksklusive tidligere nævnte poster af engangskaraktter på i alt DKK 19 mio. Året før blev EBITA DKK 61 mio. Den markante nedgang skyldes som nævnt ovenfor en øget andel af basisprodukter i salget til lave marginer, men også at omsætningsnedgangen har resulteret i overkapacitet.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede en omsætning på DKK 16 mio. mod DKK 21 mio. i 2005. EBITA blev DKK 4 mio. mod DKK 6 mio. i 2005. DPTG IS, hvoraf GN ejer 75%, er fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. DPTG har, som tidligere nævnt, fremsat et krav på DKK 5 mia. for årene 1994-medio 2005. Aftalen mellem DPTG og TPSA dækker perioden 1994-2009. Nærmere informationer om sagen findes i note 35.

Ny ledelse

Toon Bouten overtog stillingen som administrerende direktør i forbindelse med indgåelsen af aftalen om salget af GN's høreapparataktiviteter i oktober. Han udgør sammen med koncerndirektør Jens Due Olsen GN's direktion.

Tidligere administrerende direktør Jørn Kildegaard meddelte før undersøgelsen af de strategiske muligheder for GN ReSound, at hvis undersøgelse resulterede i et salg af GN ReSound, så ønskede han at fratænde sin stilling, fordi hans job afgørende ville ændre karakter. Det gjorde han derfor i oktober efter næsten 14 år i GN. Først som koncerndirektør i perioden 1993-2001 og siden som administrerende direktør. Chef for høreapparataktiviteterne Jesper Mailind udtrådte samtidig af GN's direktion.

Begivenheder efter balancedagen

For at kunne udbetale størstedelen af nettoprovenuet fra salget af GN ReSound til Phonak hurtigst muligt efter afslutningen af handlen, afholdt GN ekstraordinær generalforsamling den 5. januar 2007 (fondsbørsmeddelelser nr. 1 og 2). Generalforsamlingen vedtog, at GN foretager en kapitalnedsættelse og en nedskrivning af GN-aktiens nominelle værdi fra DKK 4 til DKK 1. Det vil finde sted, når salget af GN ReSound til Phonak er godkendt af de tyske konkurrencemyndigheder, som er den eneste udestående godkendelse, og når Phonak har gennemført en efterfølgende aktieemission. Desuden blev udlodning til GN's aktionærer af hovedparten af provenuet fra salget af GN ReSound vedtaget. Salget forventes fortsat gennemført i første halvdel af 2007.

GN 360° – DRIFT OG RISIKOSTYRING

Markedsforhold

GN's markedsandel inden for contact center- og kontorheadset er ca. 35%, og GN er dermed markedets næststørste aktør. Headsetpenetrationen på kontormarkedet hos de ca. 100 mio. mennesker i den vestlige verden, der taler i telefon mindst to timer dagligt, vurderes fortsat til at være under 10%. Trods øget konkurrence, tilbyder markedet derfor fortsat et stort potentiale, der i stigende grad kan udnyttes, efterhånden som trådløse headset bliver almindelige på markedet. Markedsanalytikere forventer, at kontormarkedet i en periode vil vokse med ca. 15% årligt, mens væksten i contact center-markedet, hvor headsetpenetrationen er nær 100%, vil være på niveau med BNP-væksten.

På mobilmarkedet er konkurrencen uændret intensiv, og stadig flere forsøger at etablere sig på markedet. GN, som er den største headsetudbyder til mobilmarkedet, vil gennem lancering af innovative, nye produkter i 2007 søge at fastholde sin markedsandel på ca. 25% og i den efterfølgende periode søge at øge markedsandelen. Markedet for mobilheadset vokser fortsat kraftigt, men er præget af relativt lave priser og en lav indtjening, og det er derfor afgørende at sikre en høj volumen i produktionen for at være konkurrencedygtig. Verdensmarkedet for Bluetooth headset var anslået 58 mio. i 2006, og det forventes at vokse til 190 mio. stk. i 2010. Den årlige vækst målt i værdi forventes at være noget mindre, ca. 30%.

På GN's kernemarked, headset til telefoni, tilbyder flere og flere udbydere en kombination af telefoni og musik. GN bevæger sig også ind på markedet for tilbehør til transportable musikafspillere, som ligesom markedet for mobilheadset er præget af stor konkurrence fra etablerede aktører.

Salg

GN sælger sine headset gennem mange typer af kanaler. Headset til contact centre afsættes enten direkte til contact centrene eller gennem distributører, der specialiserer sig i leverancer til contact centre. GN's kontorheadset sælges direkte via postordre, internet eller telefon til de små og mellemstore kontorer i USA gennem GN's egen salgskanal, Hello Direct. Derudover sælges kontorheadset gennem detailkæder, specialiserede distributører og teleoperatører.

OEM-kunder, der blandt andet er førende mobiltelefonprodu-

center, aftager næsten halvdelen af GN's mobilheadset målt i DKK. Efterspørgslen svinger betydeligt fra kvartal til kvartal, men er en vigtig årsag til, at GN kan opretholde afgørende store volumener på mobilheadset. GN's Jabra-brandede mobilheadset sælges gennem operatørbutikker og kæder af elektronikbutikker.

Gennem 2005 og 2006 har GN løbende tilført flere ressourcer til salgsaktiviteterne, og resultatet ses nu i form af flere aftaler med såvel detailkæder som distributører.

Salget til de ti største headsetkunder udgjorde 22% af omsætningen inden for contact center- og kontorheadset og 70% af omsætningen inden for mobilheadset. Den største headsetkunde tegnede sig for ca. 20% af den samlede headsetomsætning.

Fremover vil alle GN's produkter blive markedsført under Jabra-brandet, som allerede er et etableret varemærke inden for mobilheadset. Eksisterende GN Netcom-produkter til contact center- og kontormarkedene vil således fremover også blive markedsført under Jabra-brandet.

Salgspriser

Konkurrencen på alle headsetmarkeder intensiveres til stadighed. Dette, sammenholdt med introduktionen af nye produkter og teknologier, reducerer løbende priserne på eksisterende produkter, særligt på markedet for mobilheadset, hvor de billige produkter udgør en stadig større del af salget. Men også på kontormarkedene sker der i takt med den accelererende vækst og introduktionen af billigere produkter en løbende prisreduktion. Lanceringen af nye headset med mere avancerede funktioner modsvarer dog delvist prisfaldet.

GN arbejder med en række segmenter, og detailpriserne varierer betydeligt afhængig af segment og headsettets funktioner. Det billigste Bluetooth headset, Jabra BT135, koster således ca. DKK 300, og det dyreste, Jabra JX10, koster omkring DKK 1.000. På kontormarkedet koster et trådet headset typisk DKK 150-400 og et trådløst headset koster ca. DKK 1.000-2.500. På contact center-markedet er prisniveauet typisk lidt lavere.

Produktion

GN producerede direkte eller via underleverandører ca. 27 mio. headset i 2006. Det er en stigning på 8% sammenlignet med 2005. Alle GN's headset produceres i Kina. Hovedparten af dem, godt 85%, blev produceret af underleverandører. De resterende knap 15% af GN's headset blev produceret på fabrikken i Xiamen, Kina. I alt 650 medarbejdere i Xiamen er beskæftiget med produktion af headset. På grund af svingende efterspørgsel fra OEM-kunder og højsæson for salg af headset i årets sidste måneder, er der ekstra pres på supply chain i efterårsmånederne.

GN har til hensigt over tid at outsource hele produktionen af headset til underleverandører for at drage yderligere nytte af stor-driftsfordele forbundet med produktion med høj volumen.

Som en del af GN's løbende indsats for at udvikle og optimere virksomhedens supply chain, har GN indledt forhandlinger med en hovedpartner med henblik på at etablere et integreret samarbejde dækkende produktion og andre logistikydelse. Hermed vil antallet af underleverandører reduceres betydeligt. Forhandlingerne forventes at være afsluttet i slutningen af andet kvartal 2007. Implemen-

teringen af samarbejdet forventes herefter at tage 9-12 måneder. Initiativet vil forbedre kundeservice samt reducere omkostninger og arbejdskapital yderligere inden for supply chain.

Fabrikken i Xiamen er solgt til Phonak. Medarbejdere, der er beskæftiget med produktion af headset, vil i videst mulige omfang få tilbudt job inden for høreapparatproduktion eller andetsteds i GN.

Størstedelen af komponenterne til GN's headset købes i Asien.

Miljø og arbejdsmiljø

GN har globale standarder for miljø, arbejdsmiljø og arbejdsforhold, som er en kombination af lokale og globale regelsæt. Materiale- og energiforbruget, der medgår til GN's produktion, er beskedent. Og efterhånden som nyt design gør headsettene mindre og lettere, mindskes forbruget yderligere. Desuden er batterierne i stort set alle GN's headset, genopladelige. GN gennemførte i 2006 en udfasning af alle komponenter, der indeholder tungmetaller som bly og cadmium og lever således op til EU's direktiv 2002/95/EC, der trådte i kraft den 1. juli 2006.

GN lægger i udvælgelsen af underleverandører afgørende vægt på og foretager løbende kontrol af, at de overholder lokale miljø- og arbejdsmiljøkrav samt GN's etiske standarder f.eks. at børnearbejde ikke forekommer, og at arbejderne lokale og globale rettigheder respekteres. GN's supply chain udbygger løbende dette arbejde.

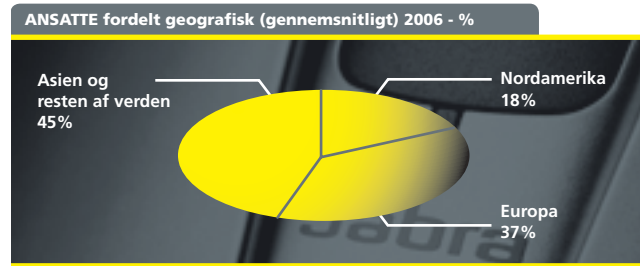
Produktudvikling

I 2006 anvendte GN DKK 179 mio. på sine udviklingsaktiviteter, svarende til ca. 5% af omsætningen inden for headset. Udviklingsomkostningerne er steget med 35% sammenlignet med 2005 som følge af planlagte, øgede investeringer i såvel udvikling som salg og markedsføring inden for såvel CC&O headset som Mobile headset.

GN's innovationsrate er fortsat høj, og var knap 60% i 2006. Særligt headsettene Jabra JX10 og Jabra BT160 bidrager til den høje innovationsrate.

GN introduerede næsten 20 nye headset og relaterede produkter i 2006. Mange af GN's headset har vundet en række priser for blandt andet design og funktion. I 2006 blev det således til mere end 30 priser og anerkendelser til GN's headset.

I alt beskæftiger GN 200 medarbejdere inden for forskning og udvikling. Aktiviteterne er samlet i centre i Danmark og Kina. Hovedparten af udviklingsingeniørerne er ansat i København og Aalborg for at drage fordel af de mange internationale virksomheder med beslægtede aktiviteter, der er placeret i Danmark og Øresundsregionen. Desuden byder Danmark på et universitetsmiljø med førende kompetencer inden for akustik, digital signalbehandling (DSP) og



kommunikationsteknologi. GN har også udviklingsaktiviteter i Xiamen, Kina, som også efter salget af GN's høreapparataktiviteter og fabrikken i Xiamen vil være placeret i Xiamen.

GN drager også nytte af en stærk design-kompetence i Danmark og benytter sig af design- og teknologiinput fra eksterne samarbejdspartnere. Andelen af udviklingsomkostninger anvendt på eksterne partnere er faldet fra 31% i 2005 til 24% i 2006 grundet en stor tilgang af nye medarbejdere. Denne tilgang af kompetencer har medført, at en større del af udviklingsaktiviteterne har kunnet udføres internt.

Udover den bevidste stigning i udviklingsaktiviteterne har udviklingsfunktionen arbejdet med udvikling af teknologiplatforme, der sikrer kortere tid mellem idé og lancering af færdige produkter samt øget fleksibilitet og produktivitet igennem hele supply chain.

Medarbejdere og organisationsudvikling

I første halvår fokuseredes på en række strategiske projekter og tiltag med henblik på at forhøje service- og kvalitetsniveauet i GN's globale HR-funktion. HR-projekterne havde to primære formål: at tiltrække og udvikle talentfulde medarbejdere samt at udvikle GN's HR-servicemodell.

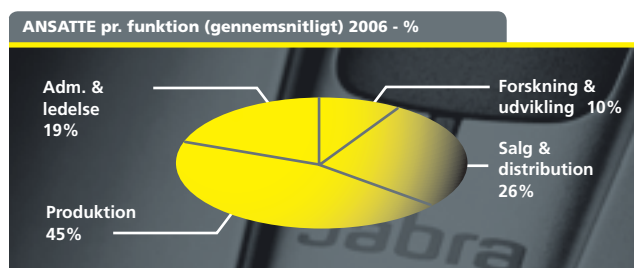
Blandt årets projekter udviklede HR-afdelingen en global udstationeringspolitik, et nyt globalt lederudviklingsprogram med fokus på mennesker og teambuilding, samt gennemførte en organisationsudviklingsproces med henblik på at tilpasse strategi til mennesker, processer og struktur samt evaluere udviklingspotentialet for ca. 25% af GN's medarbejdere.

HR-organisationen bestod af ca. 25 fuldtidsmedarbejdere verden over, som servicede op til 2.000 medarbejdere på mere end 30 arbejdssteder i næsten 20 lande. De fire kontorer med lokal HR-bemanning dækkede ca. 75% af alle GN's medarbejdere, mens de sidste 25% af medarbejderne var fordelt på mere end 20 kontorer uden lokal HR-bemanning.

Hovedbegivenhederne i andet halvår var først de strategiske overvejelser vedrørende og siden afhændelsen af GN ReSound og GN Otometrics. De fleste HR-projekter blev grundet dette revurderet, da selskabet fremover opdeles i to organisationer.

Efter afslutningen af handlen med Phonak vil fokus for HR-aktiviteterne fortsat være at understøtte GN's nye forretningsmodel og tilpasse HR-aktiviteterne til den nye strategi.

Udskillelsen af høreapparataktiviteterne samt den usikkerhed, de mange ændringer har påført medarbejderne, har HR sammen med ledelsen søgt at adressere gennem kommunikation og målrettet bistand på individuelt såvel som på organisatorisk plan. Dette arbejde fortsætter i 2007, og fokus vil desuden være på udviklingen af en



global bonus- og aktieoptionsordning, optimering og tilpasning af HR-processer samt sikring af rekruttering samt annoncering af ledige stillinger på globalt plan.

IT

GN's IT-plattform blev opgraderet, konsolideret og udbygget for at sikre en infrastruktur inklusive et sæt applikationer, der effektivt understøtter udviklingen de kommende år. Som led i salget af GN ReSound blev der endvidere taget skridt til at dele IT-funktionen og etablere selvstændige IT-plattformer og -organisationer for GN og GN ReSound i løbet af 2007. Delingen skrider planmæssigt frem, og IT-fundamentet for den videre udvikling i GN vil være på plads medio 2007.

Aktiver og investeringer

GN's operative aktiver består af lagre, debitorer og faste anlæg, der tilsammen udgjorde DKK 1.421 mio. eller 17% af balancen ultimo 2006. Den resterende balance udgøres væsentligst af værdien af aktiver bestemt for salg, GN ReSound og GN Otometrics, med DKK 5.596 mio. eller 68% af balancen ultimo 2006. Desuden udgøres balancen af immaterielle aktiver på DKK 746 mio. eller 9% af balancen, og vedrører væsentligst goodwill og udviklingsprojekter.

RISIKOSTYRING

GN påbegyndte i 2005 implementeringen af et standardiseret risikostyringssystem med henblik på at sikre, at væsentlige forretningsmæssige risici bliver identificeret, rapporteret og styret ensartet og systematisk i hele GN. Det overordnede formål er at have overblik over alle væsentlige risici i GN og løbende arbejde på at afdække, reducere eller helt undgå uønskede risici, såfremt dette er muligt og findes relevant i forhold til GN's forretningsstrategi og kompetencer. Risikostyringsprocessen gennemføres årligt, og resultatet samles af den centrale risk management-funktion, der præsenterer ledelsen for GN's samlede risikobillede. Ud over den årlige proces er risk management-funktionen løbende involveret ved større forretningsmæssige ændringer, således at de risikomæssige vurderinger indgår i beslutningsprocessen.

Væsentlige strategiske og operationelle risici

Når salget af GN ReSound er gennemført, ændrer GN's samlede risikoprofil sig markant. I det følgende beskrives en række strategiske og operationelle risici, der udelukkende er relateret til de fortsættende aktiviteter. Rækkefølgen er ikke udtryk for GN's vurdering af den indbyrdes væsentlighed og skal ej heller udtrykke et fuldstændigt billede af de risici, forretningen er udsat for.

Marked

GN's fortsættende aktiviteter er primært opdelt efter de segmenterede headsetmarkeders karakteristika. Salget af headset er delvist afhængig af den overordnede aktivitet i samfundet. Dette gælder særligt salget af headset til contact centre, da dette marked er stort set 100% penetreret og således historisk har korreleret med udviklingen i BNP i både USA og Europa. Derfor vurderer GN løbende ændringer i fremtidsudsigterne for samfundsøkonomien.

Salget af en væsentlig del af mobilheadset sker til OEM-kunder, og det samlede salg til disse kunder kan variere markant, afhængigt af om enkeltordrer vindes eller ej. Derfor er denne specifikke del af forretningen som tidligere beskrevet skilt ud i et selvstændigt forretningsområde sammen med GN's egne masseproducerede mobilheadset med henblik på, at omkostninger skal være så variable som muligt, således at forretningsmodellen nemmere kan tilpasses pludselige ændringer i efterspørgslen.

Særligt inden for Mobile headset har GN oplevet et kraftigt prisfald i 2006, hvilket reducerer indtjeningen og nødvendiggør de omstruktureringer, der skal sikre øget produktivitet og fleksibilitet, så GN fortsat er konkurrencedygtig.

Konkurrence

GN's produkter sælges på de fleste store markeder i Nordamerika, Europa og til dels Asien. Konkurrencesituationen er intensiv, især inden for mobilheadset og headset til kontormiljøer. GN overvåger derfor løbende udviklingen i markedsandele og følger nøje med i nye produktintroduktioner i headset-industrien. GN overvåger tillige de hyppige ændringer i salgsvæksten i de forskellige salgskanaler. Kombineret med et bredt produktudbud, der dækker de fleste prissegmenter, medfører dette, at GN kan være så godt som muligt repræsenteret i de til enhver tid hurtigst voksende salgskanaler.

Medarbejdere og omdømme

GN's omdømme og brands er vitale for den forretningsmæssige fremtid og for evnen til at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. GN kontrollerer løbende, at de lokale arbejdsmarkedsregler overholdes på markederne, hvor GN opererer, og det er helt fundamentalt at tilbyde GN's medarbejdere forhold, der som minimum lever op til lokale markedsstandarder eller bedre. For at styrke kendskabet til GN's produkter, har GN besluttet at udbrede brugen af Jabra-brandet, idet alle nye produkter til contact center- og kontorheadset fremover også vil blive markedsført under Jabra-brandet.

Forskning, udvikling og kvalitet

Levetiden for headset er i de senere år blevet stadig kortere, især inden for mobilheadset. Evnen til at identificere og beherske nye bærende teknologier samt hurtigt at komme fra idé til produkt af høj kvalitet er derfor afgørende for opnåelse af de opsatte mål. GN's product creation-afdeling har derfor de seneste år systematiseret den egentlige produktudvikling og arbejdet på at udvikle en række produktplattformer til sikring af såvel øget kvalitet som en kortere "time to market". Samtidig er der afsat ressourcer til at fokusere på udvikling af en teknologiplan, som kan sikre, at ny teknologi er til rådighed på rette tidspunkt for udviklingen af fremtidige produkter. Endvidere er der lanceret en række innovationsfora og idé-databaser til at styrke nye ideer, også uden for gængse teknologier.

For at sikre introduktionen af kvalitetsprodukter er der de seneste år etableret en ny, mere stringent udviklingsmodel med en række opfølgingsprocedurer, der sikrer færdiggørelse af de enkelte udviklingstrin, inden næste trin påbegyndes.

Produktion

Den langt overvejende del af GN's produktion varetages af udvalgte underleverandører, og GN er derfor i stand til i langt højere grad at tilpasse produktionen efter markedets efterspørgsel. GN er i øjeblikket i gang med at vurdere produktionspartnere for fremtiden, og en vigtig del af denne proces er at sikre, at de risikomæssige aspekter er tilfredsstillende. Således foretager GN flere besøg på de væsentligste produktionssteder, vurderer forsikrings- og ingeniørrapporter vedrørende produktionsstederne, ligesom GN også vurderer beredskabsplaner i tilfælde af nedbrud af den ene eller den anden karakter. GN har tillige en strategi om altid at have alternative leverandørmuligheder. En enkelt Bluetooth chipproducent har en meget stor del af verdensmarkedet, og det vil derfor være vanskeligt for hele branchen, såfremt der sker nedbrud her.

GN har et kvalitetssystem med globale standarder for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø. For at sikre at GN's leverandører lever op til GN's strenge kvalitetskrav, udføres der regelmæssigt kvalitetskontrol af alle leverandører af færdige produkter samt hos underleverandører af kritiske komponenter. Under sådanne kontrolbesøg bliver det også sikret, at leverandørerne lever op til GN's etiske standarder.

Forsikring

GN's forsikringsprogram afspejler aktiviteterernes omfang og geografiske placering. Da GN's forretning ændres betydeligt i øjeblikket, vurderes dækningsbehovet ikke kun ved policefornyelser, men løbende sammen med internationale og lokale rådgivere. GN's forsikringer dækker ansvar, tingskade og driftstab. Sidstnævnte såfremt det er hensigtsmæssigt og finansielt forsvarligt. Ansvar og tingskade er underlagt globale standarder tilpasset lokale hensyn. Direktionen påser, at dækningen til stadighed er i overensstemmelse med GN's politikker og modsvarer GN's eksponering, samt at bestyrelsen orienteres om forsikringsprogrammets omfang og rækkevidde.

Valuta

GN's valutaeksponering opstår kun ved kommercielle transaktioner. GN optager hverken lån eller anbringer overskudslikviditet i fremmed valuta, medmindre dette nedbringer en valutaeksponering. Da mere end 70% af omsætningen og omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's langsigtede industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for sandsynlige udsving i USD. Udsving i USD vil på kort sigt påvirke resultatet i takt med, at produkter fremstillet til én valutakurs på et senere tidspunkt sælges til en anden valutakurs. De asiatiske valutaers betydning vil på længere sigt stige på både indtægts- og omkostningsiden.

Finansiering og kapitalstruktur

GN's egenkapitalandel var 60%, og den nettorentebærende gæld var DKK 1.387 mio. ultimo 2006. Gælden er hovedsageligt denomineret i DKK med en varighed på under ét år og afspejler aktivmassen med få langfristede aktiver bortset fra goodwill. En stigning i GN's finansieringsomkostninger på ét procentpoint øger isoleret set renteomkostningerne med ca. DKK 14 mio. årligt ved et uændret gældsniveau.

Når salget af GN ReSound er gennemført, vil GN imidlertid indfri al gæld og samtidig returnere ca. DKK 12,4 mia. til aktionærerne i form af en kapitalnedsættelse. GN vil, så snart det endelige nettoprovenu fra GN ReSound-salget kendes, udbetale et yderligere beløb til aktionærerne gennem et aktietilbagekøbsprogram, således at GN's likvide beholdning herefter udgør DKK 1 mia. En likvid beholdning på DKK 1 mia. er fremadrettet GN's målsætning for kapitalstruktur, idet bestyrelsen og ledelsen anser det for nødvendigt at have en likvid beholdning af denne størrelse for at sikre tilstrækkelig fleksibilitet til at kunne foretage attraktive investeringer til at understøtte den underliggende forretning. Justeringer til den nævnte likvide beholdning afledt af GN's fremtidige frie cash flow vil fortrinsvis ske ved tilbagekøb af egne aktier, da det for mange aktionærer vil være den skattemæssigt mest gunstige udlodningsform, samtidig med, at det for de fleste øvrige aktionærer er mindst lige så attraktivt som udbyttebetalinger.

Når salget af GN ReSound er gennemført, og nettoprovenuet er udbetalt til aktionærerne, vil renteændringer på ét procentpoint øge renteindtægterne med ca. DKK 10 mio. årligt.

Finansielle kreditrisici

Hovedparten af GN's kontante, likvide beholdninger indestår som korte pengemarkedsindskud i banker med en tilfredsstillende kreditvurdering hos Moody's eller Standard & Poor's. GN har en politik om ikke at have eksponering mod en finansiell modpart på mere end 2,5% af dennes egenkapital. Politikken kan fraviges i særlige forhold, hvis modparten har en høj kreditværdighed. Således forventes placeringen af likvide midler hos enkelte finansielle institutioner i perioden mellem modtagelsen af nettoprovenuet fra salget af GN ReSound og udbetalingen til aktionærerne at overstige ovennævnte ramme.

Ved årets udgang udgjorde GN's likvide beholdninger DKK 47 mio. Som tidligere nævnt vil den likvide beholdning fremover ligge i størrelsesordenen DKK 1 mia., netto.

God selskabsledelse

Københavns Fondsbørs offentliggjorde den 6. oktober 2006 "Anbefalinger for god selskabsledelse", som en del af oplysningsforpligtelsen for selskaber noteret på fondsbørsen. Et grundprincip i anbefalingerne er "følg eller forklar", hvilket gør det legitimt for et selskab enten at følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor de ikke følges.

Anbefalingerne træder i kraft fra regnskabsåret 2006, og nedenfor er de otte hovedpunkter i anbefalingerne kommenteret.

1) AKTIONÆRERNES ROLLE OG SAMSPIL MED LEDELSEN

GN bestræber sig på at informere hele aktiemarkedet fyldestgørende, rettidigt og samtidigt for at sikre de nødvendige betingelser for, at aktiekursen afspejler GN's resultater og strategiske muligheder.

For at lette kommunikationen mellem GN og GN's aktionærer og gøre den mindre omkostningstung bliver der stillet forslag til generalforsamlingen i marts om fremover at kunne udsende publikationer, indkaldelser, mv. fra GN elektronisk.

Kapital og stemmer

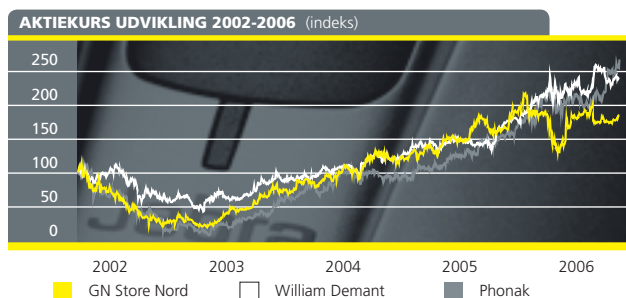
Bestyrelsen har i løbet af året drøftet den optimale kapitalstruktur for de fortsættende aktiviteter og konkluderet, at GN efter frasalg af GN ReSound til Phonak bør have en likvid beholdning fratrukket nettogæld på DKK 1 mia. Beløbet er fastlagt efter overvejelser omkring volatilitet i indtjeningen og ønsket om en strategisk reserve til særlige investeringer.

GN Store Nord A/S' aktiekapital på DKK 855.052.252 er fordelt på 213.763.063 aktier med hver én stemme. Der er ingen ejer- eller stemmeretsbegrænsninger.

På den ekstraordinære generalforsamling i januar 2007 blev det vedtaget, at GN efter udløbet af en tre måneders proklamationsperiode nedsætter aktiekapitalen med DKK 21.611.200 svarende til 5.402.800 aktier som følge af aktietilbagekøbsprogrammet, der blev afsluttet den 30. juni 2006. GN vil desuden foretage en kapitalnedsættelse på DKK 625.080.789 ved at reducere aktiernes nominelle værdi fra DKK 4 til DKK 1. Nedsættelsen vil ske hurtigst muligt efter afslutningen af salget af GN's høreapparataktiviteter.

På generalforsamlingen i 2006 var godt 21% af kapitalen repræsenteret enten direkte eller via fuldmagt.

Afkastet på GN-aktien var 2% inklusive udbytte i 2006.



GN-aktien har et "free float" på 100%, og der er ingen dominerende aktionærer. ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød er den eneste aktionær, der har anmeldt en ejerandel på mere end 5% af GN's kapital. Det samlede antal aktionærer anslås at være ca. 63.000, heraf er omkring 40.000 navnenoterede aktionærer, der ejer godt 67% af GN.

Den udenlandske ejerandel anslås at være ca. 30%. Bestyrelse, direktion og øvrige "insidere" ejer 70.688 GN-aktier. Medio februar 2007 ejede de ti største navnenoterede aktionærer samlet godt 30,2% af GN. GN ejer 5,0% egne aktier. Heraf er 2,5% til dækning af optionsordningen. Bestyrelsen er i henhold til vedtægterne bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 205 mio. Bemyndigelsen løber til 2010. I forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling i januar 2007 blev bestyrelsen bemyndiget til at nedsætte førnævnte bemyndigelse fra DKK 205 mio. til DKK 50 mio., dog betinget af at den foreslåede kapitalnedsættelse på DKK 625.080.789 gennemføres. Bestyrelsen er herudover bemyndiget til at udvide aktiekapitalen i forbindelse med selskabets aktieoptionsprogram. Bemyndigelsen på op til nominelt DKK 6 mio. gælder til 2007. Hertil kommer muligheden for at udstede medarbejderaktier for op til nominelt DKK 13,2 mio. indtil 2007. Denne bemyndigelse vil ikke blive søgt fornyet når den udløber. Vedtægterne kan ændres i henhold til aktieselskabslovens almindelige regler.

Generalforsamling

Indkaldelse til generalforsamlingen sker med højst fire og mindst to ugers varsel ved en bekendtgørelse indrykket i ét eller flere danske, landsdækkende dagblade. Indkaldelsen, der indeholder dagsorden for generalforsamlingen, sendes endvidere skriftligt til enhver noteret aktionær. På generalforsamlingen i marts vil bestyrelsen fremsætte forslag om, at indkaldelse til generalforsamlingen i fremtiden kan foregå elektronisk. Fuldmagt til bestyrelsen kan alene gives til en på forhånd bestemt generalforsamling, og den indeholder mulighed for, at aktionæren kan tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Forslag til generalforsamlingen (uddrag)

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen:

- disponering af årets overskud, herunder intet ordinært udbytte
- valg til bestyrelsen
- bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner og aktier til medarbejdere
- valg af revisor
- valg af ny aktiebogfører
- indførelse af elektronisk kommunikation

2) INTERESSEENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET

Ledelsen påser, at der foregår en aktiv dialog mellem GN og virksomhedens interessenter med henblik på at sikre værditilvækst for alle interessenter såvel kortsigtet som langsigtet. Dette er efter GN's opfattelse med til at sikre, at GN's markedsværdi afspejler både kortsigtede resultater og langsigtede strategiske muligheder.

3) ÅBENHED OG GENNEMSIGTIGHED

Grundlaget i GN's kommunikationspolitik er fyldestgørende, rettidig og samtidig kommunikation til alle. Herunder aktiemarkedet, aktionærer, finansanalytikere, investorer og potentielle investorer. Al kommunikation med Fondsbørsen og aktiemarkedet foregår fra direktionen samt investor relations- og kommunikationsafdelingerne.

Dialogen med selskabets danske og udenlandske ejere og potentielle investorer foregår typisk på møder arrangeret af banker og børsrådgivere. GN deltog i Den Danske Finansanalytikerforenings virksomhedsdag i maj og Dansk Aktionærforenings aktiemesse i september. I april afholdt GN en kapitalmarkedsdag i USA, der omhandlede GN's høreapparataktivitet. Herudover deltager GN i roadshows i Danmark og udlandet efter offentliggørelse af hver delårsrapport, og GN deltog desuden i investorkonferencer. Antallet af en-til-en-møder med institutionelle investorer udgjorde ca. 250 i 2006.

Delårs- og helårsrapporter præsenteres på møder for analytikere, investorer og pressen. Møderne, der afholdes på engelsk på GN's nye domicil i Ballerup, transmitteres på www.gn.com for at give alle lige adgang. Alle præsentationer findes også på hjemmesiden. GN-aktien dækkes aktivt af 14 analytikere fra ind- og udland. Den aktuelle liste over analytikere kan ses på www.gn.com/investor/analyt_coverage.

Kommunikationen omfatter en række skriftlige og mundtlige informationer. GN arbejder målrettet på at opretholde et højt informationsniveau, heriblandt ved at offentliggøre alle GN's præsentationer, når de afholdes, på www.gn.com. Derudover sikrer investor@gn.com og info@gn.com, at såvel aktionærer som andre interessenter til enhver tid har mulighed for at komme i kontakt med GN. Desuden prøver GN at imødekomme alle henvendelser og har procedurer, der sikrer, at alle får svar enten pr. brev, via e-mail eller telefon.

Interesserede kan tilmelde sig GN's informationsservice på www.gn.com og vil ved at abonnere på elektroniske fondsboersmeddelelser, delårs- og helårsrapporter modtage disse straks efter offentliggørelse på fondsbørsen. I 2006 udsendte GN 32 fondsboersmeddelelser. Heraf vedrørte 11 GN's tilbagekøb af aktier i perioden marts-juni, og seks omhandlede insideres handel med GN-aktier eller optioner. Meddelelserne findes på www.gn.dk/investor/announcements/2006.

Finanskalender 2007

Generalforsamling	21. marts
Den ordinære generalforsamling afholdes på Radisson SAS Falconer Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg, kl. 15.30	
Delårsrapport 1/2007	3. maj
Delårsrapport 2/2007	15. august
Delårsrapport 3/2007	6. november

4) BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Der foreligger en forretningsorden med opgaver for GN's bestyrelse. Den opdateres, når det synes relevant. Forretningsordenen fastlægger retningslinjer for bestyrelsens konstituering, oplysningspligt, opgaver og ansvar.

Der findes desuden retningslinjer for, hvorledes direktionen rapporterer til bestyrelsen.

5) BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Bestyrelsen består af tre medarbejderrepræsentanter og seks generalforsamlingsvalgte medlemmer. Af de generalforsamlingsvalgte medlemmer har fire siddet i bestyrelsen i fem år eller kortere. Bestyrelsen holdt seks ordinære møder i 2006. Derudover har bestyrelsen ekstraordinært holdt 11 møder i forbindelse med salget af høreapparataktiviteterne og de beslægtede aktiviteter inden for audiologisk diagnoseudstyr. Hvert år udarbejder bestyrelsen en plan for det kommende års bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen benytter sig ikke af faste udvalg eller komiteer, da GN anser det for vigtigt, at alle bestyrelsesmedlemmer involveres i hele virksomhedens virke.

Intet generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen arbejder eller har arbejdet i GN, og ingen har økonomiske interesser i selskabet andet end som aktionær. En nærmere beskrivelse af bestyrelsesmedlemmernes stilling, bestyrelseshverv, aktiebeholdning og tidspunkt for indtræden i GN's bestyrelse findes i årsrapporten.

Bestyrelsen repræsenterer en bred erfaring fra internationale virksomheder inden for IT, lægemidler, fødevarer samt undervisningssektoren, som har været relevant i forhold til de tidligere aktiviteter. Som følge af salget af GN's høreapparataktiviteter og fokuseringen på headset vil bestyrelsen indstille til ændring af bestyrelsens sammensætning, så dens kompetence og erfaring bedre afspejler de krav, der stilles til GN på forbrugerelektronikmarkedet. Dette vil blive indstillet til generalforsamlingen den 21. marts. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen og kan genvælges, indtil de når aldersgrænsen på 70 år.

Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde er foretaget i 2006 gennem spørgeskema og efterfølgende individuel dialog med bestyrelsesformanden. Resultatet er herefter drøftet i den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen evaluerer løbende direktionens arbejde og resultater, herunder særligt én gang årligt i forbindelse med fastlæggelsen af kompensationspakke og målopfølgelse og fastsættelsen af nye mål.

Samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen evalueres ligeledes periodevis gennem dialog mellem den administrerende direktør og formanden.

6) BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG

I årsrapporten gives der oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag.

Bestyrelsesmedlemmerne aflønnes med et fast vederlag. De modtager ikke optioner eller deltager i nogen anden form for incitamentsprogram. Dog indstilles på generalforsamlingen den 21. marts 2007, at bestyrelsen modtager et særligt vederlag for arbejdet forbundet med salget af GN ReSound til Phonak AG.

Aktieoptioner

95 medarbejdere inklusive direktionen fik tildelt 983.690 stk. optioner med fem års løbetid i 2006. Black-Scholes-værdien heraf var DKK 21,7 mio. med en gennemsnitlig strikekurs på 85. Ultimo 2006 var der 3.201.943 stk. udestående optioner, svarende til 1,5% af aktiekapitalen. De udestående optioners beregnede Black-Scholes-værdi var DKK 114 mio. ved en gennemsnitlig strikekurs på 57. Af de 3.201.943 stk. udestående optioner tilhører 1.747.252 stk. medarbejdere ansat i de ophørende aktiviteter. En ny optionstildeling vil blive præsenteret på generalforsamlingen.

7) RISIKOSTYRING

GN har vedtaget og implementeret et standardiseret risikostyrings-system med henblik på at sikre, at væsentlige strategiske og operationelle risici bliver identificeret, rapporteret og styret ensartet og systematisk i hele GN. Risikostyringsprocessen gennemføres årligt, og resultatet samles af den centrale risk management-funktion, der præsenterer direktionen og bestyrelsen for GN's samlede risikobillede. I årsrapporten gives en beskrivelse af GN's væsentligste finansielle, operationelle og forretningsmæssige risici.

8) REVISION

I henhold til dansk lovgivning vælges den eksterne revision af generalforsamlingen. De underskrivende statsautoriserede revisorer skal rotere mindst hvert syvende år. Det er henholdsvis syvende og andet år, de nuværende revisorer underskriver GN's årsrapport. Revisionsaftalen indgås med direktionen, der forelægger hovedpunkterne for bestyrelsen. Indstilling af valg til revisor foretages ud fra en vurdering af kompetence og uafhængighed. I henhold til den danske revisorlov er der begrænsninger i hvilke ydelser, den eksterne revision må levere til børsnoterede selskaber. Den eksterne revision yder alene rådgivningsopgaver, som er godkendt forud for opgavens påbegyndelse. Rådgivningsopgaver specificeres i noterne til årsrapporten og opdeles i revisionsrelaterede ydelser, skat og øvrige.

Bestyrelsen tager mindst én gang årligt stilling til, om de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige. På bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, sker der en drøftelse af de interne kontrolsystemer med de generalforsamlingsvalgte revisorer. På baggrund af revisors rapportering i revisionsprotokollen drøfter bestyrelsen og den eksterne revision resultatet af den udførte revision, den anvendte regnskabspraksis for væsentlige områder, væsentlige regnskabsmæssige skøn og hensigtsmæssigheden af den anvendte regnskabspraksis.

Principperne for virksomhedens regnskabsaflægning er beskrevet i en finansmanual, der anvendes i samtlige dattervirksomheder. Regnskabsrapportering sker i ét fælles rapporteringssystem, hvor finansfunktionen i moderselskabet har fuld gennemsigtighed i de enkelte rapporteringsenheder.

Der foretages controllerbesøg, der blandt andet har til formål at vurdere dattervirksomhedernes interne kontrolsystemer og sikre, at dattervirksomhederne lever op til godkendte principper og politikker. Resultaterne af controllerbesøgene rapporteres til direktionen, den eksterne revision og den lokale ledelse.

Bestyrelsen har vurderet, at virksomhedens størrelse og kompleksitet indtil videre ikke har krævet etablering af en revisionskomité eller en intern revisionsfunktion.

Ophørende aktiviteter

Efter den indgåede aftale om salget af GN ReSound og GN Otometrics opgøres resultatet af aktiviteterne inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr som "Resultat af ophørende aktivitet". Dette afsnit omhandler de ophørende aktiviteter.

Fjerde kvartal

Omsætningen blev DKK 899 mio. mod DKK 864 mio. i fjerde kvartal 2005. Den øgede omsætning i fjerde kvartal i år skyldes årets mange nye produktintroduktioner i alle prissegmenter og tilkøbet af INTERTON den 1. november 2005.

Omsætningen var DKK 347 mio. i Nordamerika, DKK 435 mio. i Europa og DKK 117 mio. i Asien og resten af verden. Den organiske vækst var 6%.

EBITA blev DKK 130 mio. mod DKK 149 mio. i fjerde kvartal 2005.

Det genopladelige høreapparat, ReSound Pulse, der blev lanceret til højrprissegmentet i oktober 2006, er blevet godt modtaget af markedet, og nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgør godt 70% af omsætningen.

Året 2006

Omsætningen blev DKK 3.353 mio. mod DKK 3.111 mio. i 2005. Den øgede omsætning skyldes tilkøbet af INTERTON den 1. november 2005 og årets mange nye produktintroduktioner i alle prissegmenter.

Omsætningen var DKK 1.382 mio. i Nordamerika, DKK 1.496 mio. i Europa og DKK 475 mio. i Asien og resten af verden.

Den organiske vækst for høreapparater og audiologiske diagnoseudstyr blev på 2%, stigningen skyldes blandt andet de mange nye produktlanceringer i 2006, der forstærkede tilstedeværelsen i mellemprissegmentet.

Produkterne ReSound Pixel, ReSound Plus5 og ReSound Pulse, der blev lanceret i 2006, har mere end indfriet salgsforventningerne. Det har ReSound Metrix, der blev lanceret i 2005, imidlertid ikke.

Nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgør næsten 70% af omsætningen.

EBITA blev DKK 382 mio. mod DKK 553 mio. i 2005. Faldet skyldes øget salg af lavprisprodukter og øgede udviklings- og markedsføringsaktiviteter, men også engangsomkostninger i forbindelse med lukningen af produktion og lagerfaciliteter i Cork, Irland samt processen omkring salget af GN ReSound.

Resultat af de ophørende aktiviteter blev inklusive reguleringer af hensættelser vedrørende øvrige ophørende aktiviteter DKK 403 mio. efter skat, hvilket er på niveau med forventningerne som udmeldt den 2. oktober 2006.

360° – DRIFT

Markedsforhold

De seneste år er markedet for høreapparater vokset med ca. 5% årligt. Efterhånden som konkurrencen skærpes, øges behovet for kritisk masse i høreapparatindustrien og kravene til hyppigere og hurtigere produktlanceringer i alle priskategorier. Det nødvendiggør stadig større investeringer i udvikling, markedsføring og salg. Derfor besluttede GN efter en undersøgelse af de strategiske muligheder for GN ReSound og de tilknyttede aktiviteter i GN Otometrics, at den bedste fremtid for aktiviteterne var at lade GN ReSound indgå i den konsolidering, som finder sted i branchen.

Salg

GN lancerede 11 nye høreapparater i 2006, hvilket er det højeste tal nogensinde. GN sælger størstedelen af sine høreapparater til større eller mindre selvstændige høreapparatforhandlere. Audiologisk diagnoseudstyr sælges til høreklivnikker, hospitaler, øre-næse-hals-læger og i mindre omfang til OEM-kunder.

Salgspriser

GN's produktportefølje tilbyder produkter i alle prissegmenter. Til mellemprissegmentet lancerede GN ReSound Pixel og ReSound Plus5 i foråret 2006. De to produkter har øget mellemprissegmentets andel af omsætningen fra 29% til 42%.

Produktion og distribution

GN afsluttede i april flytningen af produktionen og det globale distributionscenter i Cork, Irland, til henholdsvis Kina og Danmark. Besparelserne på DKK 40 mio. forventes at få fuld effekt fra 2007.

I juni solgte GN sin ejerandel på 25,2% i den engelske høreapparatkæde Ultravox Holdings Ltd. til den internationale høreapparatdistributør Amplifon S.p.a. Samtidig indgik GN en langsigtet leveringsaftale med Amplifon. Aftalen sikrer hovedsageligt eksisterende leverancer til de betydeligste markeder i Europa, herunder Holland, Frankrig, Schweiz, Spanien, Italien, England, Tyskland og Ungarn.

Investororienterede specifikationer

Indtjening, pengestrømme og balanceposter pr. forretningsområde for fortsættende aktiviteter.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for GN Store Nord er aflagt efter bestemmelserne i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Disse regnskabsbestemmelser indeholder ikke begreberne EBITDA og EBITA, som ofte anvendes i forbindelse med vurdering af selskabers rentabilitet og ved sammenligning af GN med konkurrerende eller i øvrigt sammenlignelige virksomheder.

GN definerer EBITA som primært resultat før nedskrivning af goodwill og amortisering af andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb.

EBITDA defineres som EBITA før afskrivninger på materielle aktiver.

Amortisering af egenudviklede udviklingsprojekter mv. medregnes i såvel EBITDA som EBITA.

I henhold til de internationale regnskabsstandarder skal nedskrivning af materielle aktiver og egenudviklede immaterielle aktiver behandles som ordinære poster og så vidt muligt indregnes under de respektive funktioner i resultatopgørelsen som "Produktionsomkostninger", "Udviklingsomkostninger", "Salgs- og distributionsomkostninger" og "Ledelses- og administrationsomkostninger" mv.

Med henblik på opgørelse af EBITA og EBITDA reguleres resultat af primær drift for følgende:

- Nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb, idet disse skal indregnes efter EBITA jf. koncernens definition heraf.
- Nedskrivninger på øvrige aktiver, der i den efter IFRS opstillede funktionsopdelte resultatopgørelse indregnes under de enkelte funktioners omkostninger, herunder produktions-, salgs- og distributionsomkostninger samt ledelses- og administrationsomkostninger, men som i den investororienterede resultatopstilling anses for at have karakter af engangposter.
- Resultatandele i associerede virksomheder, der ikke opfattes som del af EBITA.

Med udgangspunkt i EBITA foretages der efterfølgende regulering for ordinære afskrivninger på materielle aktiver, hvorefter EBITDA kan opgøres.

Forretningsområdernes drift

Indtjeningen for de enkelte forretningsområder, Contact Center & Office headset og Mobile headset og øvrige, er angivet for de seneste otte kvartaler.

Opstillingen fokuserer også her på resultatbegreberne EBITDA og EBITA og udviklingen heri forklaret ved udviklingen i omsætning, bruttoresultat, kapacitetsomkostninger eksklusive udviklingsomkostninger og afskrivninger og omkostningsførte udviklingsomkostninger.

Proformabalance

I medfør af IFRS 5 vises værdien af ophørende aktiviteter i én linje under aktiver for 2006. Dette medfører, at balancen ved udgangen af 2006 ikke umiddelbart kan sammenlignes med balancen ved udgangen af 2005. For at lette sammenligning indeholder de investororienterede specifikationer en proformabalance, hvor 2005 er tilpasset. Kommentarer i ledelsesberetningen vedrørende balancen og til udviklingen i væsentlige balanceposter tager udgangspunkt i proforma balancen.

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal og pr. forretningsområde

Den kvartalsvise udvikling i pengestrømmene er angivet for de seneste otte kvartaler og opdelt på pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital, ændring i arbejdskapital, pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, betalte skatter og omstrukturingsomkostninger, pengestrømme fra driftsaktivitet, pengestrømme fra investeringsaktivitet og pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

Opstilling og opgørelsesmetoder er identiske med den efter IFRS opstillede pengestrømsopgørelse.

Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kv. 2005 (urev.)	2. kv. 2005 (urev.)	3. kv. 2005 (urev.)	4. kv. 2005 (urev.)	2005 i alt (rev.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Nettoomsætning	642	860	1.085	946	3.533	915	947	711	840	3.413
Produktionsomkostninger	(338)	(505)	(703)	(528)	(2.074)	(529)	(614)	(482)	(554)	(2.179)
Bruttoresultat	304	355	382	418	1.459	386	333	229	286	1.234
Afholdte udviklingsomkostninger	(23)	(36)	(30)	(45)	(134)	(40)	(56)	(43)	(40)	(179)
Salgs- og distributionsomkostninger	(137)	(153)	(169)	(170)	(629)	(195)	(215)	(207)	(166)	(783)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(69)	(79)	(85)	(86)	(319)	(82)	(86)	(89)	(66)	(323)
Andre driftsindtægter	-	3	-	-	3	-	1	4	(1)	4
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	75	90	98	117	380	69	(23)	(106)	13	(47)
Aktivering af udviklingsomkostninger	12	22	16	20	70	23	25	24	24	96
Amortisering af udviklingsomkostninger	(14)	(15)	(15)	(15)	(59)	(16)	(16)	(17)	(15)	(64)
EBITDA	73	97	99	122	391	76	(14)	(99)	22	(15)
Afskrivninger vedr.:										
Produktion	(5)	(6)	(7)	(7)	(25)	(9)	(9)	(13)	(14)	(45)
Salg og distribution	-	(1)	(1)	-	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	(4)
Administration	(11)	(10)	(10)	(11)	(42)	(9)	(12)	(13)	(22)	(56)
EBITA	57	80	81	104	322	57	(36)	(126)	(15)	(120)
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	(3)	(3)	-	-	-	-	-
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(2)	(3)	(2)	(3)	(10)	(2)	(2)	(2)	(3)	(9)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	55	77	79	98	309	55	(38)	(128)	(18)	(129)
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	-	-	13	13	5	2	4	1	12
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	2	1	-	-	3	-	-	-	-	-
Finansielle poster, netto	6	9	1	2	18	(8)	6	(7)	(28)	(37)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	63	87	80	113	343	52	(30)	(131)	(45)	(154)
Marginer:										
Bruttomargin	47,4%	41,3%	35,2%	44,2%	41,3%	42,2 %	35,2 %	32,2%	34,0%	36,2%
EBITA-margin	8,9%	9,3%	7,5%	11,0%	9,1%	6,2%	(3,8)%	(17,7)%	(1,8)%	(3,5)%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	9,2%	8,5%	7,4%	10,5%	8,8%	5,5%	(4,8)%	(18,7)%	(2,9)%	(4,5)%

Begreberne EBITDA og EBITA er ikke defineret i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Forretningsområdernes drift pr. kvartal – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	2005 i alt (rev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	4. kvrt. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Omsætning										
Contact Center & Office headset	342	373	380	454	1.549	447	386	349	405	1.587
Mobile headset	292	482	699	487	1.960	463	556	355	435	1.809
Øvrige *	8	5	6	5	24	5	5	7	-	17
I alt	642	860	1.085	946	3.533	915	947	711	840	3.413
Bruttoresultat										
Contact Center & Office headset	222	249	248	291	1.010	286	229	205	246	966
Mobile headset	74	101	128	122	425	95	98	18	40	251
Øvrige *	8	5	6	5	24	5	6	6	-	17
I alt	304	355	382	418	1.459	386	333	229	286	1.234
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på aktiver										
Contact Center & Office headset	(131)	(150)	(162)	(169)	(612)	(186)	(205)	(217)	(152)	(760)
Mobile headset	(63)	(62)	(76)	(68)	(269)	(82)	(82)	(71)	(74)	(309)
Øvrige *	(12)	(17)	(16)	(19)	(64)	(9)	(13)	(4)	(7)	(33)
I alt	(206)	(229)	(254)	(256)	(945)	(277)	(300)	(292)	(233)	(1.102)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(10)	(10)	(11)	(17)	(48)	(13)	(22)	(16)	(12)	(63)
Mobile headset	(15)	(19)	(18)	(23)	(75)	(20)	(26)	(21)	(19)	(86)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	1	1	-	2
I alt	(25)	(29)	(29)	(40)	(123)	(33)	(47)	(36)	(31)	(147)
EBITDA										
Contact Center & Office headset	81	89	75	105	350	87	2	(28)	82	143
Mobile headset	(4)	20	34	31	81	(7)	(10)	(74)	(53)	(144)
Øvrige *	(4)	(12)	(10)	(14)	(40)	(4)	(6)	3	(7)	(14)
I alt	73	97	99	122	391	76	(14)	(99)	22	(15)
Afskrivninger										
Contact Center & Office headset	(10)	(8)	(9)	(10)	(37)	(8)	(9)	(11)	(12)	(40)
Mobile headset	(4)	(5)	(5)	(6)	(20)	(7)	(8)	(10)	(15)	(40)
Øvrige *	(2)	(4)	(4)	(2)	(12)	(4)	(5)	(6)	(10)	(25)
I alt	(16)	(17)	(18)	(18)	(69)	(19)	(22)	(27)	(37)	(105)
EBITA										
Contact Center & Office headset	71	81	66	95	313	79	(7)	(39)	70	103
Mobile headset	(8)	15	29	25	61	(14)	(18)	(84)	(68)	(184)
Øvrige *	(6)	(16)	(14)	(16)	(52)	(8)	(11)	(3)	(17)	(39)
I alt	57	80	81	104	322	57	(36)	(126)	(15)	(120)
EBITA-margin										
Contact Center & Office headset	20,8 %	21,7 %	17,4 %	20,9 %	20,2 %	17,7 %	(1,8)%	(11,2)%	17,3 %	6,5 %
Mobile headset	(2,7)%	3,1 %	4,1 %	5,1 %	3,1 %	(3,0)%	(3,2)%	(23,7)%	(15,6)%	(10,2)%
I alt	8,9 %	9,3 %	7,5 %	11,0 %	9,1 %	6,2 %	(3,8)%	(17,7)%	(1,8)%	(3,5)%

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

Omkostningsførte udviklingsomkostninger – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	2005 i alt (rev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	4. kvrt. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger*										
Contact Center & Office headset	(10)	(15)	(12)	(22)	(59)	(16)	(26)	(18)	(17)	(77)
Mobile headset	(13)	(21)	(18)	(23)	(75)	(24)	(31)	(26)	(23)	(104)
Øvrige	-	-	-	-	-	-	1	1	-	2
I alt	(23)	(36)	(30)	(45)	(134)	(40)	(56)	(43)	(40)	(179)
Aktivisering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	5	10	6	10	31	9	9	8	10	36
Mobile headset	7	12	10	10	39	14	16	16	14	60
I alt	12	22	16	20	70	23	25	24	24	96
Amortisering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(5)	(5)	(5)	(5)	(20)	(6)	(5)	(6)	(5)	(22)
Mobile headset	(9)	(10)	(10)	(10)	(39)	(10)	(11)	(11)	(10)	(42)
I alt	(14)	(15)	(15)	(15)	(59)	(16)	(16)	(17)	(15)	(64)

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

Proformabalance

Balance pr. 31. december 2006 – Aktiver

(DKK mio.)	Koncern	
	2006 (rev.)	2005 (urev.)
Aktiver		
Langfristede aktiver		
Goodwill	455	502
Udviklingsprojekter, egenudviklede	115	82
Software	66	43
Patenter og rettigheder	4	9
Telesystemer	27	33
Øvrige immaterielle aktiver	79	94
Immaterielle aktiver i alt	746	763
Fabriks- og kontorejendomme	244	77
Indretning, lejede lokaler	6	11
Tekniske anlæg og maskiner	73	43
Driftsmateriel og inventar	26	26
Telesystemer	-	-
Aktiver under opførelse	152	72
Materielle aktiver i alt	501	229
Andre værdipapirer	4	4
Andre tilgodehavender	10	11
Udskudte skatteaktiver	196	172
Andre langfristede aktiver i alt	210	187
Langfristede aktiver i alt	1.457	1.179
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	604	720
Tilgodehavender hos ophørende aktiviteter	14	-
Tilgodehavende skat	89	38
Andre tilgodehavender	73	126
Periodeafgrænsningsposter	31	30
Tilgodehavender i alt	811	914
Likvide beholdninger	47	27
Aktiver bestemt for salg	5.596	5.544
Kortfristede aktiver i alt	6.770	6.912
Aktiver i alt	8.227	8.091

Balance pr. 31. december 2006 – Passiver

(DKK mio.)	Koncern	
	2006 (rev.)	2005 (urev.)
Passiver		
Egenkapital		
Aktiekapital	855	879
Kursreguleringer	(1.531)	(1.086)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	132
Overført overskud	5.576	5.424
Egenkapital i alt	4.900	5.349
Langfristede forpligtelser		
Bankgæld	1.250	400
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1	1
Udskudt skat	72	109
Andre hensatte forpligtelser	21	31
Langfristede forpligtelser i alt	1.344	541
Kortfristede forpligtelser		
Gæld til ophørende aktiviteter	-	55
Bankgæld	102	217
Gæld til leverandører	220	280
Gæld til associerede virksomheder	-	-
Skyldig skat	10	-
Anden gæld	270	257
Andre hensatte forpligtelser	55	27
	657	836
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.326	1.365
Kortfristede forpligtelser i alt	1.983	2.201
Forpligtelser i alt	3.327	2.742
Passiver i alt	8.227	8.091

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kvrt. 2005 (urev.)	2. kvrt. 2005 (urev.)	3. kvrt. 2005 (urev.)	4. kvrt. 2005 (urev.)	2005 i alt (rev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	4. kvrt. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Drift										
Resultat af primær drift (EBIT)	53	78	81	97	309	57	(37)	(131)	(18)	(129)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	32	35	35	39	141	36	42	48	58	184
Andre reguleringer	16	10	7	15	48	2	(1)	45	(34)	12
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	101	123	123	151	498	95	4	(38)	6	67
Ændring i varebeholdninger	38	(19)	(145)	(57)	(183)	45	(86)	(32)	133	60
Ændring i tilgodehavender	(38)	(176)	(160)	80	(294)	15	(21)	149	(17)	126
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	28	143	135	(186)	120	31	45	(207)	130	(1)
Ændring i arbejdskapital i alt	28	(52)	(170)	(163)	(357)	91	(62)	(90)	246	185
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	129	71	(47)	(12)	141	186	(58)	(128)	252	252
Modtagne og betalte renter, netto	1	2	1	2	6	(6)	(7)	11	(44)	(46)
Betalte omstruktureringer	(2)	-	-	(2)	(4)	-	-	-	-	-
Betalte skatter, netto	(6)	-	-	-	(6)	(2)	(2)	(2)	31	25
Pengestrømme fra driftsaktivitet	122	73	(46)	(12)	137	178	(67)	(119)	239	231
Investeringer										
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(11)	(23)	(17)	(19)	(70)	(23)	(25)	(25)	(23)	(96)
Køb af øvrige immaterielle og materielle aktiver, netto	(13)	(14)	(30)	(55)	(112)	(100)	(137)	(83)	(91)	(411)
Køb/salg af andre langfristede aktiver, netto	1	(1)	1	2	3	-	-	-	-	-
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	2	1	-	-	3	-	-	-	-	-
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	-	1	1	-	-	49	-	49
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(21)	(37)	(46)	(71)	(175)	(123)	(162)	(59)	(114)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	101	36	(92)	(83)	(38)	55	(229)	(178)	125	(227)
Finansiering										
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	7	89	(32)	32	96	(114)	41	22	(68)	(119)
Køb af egne aktier	(51)	(349)	-	-	(400)	(52)	(348)	-	-	(400)
Udnyttede aktieoptioner	1	30	4	4	39	21	2	5	32	60
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	(51)	194	(43)	202	302	300	551	(58)	57	850
Betalt udbytte til aktionærer	(103)	(24)	-	-	(127)	(103)	(21)	-	-	(124)
Ændring i mellemværende med ophørende aktiviteter	97	43	148	(152)	136	(78)	(31)	225	(47)	69
Kursreguleringer mv.	7	-	(2)	(3)	2	2	26	(30)	(6)	(8)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(93)	(17)	75	83	48	(24)	220	164	(32)	328
Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	8	19	(17)	-	10	31	(9)	(14)	93	101
Nettostrømme fra ophørende aktiviteter	19	9	(29)	38	37	(18)	139	(149)	(72)	(100)
Nettopengestrømme	27	28	(46)	38	47	13	130	(163)	21	1
Likvide midler ved periodens begyndelse	67	95	124	79	67	120	132	261	98	120
Kursregulering, likvide midler	1	1	1	(1)	2	(1)	(1)	-	(1)	(3)
Likvide midler ved periodens begyndelse*	68	96	125	78	69	119	131	261	97	117
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	4	4	-	-	-	-	-
Likvide midler ved periodens udgang*	95	124	79	120	120	132	261	98	118	118

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

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal – fortsættende aktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital										
GN Netcom	104	135	131	162	532	99	13	(40)	10	82
Øvrige	(3)	(12)	(8)	(11)	(34)	(4)	(9)	2	(4)	(15)
I alt	101	123	123	151	498	95	4	(38)	6	67
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat										
GN Netcom	129	86	(41)	(1)	173	170	(14)	(105)	194	245
Øvrige	-	(15)	(6)	(11)	(32)	16	(44)	(23)	58	7
I alt	129	71	(47)	(12)	141	186	(58)	(128)	252	252
Pengestrømme fra driftsaktivitet										
GN Netcom	109	74	(51)	(11)	121	154	(33)	(100)	170	191
Øvrige	13	(1)	5	(1)	16	24	(34)	(19)	69	40
I alt	122	73	(46)	(12)	137	178	(67)	(119)	239	231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet										
GN Netcom	(22)	(37)	(42)	(54)	(155)	(44)	(40)	(35)	(49)	(168)
Øvrige	1	-	(4)	(17)	(20)	(79)	(122)	(24)	(65)	(290)
I alt	(21)	(37)	(46)	(71)	(175)	(123)	(162)	(59)	(114)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet										
GN Netcom	87	37	(93)	(65)	(34)	110	(73)	(135)	121	23
Øvrige	14	(1)	1	(18)	(4)	(55)	(156)	(43)	4	(250)
I alt	101	36	(92)	(83)	(38)	55	(229)	(178)	125	(227)

BESTYRELSE

**Mogens Hugo Jørgensen**

Formand
I bestyrelsen siden 1994, 63 år
Vederlag: DKK 600.000
GN-aktier: 23.572 stk.

Bestyrelsesformand i:
Dampskibsselskabet "NORDEN" A/S
Nordea Danmark-Fonden
Amminex A/S
Danelec Electronics A/S

**Finn Junge-Jensen**

Næstformand
I bestyrelsen siden 1990, 62 år
Vederlag: DKK 400.000
GN-aktier: 22.050 stk.
Rektor, Copenhagen Business
School

Næstformand i:
Symbion A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Zacco A/S
Teknologisk Innovation A/S

**Jørgen Bardenfleth**

I bestyrelsen siden 2003, 51 år
Vederlag: DKK 200.000
GN-aktier: 2.000 stk.
Adm. direktør,
Microsoft Danmark A/S

DIREKTION

**Toon Bouten**

Administrerende
I direktionen siden 2. oktober 2006, 48 år
Løn: DKK 0,9 mio. (2.10.-31.12).
Optionstildeling: 84.951 stk. (strikekurs 80)
Optionsbeholdning: 84.951 stk.
(gennemsnitlig strikekurs 80)
GN-aktier: 0 stk.

**Asger Domino**

I bestyrelsen siden 2003, 47 år
Vederlag: DKK 200.000
GN-aktier: 2.500 stk.

Bestyrelsesformand i:
Buhl & Bønsøe A/S

**Per Harkjær**

I bestyrelsen siden 2002, 49 år
Vederlag: DKK 200.000
GN-aktier: 6.000 stk.
Adm. direktør, Findus AB

**Lise Kingo**

I bestyrelsen siden 2005, 45 år
Vederlag: DKK 200.000
GN-aktier: 2.000 stk.
Koncerndirektør,
Novo Nordisk A/S

**Jens Due Olsen**

Finans og økonomi, mv.
I direktionen siden 2001, 43 år
Løn: DKK 3,3 mio.
Bonus: DKK 0,6 mio.
Optionstildeling: 44.973 stk. (strikekurs 86)
Optionsbeholdning: 267.388 stk.
(gennemsnitlig strikekurs 44)
GN-aktier: 5.100 stk.

Bestyrelsesmedlem i:
Cryptomathic A/S
Industriens Pensionsforsikring A/S
NKT Holding A/S

**Jens Bille Bergholdt**

Medarbejdervalgt
I bestyrelsen siden 2001, 38 år
Vederlag: DKK 200.000
GN-aktier: 426 stk.
VP, IR, Treasury & Risk Management,
GN Store Nord A/S

**Nikolai Bisgaard**

Medarbejdervalgt
I bestyrelsen siden 2006, 55 år
Vederlag: DKK 200.000
GN-aktier: 5.540 stk.
VP, IPR & Industry Relations,
GN Store Nord A/S

**Christian Bjerrum-Niese**

Medarbejdervalgt
I bestyrelsen siden 2006, 39 år
Vederlag: DKK 200.000
GN-aktier: 1.500 stk.
Manager, Strategic Partnerships,
GN A/S

INFORMATIONER SOM OPLYST AF BESTYRELSESMEDLEMMERNE PR. 22. FEBRUAR 2007.

Direktionens og bestyrelsens aflønning

Aflønningen af direktionen er baseret på en fast grundløn med mulighed for bonus på op til 100% af grundlønnen for Toon Bouten og på op til 30% af grundlønnen for Jens Due Olsen. Bonus afhænger af udviklingen i GN's resultat før skat samt cash flow fra driften. Direktionen tildeles aktieoptioner. Selskabet afholder ikke pensionsbidrag for direktionen. Toon Bouten har aftrædelses- og "change of control"-ordninger på markedsvilkår. Ved den endelige afslutning af salget af GN ReSound modtager Jens Due Olsen transaktionsbonus på mindst ét års løn. I forbindelse med salget af GN ReSound er der aftalt en forkortet opsigelsesperiode for Jens Due Olsen. Ved opsigelse er Jens Due Olsen berettiget til opsigelseskompensation svarende til to års løn. Direktionen hverken købte eller solgte aktier i GN eller udnyttede optioner i 2006. Bestyrelsesmedlemmerne Mogens Hugo Jørgensen, Asger Domino, Per Harkjær og Lise Kingo købte aktier i 2006. Bestyrelsen tildeles ikke aktieoptioner. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at bestyrelsen modtager et særligt vederlag for arbejdet forbundet med salget af GN ReSound til Phonak.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for GN Store Nord A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 22. februar 2007

I direktionen

Toon Bouten Administrerende (Tiltrådt den 2. oktober 2006)	Jens Due Olsen
--	----------------

I bestyrelsen

Mogens Hugo Jørgensen Formand	Finn Junge-Jensen Næstformand	Jørgen Bardenfleth
Asger Domino	Per Harkjær	Lise Kingo
Jens Bille Bergholdt	Nikolai Bisgaard	Christian Bjerrum-Niese

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**Til aktionærerne i GN Store Nord A/S**

Vi har revideret årsrapporten for GN Store Nord A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2006, omfattende ledelsens beretning, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, totalindkomstopgørelse, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 22. februar 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Kurt Gimsing statsaut. revisor	Peter Gath statsaut. revisor
-----------------------------------	---------------------------------



Regnskab

Resultatopgørelse	29
Balance	30
Pengestrømsopgørelse	32
Totalindkomstopgørelse og egenkapital	33

Noter – Regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis	34
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	40

Noter – Resultatopgørelse

3 Nettoomsætning	42
4 Personaleomkostninger	42
5 Udviklingsomkostninger	43
6 Af- og nedskrivninger	43
7 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	43
8 Omstrukturering	43
9 Udbytte fra dattervirksomheder	44
10 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	44
11 Finansielle indtægter	44
12 Finansielle omkostninger	44
13 Skat	44
14 Årets resultat for ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	45

Noter – Balance

15 Immaterielle aktiver	48
16 Materielle aktiver	51
17 Kapitalandele i dattervirksomheder	52
18 Kapitalandele i associerede virksomheder	52
19 Andre værdipapirer	52
20 Andre tilgodehavender	53
21 Periodeafgrænsningsposter	53
22 Udskudte skatteaktiver	53
23 Varebeholdninger	53
24 Tilgodehavende skat	53
25 Tilgodehavender	53
26 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	54
27 Udskudt skat	55
28 Andre hensatte forpligtelser	57
29 Langfristede gældsforpligtelser	58
30 Kortfristede gældsforpligtelser	58
31 Skyldig skat	58
32 Anden gæld	59

Noter – Supplerende oplysninger

33 Sikkerhedsstillelser	59
34 Leasingforpligtelser	59
35 Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver	60
36 Finansielle instrumenter	61
37 Offentlige tilskud	62
38 Udestående aktier og egne aktier	62
39 Transaktioner mellem nærtstående parter	63
40 Incitamentsprogrammer	64
41 Køb af virksomheder og aktiviteter	65
42 Andre reguleringer	67
43 Godkendte regnskabsstandarder til implementering i 2007 eller senere	67
44 Primære og sekundære segmenter 2006 og 2005	68

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	70
--	-----------



 **Klik på notetallet for at gå til note**

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
3	Nettoomsætning	3.413	3.533	16	19
4, 6, 8	Produktionsomkostninger	(2.224)	(2.099)	(1)	(1)
	Bruttoresultat	1.189	1.434	15	18
4, 5, 6	Udviklingsomkostninger	(151)	(126)	-	-
4, 6	Salgs- og distributionsomkostninger	(792)	(638)	-	-
4, 6, 7, 8	Ledelses- og administrationsomkostninger	(379)	(361)	(53)	(50)
	Andre driftsindtægter	4	3	3	-
	Resultat af primær drift før resultatandele	(129)	312	(35)	(32)
9	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-	2
10	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	(3)	-	-
	Resultat af primær drift	(129)	309	(35)	(30)
	Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	12	13	12	13
	Resultat før finansielle poster	(117)	322	(23)	(17)
11	Finansielle indtægter	24	36	110	77
12	Finansielle omkostninger	(61)	(15)	(105)	(57)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(154)	343	(18)	3
13	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	99	(65)	55	(22)
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	(55)	278	37	(19)
4, 6, 7, 8, 14	Årets resultat for ophørende aktiviteter	403	572	5	-
	Årets resultat	348	850	42	(19)
	Forslag til resultatdisponering				
	Overført overskud			42	(151)
	Foreslået udbytte for regnskabsåret 0% (15% i 2005)			-	132
				42	(19)
38	Resultat pr. aktie (EPS)				
	Resultat pr. aktie (EPS)	1,71	4,08		
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	1,69	4,04		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	2,20	4,32		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	2,18	4,28		
38	Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter				
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,27)	1,34		
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,27)	1,32		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	(0,24)	1,38		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	(0,23)	1,37		



Klik på notetallet for at gå til note

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
	Langfristede aktiver				
	Goodwill	455	3.044	-	-
	Udviklingsprojekter, egenudviklede	115	445	-	-
	Software	66	107	31	6
	Patenter og rettigheder	4	69	-	-
	Telesystemer	27	33	18	20
	Øvrige immaterielle aktiver	79	366	-	-
15	Immaterielle aktiver i alt	746	4.064	49	26
	Fabriks- og kontorejendomme	244	179	-	-
	Indretning, lejede lokaler	6	46	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner	73	102	-	-
	Driftsmateriel og inventar	26	111	4	-
	Leasede anlæg og inventar	-	3	-	-
	Telesystemer	-	-	-	-
	Aktiver under opførelse	152	72	-	-
16	Materielle aktiver i alt	501	513	4	-
17	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	600	5.384
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	1.499	1.652
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	189	-	-
19	Andre værdipapirer	4	6	-	-
20	Andre tilgodehavender	10	27	-	-
22, 27	Udskudte skatteaktiver	196	561	-	-
	Andre langfristede aktiver i alt	210	783	2.099	7.036
	Langfristede aktiver i alt	1.457	5.360	2.152	7.062
	Kortfristede aktiver				
23	Varebeholdninger	316	747	-	-
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	604	1.387	19	22
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	23	-	-
	Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	14	-	14	-
24	Tilgodehavende skat	89	17	48	29
	Andre tilgodehavender	73	301	12	34
21	Periodeafgrænsningsposter	31	136	5	6
25	Tilgodehavender i alt	811	1.864	98	91
33	Likvide beholdninger	47	120	-	-
14	Aktiver bestemt for salg	5.596	-	4.654	-
	Kortfristede aktiver i alt	6.770	2.731	4.752	91
	Aktiver i alt	8.227	8.091	6.904	7.153



Tilbage til indhold

 **Klik på notetallet for at gå til note**

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
	Egenkapital				
	Aktiekapital	855	879	855	879
	Kursreguleringer	(1.531)	(1.086)	-	-
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	132	-	132
	Overført overskud	5.576	5.424	3.956	4.282
	Egenkapital i alt	4.900	5.349	4.811	5.293
	Langfristede forpligtelser				
	Bankgæld	1.250	409	1.250	400
34	Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	3	-	-
	Anden langfristet gæld	-	3	-	-
	Modtagne forudbetalinger	-	42	-	-
26	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1	78	1	1
27	Udskudt skat	72	146	192	195
28	Andre hensatte forpligtelser	21	157	5	7
29	Langfristede forpligtelser i alt	1.344	838	1.448	603
	Kortfristede forpligtelser				
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	494	1.071
	Afdrag på langfristet gæld	-	4	-	-
	Bankgæld	102	428	62	118
	Gæld til leverandører	220	464	26	24
	Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-
31	Skyldig skat	10	33	-	-
32	Anden gæld	270	665	45	15
	Modtagne forudbetalinger	-	60	-	-
28	Andre hensatte forpligtelser	55	210	-	-
		657	1.864	627	1.228
14	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.326	40	18	29
30	Kortfristede forpligtelser i alt	1.983	1.904	645	1.257
	Forpligtelser i alt	3.327	2.742	2.093	1.860
	Passiver i alt	8.227	8.091	6.904	7.153
33	Sikkerhedsstillelser				
34	Leasingforpligtelser				
35	Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver				
36	Finansielle instrumenter				
37	Offentlige tilskud				
38	Udestående aktier og egne aktier				
39	Transaktioner mellem nærtstående parter				
40	Incitamentsprogrammer				
41	Køb af virksomheder og aktiviteter				
42	Andre reguleringer				
43	Godkendte regnskabsstandarder til implementering i 2007 eller senere				
44	Primære og sekundære segmenter				

 Klik på notetallet for at gå til note

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
	Drift				
	Resultat af primær drift	(129)	309	(35)	(30)
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	184	141	9	6
42	Andre reguleringer	12	48	-	1
	Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	67	498	(26)	(23)
	Ændring i varebeholdninger	60	(183)	-	-
	Ændring i tilgodehavender	126	(294)	(6)	1
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(1)	120	32	18
	Ændring i arbejdskapital i alt	185	(357)	26	19
	Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	252	141	-	(4)
	Modtagne renter og udbytter mv.	15	6	101	68
	Betalte renter	(61)	-	(105)	(48)
	Betalte omstruktureringer	-	(4)	-	-
	Betalte skatter, netto	25	(6)	41	-
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	231	137	37	16
	Investeringer				
	Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(51)	(26)	(32)	(5)
	Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(96)	(70)	-	-
	Køb af materielle aktiver	(369)	(88)	(4)	-
	Køb af andre langfristede aktiver	-	(2)	-	-
	Salg af materielle aktiver	9	2	3	-
	Salg af andre langfristede aktiver	-	5	-	-
	Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	3	-	3
	Køb af virksomheder og kapitalindskud i dattervirksomheder	-	-	(65)	(303)
	Salg af virksomheder	-	-	108	-
	Salg af afhændede aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.	49	1	49	-
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(458)	(175)	59	(305)
	Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(227)	(38)	96	(289)
	Finansiering				
	Forøgelse af langfristet bankgæld	850	300	850	300
	Forøgelse af kortfristet gæld	-	-	(347)	50
	Nedbringelse af kortfristet bankgæld	(119)	96	(56)	426
	Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	-	2	-	-
	Udnyttede aktieoptioner	60	39	60	39
	Køb af egne aktier	(400)	(400)	(400)	(400)
	Betalt udbytte til aktionærer	(124)	(127)	(124)	(127)
	Ændring i mellemværender med ophørende aktiviteter	69	136	-	-
	Kursreguleringer mv.	(8)	2	-	1
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	328	48	(17)	289
	Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	101	10	79	-
14	Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter	(100)	37	(79)	-
	Nettopengestrømme	1	47	-	-
	Likvide midler ved årets begyndelse	120	67	-	-
	Kursregulering, likvide midler	(3)	2	-	-
	Likvide midler ved årets begyndelse	117	69	-	-
	Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	4	-	-
	Likvide midler ved årets udgang	118	120	-	-
	heraf				
33	Likvide beholdninger fortsættende aktiviteter	47	27	-	-
14	Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	71	93	-	-

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

 Tilbage til indhold

Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006	2005	2006	2005
Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen				
Aktuarmæssig tab/gevinst	6	(25)	-	-
Valutakursregulering mv.	(445)	478	-	-
Tab ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	(81)	-
Tildelte aktieoptioner	13	17	13	17
Skat af egenkapitalbevægelser	93	(52)	8	(19)
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	(333)	418	(60)	(2)
Årets resultat	348	850	42	(19)
Årets indkomst i alt	15	1.268	(18)	(21)
Heraf udgør:				
Årets indkomst i alt, fortsættende aktiviteter	(46)	379	(23)	(21)
Årets indkomst i alt, ophørende aktiviteter	61	889	5	-

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 2004	879	(1.564)	132	5.133	4.580
Årets indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	478	-	790	1.268
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	39	39
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	132	(132)	-
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	(11)	(11)
Balance 31. december 2005	879	(1.086)	132	5.424	5.349
Årets indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(445)	-	460	15
Kapitalnedsættelse	(24)	-	-	24	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	60	60
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(124)	-	(124)
Udbytte, egne aktier	-	-	(8)	8	-
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	-	-	-	-	-
Balance 31. december 2006	855	(1.531)	-	5.576	4.900

Moderselskab egenkapital

Balance 31. december 2004	879	-	132	4.788	5.799
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-	-	15	15
Årets indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	-	-	(21)	(21)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	27	27
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(127)	-	(127)
Udbytte, egne aktier	-	-	(5)	5	-
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	132	(132)	-
Balance 31. december 2005	879	-	132	4.282	5.293
Årets indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	-	-	(18)	(18)
Kapitalnedsættelse	(24)	-	-	24	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	60	60
Køb af egne aktier	-	-	-	(400)	(400)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(124)	-	(124)
Udbytte, egne aktier	-	-	(8)	8	-
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-
Balance 31. december 2006	855	-	-	3.956	4.811

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GN Store Nord for 2006 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af Københavns Fondsbørs. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GN Store Nord har valgt at implementere principperne IFRIG 11 "Group and Treasury share transactions" med virkning fra og med den 1. januar 2006. Moderselskabet indregner aktieoptioner tildelt medarbejdere i datterselskaber på moderselskabets egenkapital og forøger kapitalandelenes kostpris tilsvarende. Implementeringen af IFRIG 11 har medført en forøgelse af egenkapitalen med DKK 12 mio. pr. 31. december 2005 (1. januar 2005 DKK: 15 mio.) Ændringen har ikke påvirket skat af årets resultat eller udskudt skat.

Ud over ovennævnte ændring er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som tidligere år.

IAS/IFRS trådt i kraft for regnskabsåret 2006

Ændringer til IAS 21 Valutaomregning og IAS 39 finansielle instrumenter, indregning og måling, der begge trådte i kraft fra 1. januar 2006, har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen for GN Store Nord.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GN Store Nord og de virksomheder, hvori GN Store Nord direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. GN Store Nord og dattervirksomhederne benævnes samlet koncernen. En oversigt over koncernens virksomheder er vist på side 70. Virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, men hvor GN Store Nord ejer mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver en betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, betragtes som associerede virksomheder. Ved vurdering af om GN Store Nord har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder og optioner på erhvervelse af yderligere ejerandele. Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender, udbytte samt realiserede og urealiserede interne fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Ved konsolideringen udlignes moderselskabets regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder med disses egenkapital. Projekter og selskaber, der er etableret i joint ventures med fælles ledelse, pro rata-konsolideres.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for solgte eller afviklede

virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres dog særskilt jf. afsnittet "Præsentation af ophørende aktiviteter".

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes mindst én gang årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestesten. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end GN Store Nords præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta til transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Er der på overtagelsestidspunktet usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Viser det sig efterfølgende, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoeigenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. april 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den dagældende regnskabspraksis, og goodwill er indregnet på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til IAS 22 "Virksomhedssammenslutningerne" med fradrag af af- og nedskrivninger frem til den 31. december 2004.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder, som ikke er klassificeret som ophørende aktiviteter, indregnes i resultatopgørelsen i posten "Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter" og opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Funktionel valuta og præsentationsvaluta

Regnskabsposter for hver af koncernens virksomheder måles ved anvendelse af den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori virksomheden drives. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta.

Omregning af transaktioner og beløb

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, varebeholdninger, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Omregning af dattervirksomheder

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra GN Store Nord's præsenteringsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes direkte i egenkapitalen i koncernregnskabet.

Omregning af associerede virksomheder

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end GN Store Nord's præsenteringsvaluta omregnes andelen af årets resultat til gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inklusive goodwill omregnes til balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceberegning). Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer til dagsværdi i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ændring i dagsværdien af afledte

finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursreguleringer.

Optioner vedrørende erhvervelse og afhændelse af andele i unoterede virksomheder

Optioner vedrørende erhvervelse og afhændelse af andele i unoterede virksomheder indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til kostpris, hvis det ikke er muligt at måle en pålidelig dagsværdi. Kostprisen for optionerne indgår i "Andre værdipapirer".

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til og finansiering af udviklingsaktiviteter. Tilskud til udviklingsaktiviteter indregnes i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger. Tilskud til indkøb af aktiver modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til.

Incitamentsordninger

Direktionen og en række ledende medarbejdere er omfattet af koncernens aktieoptionsprogrammer (egenkapitalafregnede ordninger). Tildelte aktieoptioner betragtes som vederlag for serviceydelser leveret fra medarbejderne til virksomheden og indregnes som en personaleomkostning. Værdien af de serviceydelser, virksomheden har modtaget fra medarbejderne som modydelse for aktieoptioner, måles til dagsværdien af de tildelte optioner. Dagsværdien måles på tildelingstidspunktet og indregnes over perioden. I forbindelse med indregningen skønnes antallet af optioner, medarbejderne erhverver ret til, jf. beskrivelsen i note 40. Der justeres efterfølgende for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at indregningen ultimativt er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner. Beløbet indregnes som en omkostning under personaleomkostninger i de respektive funktioner og segmenter med en tilsvarende forøgelse af egenkapitalen. Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes-optionsprismodellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til tildelingen.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for ét år i henhold til en formel plan fremfor gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgskostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgskostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal og specificeres i noterne. Aktiver og tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i pengestrømsopgørelsen og specificeres i en note.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Udvidede garantier indregnes over kontraktperioden. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af afgivne kontant- og kvantumsrabatter i forbindelse med salget samt forventede returvarer og dekorter. Andelen af forventede returvarer opgøres på baggrund af historiske statistikker over returneringer af produkter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I produktionsomkostningerne indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på produktionsanlæg samt drift, administration og ledelse af fabrikker. Desuden indgår nedskrivninger på varebeholdninger.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger på driftsmateriel og inventar, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter. Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes. Omkostninger til udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller en udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver, såfremt der eksisterer en sammenhæng mellem afholdte omkostninger og en fremtidig indtjening. I kostprisen for sådanne udviklingsprojekter indgår direkte lønninger, materialer og andre direkte omkostninger samt indirekte omkostninger, der kan henføres til udviklingsprojekterne. Amortisering og nedskrivning af sådanne aktive udviklingsprojekter påbegyndes ved færdiggørelsestidspunktet og indgår i forsknings- og udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution af produkter og tjenesteydelser, herunder

gager, salgsprovisioner, reklame- og markedsføringsomkostninger, af- og nedskrivninger mv.

Ledelses- og administrationsomkostninger

I ledelses- og administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til ledelse og administrativt personale. Omkostninger til administration omfatter bl.a. kontoromkostninger, af- og nedskrivninger mv. samt nedskrivning på tilgodehavender fra salg.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

Omstrukturering

Omstruktureringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de er besluttet og offentliggjort.

Årets omkostninger til omstrukturering indregnes i resultatopgørelsen, når der er tale om omkostninger ved salg eller nedlukning af forretningsområder, nedlukning af forretningssteder eller flytning af aktiviteter fra et land til et andet samt ved væsentlige ændringer i ledelsesstruktur eller andre gennemgribende forhold, der væsentligt påvirker arten af koncernens aktiviteter. Omkostninger til omstrukturering indregnes i resultatopgørelsen i de funktioner, de kan henføres til, og specificeres i en note.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders overskud eller underskud efter skat med fradrag for årets nedskrivning af goodwill og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som en nedskrivning på kapitalandelens kostpris. I det omfang der foretages nedskrivning af kapitalandelene til under kostpris, indregnes nedskrivningen i resultatopgørelsen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, provisioner for faste lånetilsagn, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Aktuelle skatteforpligtelser opføres under kortfristede gældsforpligtelser, og udskudt skat opføres under

langfristede gældsforpligtelser. Tilgodehavende skat indregnes under tilgodehavender, mens udskudte skatteaktiver indregnes under andre langfristede aktiver.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudt skat måles efter en balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill, medmindre denne er skattemæssigt afskrivningsberettiget. Udskudt skat måles på grundlag af gældende skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. Er der fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under "Skat af årets resultat". Overstiger det samlede skattemæssige fradrag den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag direkte i balancen.

BALANCE

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes på erhvervelsestidspunktet i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er Contact Center & Office headset og Mobile headset, se afsnittet om segmentoplysninger. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra de virksomheder eller aktiviteter, som goodwillen er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Immaterielle aktiver med definerbare levetider måles til kostpris med fradrag af akkumuleret af- og nedskrivning. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	1-3 år
Software	3-5 år
Patenter, licenser, varemærker og andre rettigheder	op til 20 år

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Udviklingsprojekter er omtalt i afsnittet om forsknings- og udviklingsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med omkostninger foranlediget af salget og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Telesystemer

Under immaterielle aktiver indgår telesystemer, som koncernen ikke har den juridiske ejendomsret til, men en kontraktlig ret til indtægter fra. Amortisering af telesystemer afspejler årets forbrug i form af gennemført trafik i forhold til den samlede forventede trafik i kontraktperioden. Den regnskabsmæssige værdi af et telesystem kan dog ikke blive højere, end den ville være, hvis amortisering blev beregnet lineært over aktivets forventede økonomiske levetid (kontraktperioden). Den forventede økonomiske levetid er:

Telesystemer	5-15 år
--------------	---------

Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle aktiver med udefinerbare levetider, herunder udvalgte varemærker måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Disse aktiver amortiseres ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Grunde, bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. I kostprisen indgår anskaffelsespris samt omkostninger til materialer, komponenter, underleverandørydelser, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger indtil det tidspunkt, hvor aktivet anses for at være klar til brug. Kostprisen tillægges omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Renter og øvrige låneomkostninger indgår ikke i kostprisen. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede økonomiske levetid, der udgør:

Bygninger og installationer	10-50 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-15 år
Driftsmateriel og inventar	2-7 år
Grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, udviklings-, distributions- samt administrationsomkostninger. Udgifter til reparation og vedligeholdelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning af et materielt aktiv opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med nedtagelses-, salgs- og retableringsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi og indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter/- omkostninger".

Leje- og leasingforhold

Leje- og leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens øvrige materielle aktiver. Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som gæld, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Leje- og leasingkontrakter, der ikke opfylder kriterierne for et finansielt aktiv, betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne forpligtelse under hensatte forpligtelser.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til kostpris med fradrag af nedskrivning. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Aktieoptioner tildelt af GN Store Nord A/S til medarbejdere i dattervirksomheder anses regnskabsmæssigt som en kapitaltilførsel og forøger GN Store Nord A/S' kostpris for dattervirksomhederne. Oprækker GN Store Nord A/S efterfølgende hos dattervirksomhederne den indre værdi af aktieoptionerne på udnyttelsestidspunkt, reduceres kostprisen tilsvarende.

Andre værdipapirer

Aktier og obligationer, der indgår i koncernens handelsbeholdning, og hvor der kan opgøres en pålidelig dagsværdi, indregnes under kortfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Aktier og obligationer, der ikke indgår i koncernens handelsbeholdning (disponible for salg), indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for noterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte i egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf samt valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede

værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Ejerandele på mellem 20% og 50% i noterede virksomheder, hvor GN Store Nord ikke udøver en betydelig indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, indregnes under langfristede aktiver til kostpris og måles efterfølgende til kostpris, hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi.

Optioner vedrørende erhvervelse og afhændelse af andele i noterede virksomheder indregnes under langfristede aktiver til kostpris og måles efterfølgende til kostpris, hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, jf. afsnittet "Afdelte finansielle instrumenter".

Nedskrivning af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbare levetider testes mindst én gang årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver – bortset fra udskudte skatteaktiver, kapitalandele i associerede virksomheder og andre værdipapirer, som måles til dagsværdi – vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og kapitalværdi. Kapitalværdi beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Udskudte skatteaktiver vurderes mindst én gang årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller dets pengestrømsgenererende enhed overstiger aktivet eller den pengestrømsgenererende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under de respektive funktioner. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Råvarer og handelsvarer måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden. Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden. I kostprisen indregnes medgåede direkte materialer og lønninger samt indirekte produktionsomkostninger. Varebeholdninger nedskrives til nettorealisationsværdi, når denne er lavere end kostpris. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab baseret på en individuel vurdering af hvert enkelt tilgodehavende.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Ekstraordinært udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført overskud. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for kursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder fra deres funktionelle valutaer til GN Store Nord's præsentrationsvaluta (DKK). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Nettoopskrivning efter den indre værdis metode i koncernregnskabet omfatter værdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder. Beløb, der indgår i nettoopskrivningen vedrørende en associeret virksomhed, overføres til overført resultat, når kapitalandele i den associerede virksomhed realiseres eller der udloddes udbytte fra den associerede virksomhed.

Pensioner og lignende langfristede forpligtelser

Indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af markedsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Aktuarmæssige gevinster eller tab indregnes direkte i egenkapitalen via totalindkomstopgørelsen. Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Aktuarmæssige gevinster og tab vedrørende andre langfristede personaleydelse indregnes straks i resultatopgørelsen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hovedsagligt garantiforpligtelser, tabsgivende købskontrakter, omstruktureringer og returtagingsforpligtelser af solgte varer mv. Der indregnes hensatte forpligtelser, når koncernen, som følge af begivenheder indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en diskonteringsfaktor før skat, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være ved den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger. Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår samt forventning om fremtidig anvendelse heraf. Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes forpligtelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen ved en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten (tabsgivende kontrakter). Tabsgivende købskontrakter indregnes som forpligtelser, f.eks. når der er indgået forpligtende aftale om køb af materialer hos underleverandører, der overstiger den forventede fremtidige anvendelse heraf og materialerne ikke kan disponeres uden tab.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og øvrige kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Modtagne forudbetalinger

Modtagne forudbetalinger, indregnet under forpligtelser, omfatter betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet. Pengestrømme fra driftsaktivitet

omfatter pengestrømme fra årets drift, hvori er reguleret for driftsposter uden likviditetsvirkning og ændringer i driftskapital. Driftskapital omfatter kortfristede aktiver eksklusive poster, der indgår i likvide midler, og eksklusive tilgodehavende skat. Endvidere indgår kortfristet gæld eksklusive afdrag på langfristet gæld, bankgæld, udbytte og skyldig skat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer. De likvide midler udgøres af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under tre måneder, hvorpå der kun er en ubetydelig kursrisiko.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i pengestrømsopgørelsen og specificeres i en note.

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens hovedaktiviteter og primære segmenter er:

- Contact Center & Office headset
- Mobile headset

Koncernens sekundære (geografiske) segmenter er:

- Danmark
- Øvrige Norden
- Øvrige Europa
- Nord- og Sydamerika
- Asien og resten af verden.

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter mv. Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

NØGLETAL

Resultat og udvandet resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (EPS) er beregnet ved at dividere årets resultat efter skat med det vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier i løbet af året. Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie forøges det vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier med antallet af yderligere ordinære aktier, der ville være udestående, såfremt potentielt udvandede

aktier var blevet udstedt. Udvandningseffekten af udestående aktieoptioner beregnes efter "Treasury stock"-metoden.

Øvrige nøgletal

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Nøgletallene i koncernens hovedtalsoversigt er defineret på indersiden af bagsiden.

Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, levetider og restværdier på langfristede aktiver, pensioner og lignende langfristede forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualaktiver og -forpligtelser. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som, ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for GN Store Nord er omtalt i ledelsens beretning. GN Store Nord anser følgende skøn og dertilhørende forudsætninger for væsentlige for årsrapporten:

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter måles som udgangspunkt til kostpris. Der foretages en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af indregnede udviklingsomkostninger. Værdiforringelsestesten for udviklingsprojekter er baseret på forudsætninger omkring forventninger til strategi, produktlivscyklus, markedsforhold, diskonteringsfaktorer og budgetter mv., efter projektet er færdigudviklet og igangsat. Såfremt de markeds-mæssige forudsætninger mv. ændres, kan dette medføre, at udviklingsprojekter må nedskrives. Ledelsen gennemgår og vurderer de forudsætninger, der ligger til grund herfor ved vurderingen af, om den regnskabsmæssige værdi eventuelt skal nedskrives. Den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter er DKK 115 mio. pr. 31. december 2006 (2005: DKK 82 mio.).

Nedskrivning af goodwill

Fastlæggelse af om goodwill skal nedskrives baserer sig på en sammenholdelse af genindvindingsværdien og den bogførte værdi. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede, fremtidige nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokert. Opgørelse af genindvindingsværdien baseres på det tilbagediskonterede, fremtidige cash flow, der forventes fra den pengestrømsfrembringende enhed. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 455 mio. pr. 31. december 2006. Forudsætningerne for værdiforringelsestest fremgår af note 15.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. GN Store Nord foretager nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer baseret på en individuel vurdering af hvert enkelt tilgodehavende hos kunderne. Såfremt

kundernes økonomiske forhold forværres med forringelse af deres betalingssevne til følge, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige i fremtidige regnskabsperioder. Ledelsen analyserer specifikt tilgodehavender, herunder historisk dubiøse debitorer, kundekoncentrationer, kundernes kreditværdighed, aktuelle økonomiske konjunkturer samt ændringer i kundernes betalingsbetingelser, i forbindelse med vurderingen af, om nedskrivningerne til imødegåelse af tab er tilstrækkelige. På baggrund af faktiske tab i de seneste tre år anses usikkerheden i forbindelse med nedskrivning til imødegåelse af dubiøse debitorer for begrænset. Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger til imødegåelse af dubiøse debitorer er DKK 40 mio. pr. 31. december 2006 (2005: DKK 88 mio.).

Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris. Til måling af kostprisen anvendes standardomkostningsmetoden. I standardomkostningerne tages hensyn til det normale niveau af råvarer og hjælpematerialer, lønomkostninger, effektivitet og kapacitetsudnyttelse. Standardomkostningerne kontrolleres løbende og ajourføres i henhold til de faktiske forhold. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til nettorealiseringsværdien. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til varelagerets størrelse og fald i genanskaffelsesværdi på indkøbte råvarer, teknisk ukurans (f.eks. fejlproduktion), fysisk ukurans (f.eks. beskadigelse), og økonomisk ukurans (f.eks. reduceret efterspørgsel eller substituerende varer). GN Store Nord foretager nedskrivning af varebeholdninger baseret på en individuel vurdering af produkt eller produktgruppe og produkternes forventede afsætning inden for det følgende år efter balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivning af varebeholdninger er DKK 70 mio. pr. 31. december 2006 (2005: DKK 40 mio.).

Udskudt skat

Ledelsens vurdering er foretaget ved fastlæggelsen af selskabets hensættelser til skat, udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser, samt omfanget af indregning af udskudte skatteaktiver. GN Store Nord indregner udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at den fremtidige skattepligtige indkomst er tilstrækkelig til udnyttelse af de midlertidige forskelle og ikke-anvendte skattemæssige underskud. Ledelsen har taget den fremtidige skattemæssige indkomst i betragtning ved vurderingen af, om udskudte skatteaktiver vil kunne indregnes. Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver (netto) og udskudte skatteforpligtelser er pr. 31. december 2006 henholdsvis DKK 196 mio. (2005: DKK 172 mio.) og DKK 72 mio. (2005: DKK 109 mio.).

Hensatte forpligtelser og eventualposter

Som led i almindelig forretningspraksis giver GN Store Nord almindelige og udvidede garantier for solgte produkter. Der indregnes hensatte forpligtelser vedrørende garantier på baggrund af historiske og eventuelle fremtidige garantiomkostninger vedrørende koncernens produkter. Fremtidige garantiomkostninger kan afvige fra tidligere praksis og niveau.

Den regnskabsmæssige værdi af hensatte garantiforpligtelser er DKK 14 mio. pr. 31. december 2006 (2005: DKK 17 mio.).

GN Store Nord får produceret headset hos underleverandører. Med visse af underleverandørerne er der indgået aftale om, at de indkøber komponenter til produktion af headset på baggrund af salgsestimater udarbejdet af GN. I det omfang GN's faktiske køb hos underleverandø-

erne er lavere end salgsestimaterne, er GN forpligtet til at aftage eventuelt overskydende komponenter fra underleverandørerne. Ledelsen revurderer løbende salgsestimaterne, og i det omfang komponentvarelagerne hos underleverandørerne ikke forventes brugt, indregnes en hensat forpligtelse til tabsgivende købskontrakter. Den regnskabsmæssige værdi af tabsgivende købskontrakter er DKK 34 mio. pr. 31. december 2006 (2005: DKK 4 mio.).

Selskabets ledelse vurderer løbende hensatte forpligtelser, eventualaktiver og eventualforpligtelser samt det sandsynlige udfald af verserende og fremtidige retssager. Udfaldet heraf afhænger af fremtidige begivenheder, som af natur er usikre. Ved vurderingen af det sandsynlige udfald af retssager og skatteforhold mv. inddrager ledelsen eksterne juridiske rådgivere samt kendte udfald fra retspraksis. En detaljeret redegørelse for de væsentligste retstvister, som koncernen er involveret i, findes i note 35.

Ophørende aktiviteter

GN ReSound præsenteres som en ophørende aktivitet fra den 1. oktober 2006. GN ReSound omfatter segmenterne høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr, som er enheder i GN Store Nord-koncernen, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed. I resultatopgørelsen er GN ReSound præsenteret i en særskilt linje med sammenligningstal og specifikation i noterne.

I balancen pr. 31. december 2006 er aktiver vedrørende GN ReSound og tilknyttede forpligtelser udskilt i særskilte linjer som "Bestemt for salg" med specifikation i noterne. Ledelsen har foretaget en vurdering af dagsværdien af GN ReSounds aktiver, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger. GN Store Nord har ikke foretaget afskrivninger eller amortisering af langfristede aktiver fra tidspunktet, hvor enheden er klassificeret som "Bestemt for salg", dvs. fra den 1. oktober 2006.

Samtidig med salget af GN ReSound blev det besluttet at afvikle en række fælles koncernfunktioner i GN Store Nord A/S, da GN Store Nord A/S ikke længere skal fungere som holdingselskab for flere enheder, men alene for GN's headsetforretning. Afviklingen af GN Store Nord A/S' fælles koncernfunktioner præsenteres tilsvarende som ophørende aktiviteter.

Hoved- og nøgletal for 2002-2004 er ikke tilpasset den ændrede præsentation og svarer dermed til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2005.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
3	Nettoomsætning				
	Nettoomsætningen fordeler sig således:				
	Produkter	3.397	3.508	-	-
	Tjenester	16	21	16	19
	Lejeindtægter	-	4	-	-
	I alt	3.413	3.533	16	19
	Den geografiske fordeling af nettoomsætningen er således:				
	Danmark	77	77	-	-
	Øvrige Norden	152	123	-	-
	Øvrige Europa	997	1.028	16	19
	Nord- og Sydamerika	1.878	1.954	-	-
	Asien	302	329	-	-
	Øvrige	7	22	-	-
	I alt	3.413	3.533	16	19
4	Personaleomkostninger				
	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag	(1.802)	(1.482)	(130)	(69)
	Pensioner	(64)	(57)	(8)	(4)
	Andre omkostninger til social sikring	(184)	(187)	(2)	(2)
	Aktiebaseret vederlæggelse	(13)	(17)	(3)	(2)
	I alt	(2.063)	(1.743)	(143)	(77)
	Indeholdt således:				
	Produktionsomkostninger og forskydning i lønandel indeholdt i varebeholdninger	(97)	(59)	-	-
	Udviklingsomkostninger	(111)	(71)	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(328)	(276)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(239)	(167)	(143)	(77)
		(775)	(573)	(143)	(77)
	Årets resultat for ophørende aktiviteter	(1.288)	(1.170)	-	-
	I alt	(2.063)	(1.743)	(143)	(77)
	Heraf:				
	Honorar til moderselskabets bestyrelse	(2)	(2)	(2)	(2)
	Vederlag til moderselskabets direktion	(28)	(19)	(23)	(13)
	Honorar og vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion i 2006 er omtalt på side 25.				
	Tidligere administrerende direktør, Jørn Kildegaard fratrådte i oktober 2006. Jørn Kildegaard har i tillæg til sædvanligt vederlag i perioden januar-oktober 2006, modtaget tilsagn om to års vederlag. Den samlede vederlæggelse indgår i 2006 med DKK 17 mio. I tillæg til ovenstående vil Jørn Kildegaard modtage yderligere op til to års løn betinget af gennemførelse af salget af GN ReSound.				
	Direktør Jesper Mailind udtrådte af direktionen i GN Store Nord A/S i oktober 2006. Jesper Mailind indgår med DKK 4 mio. i 2006. I tillæg hertil vil Jesper Mailind modtage yderligere op til to års løn betinget af gennemførelse af salget af GN ReSound.				
	Gennemsnitligt antal ansatte, fortsættende aktiviteter	2.028	1.989	217	91
	Antal ansatte, ultimo året, fortsættende aktiviteter	1.795	2.073	241	109
	Gennemsnitligt antal ansatte, ophørende aktiviteter	3.455	3.201	-	-
	Antal ansatte, ultimo året, ophørende aktiviteter	3.353	3.556	-	-
	Incitamentsprogrammer				
	Koncernens incitamentsprogrammer er beskrevet og specificeret i note 40.				

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
5	Udviklingsomkostninger				
	Udviklingsomkostninger skal aktiveres, når de opfylder en række kriterier omkring sikkerhed i opgørelsen og sandsynligheden for fremtidig indtjening.				
	Sammenhængen mellem afholdte udviklingsomkostninger og udviklingsomkostninger, indregnet i resultatopgørelsen, er:				
	Afholdte udviklingsomkostninger	(173)	(132)	-	-
	Afskrivninger på driftsmidler mv., anvendt til udvikling	(10)	(5)	-	-
	Tilskud og godtgørelser	-	-	-	-
	Udviklingsomkostninger i alt	(183)	(137)	-	-
	Udviklingsomkostninger aktiveret som udviklingsprojekter	96	70	-	-
	Amortisering af aktiverede egenudviklede udviklingsprojekter	(64)	(59)	-	-
	Omkostningsførte udviklingsomkostninger i alt	(151)	(126)	-	-
6	Af- og nedskrivninger				
	Årets af- og nedskrivninger på materielle aktiver og software samt amortisering og nedskrivning af egenudviklede udviklingsprojekter og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb indregnes i resultatopgørelsen således:				
	Produktionsomkostninger	(45)	(25)	(1)	(1)
	Udviklingsomkostninger	(74)	(64)	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(9)	(10)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(56)	(42)	(8)	(5)
		(184)	(141)	(9)	(6)
	Årets resultat for ophørende aktiviteter	(161)	(194)	-	-
	I alt	(345)	(335)	(9)	(6)
7	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
	Revision	(11)	(9)	(1)	(1)
	I alt	(11)	(9)	(1)	(1)
	Øvrige arbejder				
	Andre revisionsrelaterede ydelser	(2)	(4)	(1)	(2)
	Skattemæssig assistance og rådgivning	(6)	(6)	(1)	(2)
	Andre ydelser	(2)	(3)	-	-
	I alt	(10)	(13)	(2)	(4)
	I alt	(21)	(22)	(3)	(5)
	Indeholdt således:				
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(10)	(12)	(3)	(5)
	Årets resultat af ophørende aktiviteter	(11)	(10)	-	-
	I alt	(21)	(22)	(3)	(5)
8	Omstrukturering				
	Fratrædelsesgodtgørelser, løn efter fratrædelsestidspunkt, genplaceringsomkostninger mv.	(55)	(6)	-	-
	Andet inkl. øvrige tabsgivende kontrakter	(12)	(1)	-	-
	I alt	(67)	(7)	-	-
	Indregnet i resultatopgørelsen således:				
	Produktionsomkostninger	2	-	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	-	-	-	-
		2	-	-	-
	Årets resultat for ophørende aktiviteter	(69)	(7)	-	-
	I alt	(67)	(7)	-	-

I årets resultat for ophørende aktiviteter er indregnet omstrukturering primært vedrørende flytning af distributionscenter fra Irland til Danmark. Der henvises i øvrigt til note 28.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
9	Udbytte fra dattervirksomheder				
	Regulering primo vedr. ny, lovpligtig dansk sambeskatning			-	2
	I alt			-	2
10	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Nedskrivning af goodwill	-	(3)	-	-
	I alt	-	(3)	-	-
11	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	93	66
	Renteindtægter vedrørende ophørende aktiviteter	-	12	-	-
	Renteindtægter fra bankmellemværender	8	2	6	4
	Renteindtægter, øvrige	8	8	5	-
	Kursgevinst, aktier	-	3	-	3
	Fortjeneste, finansielle instrumenter	2	3	2	3
	Kursgevinst, valuta	6	8	4	1
	I alt	24	36	110	77
12	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til dattervirksomheder	-	-	(57)	(34)
	Renteomkostninger vedrørende ophørende aktiviteter	(3)	-	-	-
	Renteomkostninger fra bankmellemværender	(47)	(14)	(45)	(13)
	Renteomkostninger, øvrige	(10)	(1)	(3)	-
	Kurstab, valuta	(1)	-	-	(10)
	I alt	(61)	(15)	(105)	(57)
13	Skat				
	Årets skat kan opdeles således:				
	Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	99	(65)	55	(22)
	Skat af resultat for ophørende aktiviteter	(25)	91	-	-
	I alt	74	26	55	(22)
	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
	Sambeskatningsbidrag	76	35	48	29
	Betalbar skat af aktiviteter i udlandet	(14)	(16)	-	-
	Regulering af udskudt skat	12	(95)	9	(37)
	Ændring af skatteprocent	1	(3)	-	8
	Aktivering af skatteaktiver, ej tidligere indregnet	6	(1)	-	-
	Andet, herunder regulering af skat vedr. tidligere år	18	15	(2)	(22)
	I alt	99	(65)	55	(22)
	Afstemning skatteprocent	%	%		
	Dansk skatteprocent	28	28		
	Ændring og forskelle til dansk skatteprocent	(1)	(2)		
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	5	-		
	Forskydning i værdiregulering, herunder udnyttelse af ikke aktiverede skattemæssige underskud	4	-		
	Regulering vedr. tidligere år	3	(3)		
	Andre værdireguleringer og forskydninger	25	(4)		
	Effektiv skatteprocent	64	19		

Moderselskabet har i 2006 betalt DKK 0 mio. (koncernens forsættende aktiviteter DKK 17 mio.) i selskabsskat mod DKK 0 mio. (koncernens forsættende aktiviteter DKK 14 mio.) i 2005.

Moderselskabet har i 2006 modtaget tilbagebetaling af selskabsskat (sambeskatningsbidrag fra døtre), DKK 41 mio. (koncernens forsættende aktiviteter DKK 2 mio.) mod DKK 0 mio. (koncernens forsættende aktiviteter DKK 7 mio.) i 2005.

Note

14 Årets resultat for ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

GN's strategiske platform har i en årrække været at opbygge teknologibaserede aktiviteter, som via organisk vækst og opkøb kunne opnå lederskab på deres respektive markeder. Siden "Det nye GN" blev lanceret i januar 2003, har GN bl.a. fokuseret dels på headset og dels på høreapparater samt audiologisk diagnoseudstyr. Målet har været at opnå globale førerpositioner inden for alle aktiviteter, fordi kritisk masse er en forudsætning for at afholde de nødvendige investeringer i udvikling, salg og markedsføring, så aktiviteterne kan opnå en attraktiv indtjening.

GN har derfor spillet en aktiv rolle i konsolideringen af de relevante industrier, ikke blot inden for headset, men også inden for høreapparater, hvor GN i løbet af en periode har købt og integreret fem producenter i GN ReSound. Behovet for kritisk masse i industrien skærpes til stadighed, fordi kravene til hyppigere og hurtigere produktlanceringer i alle priskategorier konstant vokser, hvilket nødvendiggør stadig større investeringer i udvikling, markedsføring og salg. Derfor meddelte GN den 5. juli 2006, at der ville blive indledt en undersøgelse af de strategiske muligheder for GN ReSound og de tilknyttede aktiviteter i GN Otometrics. Undersøgelsen skulle afklare, om aktionærernes interesser bedst ville blive tilgodeset ved at lade GN ReSound indgå i videre konsolidering i branchen, eller om forretningen kunne skabe tilsvarende værdier ved at fortsætte strategien om organisk vækst suppleret med mindre opkøb og investeringer i distributions- og detaillerede.

GN har den 2. oktober 2006 indgået aftale om salg af GN ReSound til Phonak Holding AG for en samlet kontant pris på DKK 15,5 mia. på nettogældfri basis. GN ReSound er ejet af GN Store Nord A/S via de to datterselskaber GN ReSound A/S og GN ReSound GmbH Hörtechnologie.

Aftalen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelser og af, at Phonak efterfølgende gennemfører en fortegningsmission for at finansiere en del af købesummen. De stiftende aktionærer i Phonak, der ejer ca. 30% af Phonaks aktiekapital, har givet tilsagn om at stemme for en kapitaludvidelse. Hvis Phonak ikke gennemfører en aktieemission senest den 15. august 2007, vil GN være berettiget til i stedet at modtage vederlaget i form af kontanter samt nye aktier til den på det pågældende tidspunkt gældende markedskurs op til et maksimalt antal aktier. Transaktionen ventes gennemført i første halvår 2007. Som følge heraf klassificeres GN ReSound som aktiver bestemt for salg fra og med den 2. oktober 2006.

Salget af GN ReSound omfatter alle forretningens aktiver og passiver, herunder de tilknyttede aktiviteter inden for audiologisk diagnoseudstyr i GN Otometrics, samt de dele af GN Store Nord's fælles koncernfunktioner, som er relateret til GN ReSound.

Efter salgsomkostninger forventes transaktionen at medføre et provenu på mindst DKK 15 mia. og en regnskabsmæssig gevinst på mindst DKK 10 mia. efter skat. Gevinsten indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for transaktionens afslutning. For moderselskabet er den regnskabsmæssige gevinst ved salget opgjort til mindst DKK 10 mia.

GN ReSounds goodwill udgør pr. 31. december 2006 DKK 2.304 mio. Salgsværdien overstiger de regnskabsmæssige værdier.

GN ReSounds udviklingsprojekter udgør pr. 31. december 2006 DKK 461 mio. Udviklingsprojekter omfatter udvikling og design af høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr.

For GN ReSounds pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser henvises til note 26.

GN Store Nord A/S ændrer funktion med afhændelsen af GN ReSound, primært relateret til at ledelsesfunktionen af en række fællesfunktioner ophører. Omkostningerne til denne omstrukturering indgår som resultat af ophørende virksomhed med DKK 14 mio. i 2006.

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører tidligere frasolgte virksomheder.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
14	Årets resultat for ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)				
	Årets resultat for ophørende aktiviteter				
a)	Årets resultat for GN ReSound før skat	417	472	-	-
	Afvikling af fælles koncernfunktioner	(14)	-	(14)	-
	Regulering af øvrige hensatte forpligtelser	25	9	19	-
b)	Skat	(25)	91	-	-
	I alt	403	572	5	-
	Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter				
	Resultat pr. aktie (EPS)	1,98	2,75		
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	1,96	2,72		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	2,43	2,94		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	2,41	2,91		
	Aktiver bestemt for salg				
c)	Aktiver GN ReSound	5.525	-	4.583	-
	Forudbetalte omkostninger	71	-	71	-
	I alt	5.596	-	4.654	-
	Aktiver bestemt for salg i moderselskabet består af kapitalandele i datterselskaberne i GN ReSound jf. oversigten side 70.				
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				
d)	Forpligtelser GN ReSound	1.304	-	-	-
	Forpligtelser vedrørende afvikling af fælles koncernfunktioner	8	-	8	-
	Øvrige hensatte forpligtelser	14	40	10	29
	I alt	1.326	40	18	29
	Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter				
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	260	688	-	-
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(264)	(576)	(79)	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(96)	(75)	-	-
	I alt	(100)	37	(79)	-
		KONCERN			
	(DKK mio.)	2006	2005		
a)	Årets resultat for GN ReSound før skat				
	Resultatopgørelse				
	Nettoomsætning	3.353	3.111		
	Produktionsomkostninger	(1.320)	(1.186)		
	Bruttoresultat	2.033	1.925		
	Udviklingsomkostninger	(233)	(187)		
	Salgs- og distributionsomkostninger	(995)	(852)		
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(417)	(368)		
	Andre driftsindtægter	(2)	12		
	Nedskrivning af goodwill	-	(8)		
	Resultat af primær drift for resultatandele	386	522		
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	(8)		
	Resultat af primær drift	386	514		
	Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	54	-		
	Resultat før finansielle poster	440	514		
	Finansielle indtægter	39	15		
	Finansielle omkostninger	(62)	(55)		
	Resultat før skat	417	472		

14 Årets resultat for ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)**b) Skat**

Skat vedrører GN ReSound med DKK (25) mio., hvoraf DKK (140) mio. primært kan henføres til aktivering af tidligere ikke indregnede skatteaktiver i Tyskland som følge af afsluttet skatteligning. Årets resultat vedrørende afvikling af fælles koncernfunktion og regulering af øvrige hensatte forpligtelser har ikke påvirket skat af ophørende aktiviteter. Skat af egenkapitalbevægelser vedrørende ophørende aktiviteter udgør DKK 40 mio.

(DKK mio.)	KONCERN 2006
c) Aktiver GN ReSound	
Langfristede aktiver	
Goodwill	2.304
Udviklingsprojekter	461
Software	63
Patenter og rettigheder	56
Øvrige immaterielle aktiver	237
Immaterielle aktiver i alt	3.121
Fabriks- og kontorejendomme	98
Indretning, lejede lokaler	36
Tekniske anlæg og maskiner	66
Driftsmateriel og inventar	78
Leasede anlæg og inventar	2
Aktiver under opførelse	1
Materielle aktiver i alt	281
Kapitalandele i associerede virksomheder	64
Andre værdipapirer	58
Andre tilgodehavender	1
Udskudte skatteaktiver	498
Andre langfristede aktiver i alt	621
Langfristede aktiver i alt	4.023
Kortfristede aktiver	
Varebeholdninger	391
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	739
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11
Tilgodehavende skat	12
Andre tilgodehavender	172
Periodeafgrænsningsposter	106
Tilgodehavender i alt	1.040
Likvide beholdninger	71
Kortfristede aktiver i alt	1.502
Aktiver i alt	5.525
d) Forpligtelser GN ReSound	
Langfristede forpligtelser	
Kapitaliserede leasingforpligtelser	1
Anden langfristet gæld	13
Modtagne forudbetalinger	37
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	51
Udskudt skat	56
Andre hensatte forpligtelser	60
Langfristede forpligtelser i alt	218
Kortfristede forpligtelser	
Gæld til fortsættende aktiviteter	14
Afdrag på langfristet gæld	3
Bankgæld	150
Gæld til leverandører	232
Gæld til associerede virksomheder	-
Skyldig skat	93
Anden gæld	372
Modtagne forudbetalinger	63
Andre hensatte forpligtelser	159
Kortfristede forpligtelser i alt	1.086
Forpligtelser GN ReSound i alt	1.304

Note

15 Immaterielle aktiver

Koncern (DKK mio.)	Udviklingsprojekter, egenudviklede						I alt
	Goodwill	Software	Patenter og rettigheder	Telesystemer	Øvrige		
Kostpris primo	3.052	781	313	263	156	543	5.108
Tilgang	-	226	54	-	3	6	289
Afgang	(3)	(71)	(2)	-	-	(1)	(77)
Valutakursregulering	(201)	(3)	(17)	(15)	-	(35)	(271)
Overført til aktiver bestemt for salg	(2.393)	(691)	(158)	(117)	-	(370)	(3.729)
Kostpris ultimo	455	242	190	131	159	143	1.320
Af- og nedskrivninger primo	(8)	(336)	(206)	(194)	(123)	(177)	(1.044)
Amortisering	-	(125)	(47)	(9)	(9)	(25)	(215)
Afgang	-	62	-	-	-	-	62
Valutakursregulering	-	3	15	15	-	14	47
Overført til aktiver bestemt for salg	8	269	114	61	-	124	576
Af- og nedskrivninger ultimo	-	(127)	(124)	(127)	(132)	(64)	(574)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2006	455	115	66	4	27	79	746
Kostpris primo	4.188	621	245	244	156	372	5.826
Tilgang ved virksomhedskøb	325	-	4	-	-	116	445
Tilgang	-	188	49	-	-	-	237
Afgang	(4)	(33)	(3)	-	-	-	(40)
Overførsel	(1.807)	-	-	-	-	-	(1.807)
Valutakursregulering	350	5	18	19	-	55	447
Kostpris ultimo	3.052	781	313	263	156	543	5.108
Af- og nedskrivninger primo	(1.807)	(245)	(139)	(164)	(115)	(131)	(2.601)
Amortisering	-	(119)	(54)	(11)	(8)	(25)	(217)
Afgang	-	33	3	-	-	-	36
Nedskrivninger	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Overførsel primo værdi til kostpris	1.807	-	-	-	-	-	1.807
Valutakursregulering	-	(5)	(16)	(19)	-	(21)	(61)
Af- og nedskrivninger ultimo	(8)	(336)	(206)	(194)	(123)	(177)	(1.044)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2005	3.044	445	107	69	33	366	4.064
Afskrives over	-	1-3 år	3-5 år	op til 20 år	5-15 år	op til 20 år	

Goodwill:

Der har ikke været tilgang af goodwill i 2006. Ledelsen har pr. 31. december 2006 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Nedskrivningstesten er gennemført for koncernens pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill er allokeret pr. 31. december 2006.

	Regnskabsmæssig værdi af goodwill 2006	Regnskabsmæssig værdi af goodwill 2005
Pengestrømsfrembringende enheder:		
Contact Center & Office headset	281	307
Mobile headset	174	195
I alt	455	502

Note**15 Immaterielle aktiver (fortsat)**

Ved nedskrivningstesten sammenholdes for hver pengestrømsfrembringende enhed de tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme med de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2006. Der er ikke sket nedskrivning i 2006.

Fremtidige pengestrømme er baseret på Budget 2007 og på den af GN Store Nord's besluttede strategiplan 2007-2010. Væsentlige forudsætninger i de beregnede pengestrømme er forventninger til fremtidig omsætningsvækst og forventet EBITA-margin.

Følgende væsentlige forudsætninger for 2007 ligger til grund for nedskrivningstesten:

	Contact Center & Office headset	Mobile headset
Forventet vækst i omsætning i %	(2)%-7%	11%-16%
Forventet EBITA-margin	15%-16%	(2)%-(4)%*
Forventet vækst i terminalperioden i %	2,5%	2,5%
Tilbagediskonteringsats før skat i % pr. 31. december 2006	13%	15%

* Der forventes i 2007 negative resultater i Mobile headset i forbindelse med implementering af den ny forretningsmodel. Herefter forventes positive, stigende EBITA-marginer og en lavere arbejdskapital.

Fremtidig lønsomhed er en afgørende forudsætning for opretholdelsen af værdien af goodwill i Mobile headset. Der forventes i 2008 et positivt EBITA, og på en stigende omsætning forventes den fremtidige EBITA-margin herefter at udgøre ca. 3-5%. Den besluttede strategi om outsourcing vil medføre en faldende arbejdskapital, herunder faldende varebeholdninger, hvilket ligeledes er en vigtig forudsætning for opretholdelsen af værdien af goodwill inden for dette segment.

På grundlag af nedskrivningstesten og de dertil skønnede forudsætninger, har ledelsen vurderet, at der ikke er behov for en nedskrivning af goodwill pr. 31. december 2006.

Udviklingsprojekter og software:

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og design af headset. Udviklingsprojekterne forventes færdigudviklet i løbet af 2007 og 2008, hvorefter salg og markedsføring af produkter kan påbegyndes. Ledelsen gennemfører mindst én gang årligt en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af indregnede udviklingsomkostninger. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Vurderingen af genindvindingsværdien er baseret på salgspgoser.

Software omfatter udvikling, design og test af produktions- og planlægningssoftware samt økonomistyringssystemer, business intelligence mv. Implementering af de respektive systemer og økonomisystemer forventes at optimere interne procedurer og processer. Ledelsen har i 2006 vurderet, at de forventede økonomiske levetider er afspejlet i den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2006.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2006 af færdiggjorte og igangværende egenudviklede udviklingsprojekter og software specificeres således:

	Udviklingsprojekter, egenudv.		Software		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Kostpris ultimo, færdiggjorte projekter	183	613	190	297	373	910
Kostpris ultimo, igangværende projekter	59	168	-	16	59	184
I alt	242	781	190	313	432	1.094
Regnskabsmæssig værdi ultimo, færdiggjorte projekter	55	277	66	91	121	368
Regnskabsmæssig værdi ultimo, igangværende projekter	60	168	-	16	60	184
I alt	115	445	66	107	181	552

Patenter og rettigheder

Patenter og rettigheder omfatter primært rettigheder til anvendelse af bestemte teknologier for udvikling af headset.

Øvrige

Koncernens øvrige immaterielle aktiver består af DKK 79 mio. vedrørende varemærker.

Note

15 Immaterielle aktiver (fortsat)

Moderselskab

(DKK mio.)	Software	Tele-systemer	I alt
Kostpris primo	8	76	84
Tilgang	28	3	31
Kostpris ultimo	36	79	115
Af- og nedskrivninger primo	(2)	(56)	(58)
Amortisering	(3)	(5)	(8)
Af- og nedskrivninger ultimo	(5)	(61)	(66)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2006	31	18	49
Kostpris primo	3	76	79
Tilgang	5	-	5
Kostpris ultimo	8	76	84
Af- og nedskrivninger primo	-	(53)	(53)
Amortisering	(2)	(3)	(5)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2)	(56)	(58)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2005	6	20	26
Afskrives over	3-5 år	5-15 år	

Note

16 Materielle aktiver

Concern (DKK mio.)	Fabriks- og kontor- ejendomme	Indretning, lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Leasede anlæg og inventar	Tele- systemer	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris primo	199	122	418	389	12	-	72	1.212
Tilgang	148	10	56	34	-	-	160	408
Afgang	-	(10)	(17)	(22)	-	-	(1)	(50)
Overførsel	32	(1)	44	2	-	-	(77)	-
Valutakursregulering	(2)	(6)	(15)	(17)	-	-	(2)	(42)
Overført til aktiver bestemt for salg	(123)	(87)	(265)	(256)	(12)	-	-	(743)
Kostpris ultimo	254	28	221	130	-	-	152	785
Af- og nedskrivninger primo	(20)	(76)	(316)	(278)	(9)	-	-	(699)
Afskrivninger	(14)	(12)	(66)	(37)	(1)	-	-	(130)
Afgang	-	8	14	18	-	-	-	40
Overførsel	-	1	1	(1)	-	-	-	1
Valutakursregulering	-	4	13	12	-	-	-	29
Overført til aktiver bestemt for salg	24	53	206	182	10	-	-	475
Af- og nedskrivninger ultimo	(10)	(22)	(148)	(104)	-	-	-	(284)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2006	244	6	73	26	-	-	152	501
Kostpris primo	220	105	370	317	12	41	4	1.069
Tilgang ved virksomhedskøb	-	-	3	9	-	-	-	12
Tilgang	3	15	36	58	-	-	74	186
Afgang	(35)	(8)	(31)	(20)	-	(41)	-	(135)
Overførsel	-	-	6	1	-	-	(7)	-
Valutakursregulering	11	10	34	24	-	-	1	80
Kostpris ultimo	199	122	418	389	12	-	72	1.212
Af- og nedskrivninger primo	(25)	(52)	(276)	(238)	(8)	(41)	-	(640)
Afskrivninger	(7)	(27)	(44)	(38)	(2)	-	-	(118)
Afgang	14	8	30	17	-	41	-	110
Valutakursregulering	(2)	(5)	(26)	(19)	1	-	-	(51)
Af- og nedskrivninger ultimo	(20)	(76)	(316)	(278)	(9)	-	-	(699)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2005	179	46	102	111	3	-	72	513
I tilgang og afgang indgår fortsættende aktiviteter med:								
Tilgang	145	2	36	17	-	-	159	359
Afgang	-	-	(2)	(7)	-	-	(1)	(10)
Afskrives over	10-50 år	5-20 år	3-15 år	2-7 år	2-7 år	-	-	-

Moderselskab

(DKK mio.)	Drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris primo	4	4
Tilgang	5	5
Afgang	(1)	(1)
Kostpris ultimo	8	8
Af- og nedskrivninger primo	(4)	(4)
Afskrivninger	(1)	(1)
Afgang	1	1
Af- og nedskrivninger ultimo	(4)	(4)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2006	4	4
Kostpris primo	4	4
Kostpris ultimo	4	4
Af- og nedskrivninger primo	(3)	(3)
Afskrivninger	(1)	(1)
Af- og nedskrivninger ultimo	(4)	(4)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2005	-	-
Afskrives over	2-7 år	

MODERSELSKAB

Note	(DKK mio.)	2006	2005
17	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris primo	5.384	4.758
	Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	15
	Regulering primo vedrørende ny lovpligtig sambeskatning	-	308
	Tilgang, kapitalindskud	73	303
	Afgang	(274)	-
	Overført til aktiver bestemt for salg	(4.583)	-
	Kostpris ultimo	600	5.384

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 70.

KONCERN

		2006	2005
18	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kostpris primo	259	184
	Tilgang	-	74
	Afgang	(135)	(3)
	Valutakursregulering	-	4
	Overført til aktiver bestemt for salg	(124)	-
	Kostpris ultimo	-	259
	Værdireguleringer primo	(70)	(47)
	Andel af nettoresultat	(6)	(8)
	Udbytte	-	(2)
	Nedskrivninger	-	(3)
	Afgang	53	1
	Andre egenkapitalbevægelser	-	(11)
	Overført til aktiver bestemt for salg	23	-
	Værdireguleringer ultimo	-	(70)
	Indre værdi ultimo	-	189
	Heraf virksomheder med negativ indre værdi	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	-	189

Nedenfor er regnskabsoplysninger i sammendrag vedr. associerede virksomheder:

Omsætning	-	796
Årets resultat efter skat	-	(36)
Aktiver i alt	-	342
Forpligtelser i alt	-	226

Andel af årets resultat efter skat i alt	-	(8)
Andel af nettoaktiver i alt	-	41

En oversigt over associerede virksomheder findes på side 70.

Nedenfor er regnskabsoplysninger i sammendrag vedr. pro-rata konsoliderede joint venture:

Langfristede aktiver	9	13
Kortfristede aktiver	20	27
Langfristede gældsforpligtelser	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser	-	7
Omsætning	-	-
Omkostninger	5	9

En oversigt over pro-rata konsoliderede joint venture virksomheder findes på side 70.

19	Andre værdipapirer		
	Aktier, børsnoteret	-	-
	Aktier, ej børsnoteret	4	6
	I alt	4	6

		KONCERN			
Note	(DKK mio.)	2006	2005	2006	2005
20	Andre tilgodehavender				
	Lån	10		27	
	Lånenes løbetid er mellem 1 og 8 år og fuldt afdraget senest i 2013.				
21	Periodeafgrænsningsposter				
	I periodeafgrænsningsposter er indregnet forudbetalt husleje, forsikringer samt andre omkostninger.				
		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2006	2005	2006	2005
22	Udskudte skatteaktiver				
	Skatteaktiver primo	561	418	-	180
	Regulering primo vedrørende ny lovpligtig dansk sambeskatning	-	-	-	(306)
	Regulering vedrørende tidligere år	4	5	-	-
	Ændring i skatteprocent	1	(5)	-	-
	Aktivisering af skatteaktiver, ej tidligere indregnet	6	249	-	-
	Ændring vedrørende årets resultat	1	(138)	-	-
	Overført fra "Udskudt skat" (forpligtelse)	-	84	-	126
	Skat af egenkapitalbevægelser	53	(88)	-	-
	Valutakursregulering mv.	(19)	36	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	11	-	-	-
	Overført til aktiver bestemt for salg	(422)	-	-	-
	Udskudte skatteaktiver ultimo	196	561	-	-
	Vedrørende specifikation heraf henvises til note 27.				
23	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	65	271	-	-
	Varer under fremstilling	-	8	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	251	468	-	-
	I alt	316	747	-	-
	I ovenstående indgår nedskrivninger med	70	146	-	-
	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger udgør	73	50	-	-
	Årets tilbageførte nedskrivninger er indregnet under produktionsomkostninger som udgør	6	7	-	-
	Værdi af varebeholdninger, optaget til nettorealiseringsværdi	-	-	-	-
	I produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	2.047	1.981	-	-
24	Tilgodehavende skat				
	Tilgodehavende skat primo	17	21	29	-
	Regulering vedrørende tidligere år	1	-	12	-
	Skat af årets resultat	76	-	48	-
	Sambeskatningsbidrag fra koncernselskaber	-	-	(41)	29
	Modtaget i året	(2)	(9)	-	-
	Overført fra "Skyldig skat"	4	3	-	-
	Valutakursregulering og anden regulering	-	2	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	10	-	-	-
	Overført til aktiver bestemt for salg	(17)	-	-	-
	Tilgodehavende skat ultimo	89	17	48	29
25	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender med forfald ud over 1 år				
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	5	12	3	10
	Tilgodehavende skat	1	2	-	-
	Andre tilgodehavender	1	71	-	7
	Periodeafgrænsningsposter	-	-	-	-
	I alt	7	85	3	17

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
26	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser				
	Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	(227)	(251)	(1)	(1)
	Dagsværdi af ordningernes aktiver	177	175	-	-
	Nettoforpligtelse	(50)	(76)	(1)	(1)
	heraf indregnet i				
	Andre tilgodehavender	-	2	-	-
	Aktiver bestemt for salg	2	-	-	-
	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	(1)	(78)	(1)	(1)
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(51)	-	-	-
		(50)	(76)	(1)	(1)
	I nutidsværdien af ydelsesbaserede forpligtelser indgår ikke-finansierede, ikke forsikringsmæssigt afdækkede forpligtelser med DKK (17) mio. i 2006 (2005: DKK (20) mio.)				
	Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser				
	Forpligtelse pr. 1. januar	(251)	(200)	(1)	(1)
	Valutakursreguleringer	26	(28)	-	-
	Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	(1)	(4)	-	-
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	(11)	(12)	-	-
	Aktuarmæssige gevinster (tab)	(3)	(19)	-	-
	Udbetalte pensioner, ikke forsikringsmæssige afdækkede	2	-	-	-
	Udbetalte pensioner	11	12	-	-
	Forpligtelse pr. 31. december	(227)	(251)	(1)	(1)
	Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver				
	Pensionsaktiver pr. 1. januar	175	156	-	-
	Valutakursreguleringer	(18)	24	-	-
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	12	13	-	-
	Aktuarmæssige gevinster (tab)	9	(6)	-	-
	Indbetalt af GN Store Nord	10	-	-	-
	Udbetalte pensioner	(11)	(12)	-	-
	Pensionsaktiver pr. 31. december	177	175	-	-
	Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen				
	Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	(1)	(4)	-	-
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	(11)	(12)	-	-
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	12	13	-	-
	Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	-	(3)	-	-
	Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	(64)	(54)	(8)	(4)
	Resultatført i alt	(64)	(57)	(8)	(4)
	Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:				
	Produktionsomkostninger	(3)	(15)	-	-
	Udviklingsomkostninger	(3)	(7)	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(10)	(23)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(8)	(12)	(8)	(4)
	Årets resultat af ophørende aktiviteter	(40)	-	-	-
		(64)	(57)	(8)	(4)
	I totalindkomstopgørelsen er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/(tab) siden 1. januar 2004:				
	Akkumulerede aktuarmæssige gevinster/(tab)	(18)	(24)	-	-
	Pensionsaktiver sammensætter sig således:				
	Aktier	70%	69%	-	-
	Obligationer	29%	30%	-	-
	Likvider	1%	1%	-	-
		100%	100%	-	-

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
26	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser (fortsat)				
	Afkast af pensionsaktiver:				
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	(12)	(13)	-	-
	Faktisk afkast på ordningernes aktiver	21	7	-	-
	Aktuarmæssig gevinst/tab på ordningernes aktiver	9	(6)	-	-

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger i den dominerende amerikanske ydelsesbaserede ordning pr. balancedagen kan oplyses som følger:

Diskonteringsrente	5,75%	5,50%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	8,00%	8,00%
Fremtidig lønstigningstakt	N/A	N/A

Beløb for indeværende år og de foregående fire år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:

	2006	2005	2004	2003	2002
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	(227)	(251)	(200)	(209)	(243)
Pensionsaktiver	177	175	156	165	176
Over-/underdækning	(50)	(76)	(44)	(44)	(67)

Bidragsbaserede ordninger

Koncernen har tilsagnsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er som hovedregel bidragsbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige pensions- og forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Ydelsesbaserede ordninger

Koncernen har en amerikansk pensionsordning, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, men dog delvist modsvaret af handelsværdien af reserverede pensionsmidler. Pensionsordningen blev pr. 1. juli 2003 fastfrosset, hvilket indebærer, at medarbejderne i ordningen bevarer den pension, der er optjent til og med denne dato, men ikke optjener yderligere.

Herudover er der i enkelte datterselskaber indgået aftaler om betaling af bestemte ydelser, eksempelvis alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen. Der er ikke forsikringsmæssig afdækning for disse forpligtelser.

Andre ordninger

Koncernen har herudover ikke pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser over for ansatte.

	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
27	Udskudt skat				
	Udskudt skat primo	146	5	195	-
	Regulering vedrørende tidligere år	(14)	-	14	22
	Tilgang ved virksomhedskøb	-	28	-	-
	Ændring vedrørende årets resultat	(11)	28	(9)	37
	Ændring af skatteprocent	-	1	-	(9)
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(8)	19
	Overført til "Udskudte skatteaktiver"	-	84	-	126
	Valutakursregulering	3	-	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	21	-	-	-
	Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(73)	-	-	-
	I alt	72	146	192	195

Note	(DKK mio.)	KONCERN		KONCERN	
		2006	2005	2006	2005
27	Udskudt skat (fortsat)				
	Specifikation af udskudte skatteaktiver og udskudt skat	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteaktiver	Udskudt skat	Udskudt skat
	Immaterielle aktiver	1	4	55	120
	Materielle aktiver	22	68	7	1
	Andre langfristede aktiver	-	21	-	2
	Kortfristede aktiver	134	139	-	-
	Hensatte forpligtelser	30	117	-	-
	Kortfristede forpligtelser	2	26	-	-
	Koncerninterne gældsposter	112	155	-	-
	Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	65	352	-	-
	Genbeskatningssaldo	-	-	177	178
	Værdireguleringer	(8)	(171)	-	-
	Øvrige	26	46	21	41
	I alt	384	757	260	342
	Modregning inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(188)	(196)	(188)	(196)
	Udskudte skatteaktiver/udskudt skat ultimo	196	561	72	146
	Skatteværdien af ikke-indregnede skatteaktiver				
		KONCERN			
		2006	2005		
	Ændring i ikke-indregnede skatteaktiver				
	Skatteværdi primo	171	408		
	Årets ændring, fremførte skattemæssige underskud	(6)	(36)		
	Kursregulering af ikke-indregnede aktiver	-	12		
	Årets ændring, øvrige skatteaktiver	-	(213)		
	Overført til ikke-indregnede skatteaktiver bestemt for salg	(157)	-		
	Skatteaktiver ultimo	8	171		
	Specifikation af ikke-indregnede skatteaktiver				
	Fremførte skattemæssige underskud	7	150		
	Øvrige skatteaktiver	1	21		
	Skatteaktiver ultimo	8	171		
	En del af de fremførbare skattemæssige underskud fortabes mellem 2007 og 2024.				
	Af tidligere ikke indregnede skatteaktiver er i året udnyttet:				
	Fremførte skattemæssige underskud	-	6		

Grundlaget for værdireguleringer er koncernens forventning til fremtidig udnyttelse af skatteaktivet.

Note

28 Andre hensatte forpligtelser

Koncern (DKK mio.)	Øvrige omstruk- tureringer	Garanti- forpligtelser	Øvrige hensatte forpligtelser	I alt
Andre hensatte forpligtelser primo	21	117	229	367
Tilgang i året	-	4	112	116
Forbrugt i året	(9)	(6)	(84)	(99)
Tilbageført	(4)	(2)	-	(6)
Valutakursregulering	(1)	(5)	(5)	(11)
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(3)	(94)	(194)	(291)
Andre hensatte forpligtelser ultimo 2006	4	14	58	76
Heraf indregnet i balancen for koncernen:				
Langfristede gældsforpligtelser	3	8	10	21
Kortfristede gældsforpligtelser	1	6	48	55
Andre hensatte forpligtelser ultimo 2006	4	14	58	76
Moderselskab, langfristede gældsforpligtelser	-	-	5	5

Hensatte forpligtelser til omstrukturering, i alt DKK 4 mio., vedrører omstrukturering baseret på detaljerede planer udarbejdet af ledelsen, som har været drøftet og offentliggjort over for berørte medarbejdergrupper mv. Forpligtelsen indeholder omkostninger vedrørende fratrædelsesgodtgørelser og løn efter fratrædelsestidspunkt.

Garantiforpligtelser vedrører solgte produkter. Garantiforpligtelsen dækker eventuelle fejl i design, materialer og arbejdets udførelse i en periode fra ét til tre år fra levering og færdiggørelse. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger vedrørende koncernens produkter.

Øvrige hensatte forpligtelser indeholder forpligtelser vedrørende tabsgivende købskontrakter og huslejekontrakter. Der henvises til note 2 vedrørende tabsgivende købskontrakter.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
29	Langfristede gældsforpligtelser				
	Bankgæld	1.250	409	1.250	400
	Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	3	-	-
	Anden langfristet gæld	-	3	-	-
	Modtagne forudbetalinger	-	42	-	-
	Langfristede gældsforpligtelser eksklusiv pensionsforpligtelser udskudt skat og andre hensatte forpligtelser	1.250	457	1.250	400
	Gælden forfalder til betaling for følgende perioder fra balancetidspunktet:				
	Mellem et og to år	-	35	-	-
	Mellem to og tre år	-	18	-	-
	Mellem tre og fire år	-	4	-	-
	Mellem fire og fem år	300	400	300	400
	Efter fem år	950	-	950	-
	I alt	1.250	457	1.250	400
	Gælden fordeler sig således på følgende valutaer:				
	DKK	1.250	401	1.250	400
	EUR	-	1	-	-
	USD	-	55	-	-
	Andre valutaer	-	-	-	-
	I alt	1.250	457	1.250	400
30	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Bankgæld	102	428	62	118
	Afdrag på langfristet gæld	-	4	-	-
	Bankgæld i alt	102	432	62	118
	Gælden fordeler sig således på følgende valutaer:				
	DKK	78	252	49	113
	EUR	5	123	5	2
	USD	10	40	5	1
	Andre valutaer	9	17	3	2
	I alt	102	432	62	118
31	Skyldig skat				
	Skyldig skat primo	33	23	-	-
	Regulering vedr. tidligere år	(4)	(7)	-	-
	Tilgang ved virksomhedskøb	-	11	-	-
	Skat af årets resultat	14	63	-	-
	Betalt i året	(17)	(61)	-	-
	Overført til "Tilgodehavende skat"	4	3	-	-
	Valutakursregulering mv.	-	1	-	-
	Modtaget sambeskatning fra ophørende aktiviteter	40	-	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	60	-	-	-
	Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(120)	-	-	-
	Skyldig skat ultimo	10	33	-	-

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
32	Anden gæld				
	Skyldig løn og feriepenge mv.	84	166	20	12
	Skyldig moms, afgifter og A-skat	21	38	5	-
	Skyldige sociale omkostninger	9	38	-	-
	Bonus og rabatter	41	44	-	-
	Udlæg	16	23	-	-
	Andet	99	356	20	3
	I alt	270	665	45	15
33	Sikkerhedsstillelser				
	Fast ejendom	-	-	-	-
	Likvide beholdninger	-	-	-	-
	I alt	-	-	-	-
34	Leasingforpligtelser				
	De fremtidige leasingforpligtelser fordeler sig således:				
	Finansiell leasing:				
	Under 1 år	-	1	-	-
	Mellem 1 og 5 år	1	2	-	-
	Over 5 år	-	-	-	-
	I alt	1	3	-	-
	Heraf:				
	Fortsættende aktiviteter	-	-	-	-
	Ophørende aktiviteter	1	3	-	-
	I alt	1	3	-	-
	Finansiell leasing vedrører leasing af driftsmateriel og inventar.				
	Renteelementet vedrørende finansielle leasingforpligtelser udgør under DKK 1 mio., hvorfor alene nutidsværdien er oplyst.				
	Operationel leasing:				
	Under 1 år	73	74	3	1
	Mellem 1 og 5 år	145	145	7	2
	Over 5 år	14	28	-	-
	I alt	232	247	10	3
	Heraf:				
	Fortsættende aktiviteter	74	72	10	3
	Ophørende aktiviteter	158	175	-	-
	I alt	232	247	10	3

Operationel leasing vedrører primært leje af ejendomme i Danmark, USA og Storbritannien på markedsmessige vilkår. Restløbetiden udgør mellem ét og otte år.

I operationel leasing indgår huslejeoplygninger vedrørende ejendomme i Danmark på i alt DKK 36 mio. Af huslejeoplygningen i Danmark er der i balancen hensat DKK 19 mio. i forbindelse med fraflytning af lejemålene.

Indregnede leasingydelse i resultatopgørelsen vedrørende operationel leasing udgør DKK 93 mio. (DKK 80 mio. i 2005).

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
35	Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver				
	Kautions-, garanti- og andre forpligtelser	21	15	6	9
	Heraf				
	Fortsættende aktiviteter	6	9	6	9
	Ophørende aktiviteter	15	6	-	-

Eventualforpligtelser**Udestående rets- og voldgiftssager**

GN Store Nord og dets dattervirksomheder og associerede virksomheder er part i forskellige rets- og voldgiftssager, herunder forskellige sager om patentkrænkelser. Udfaldet af de verserende sager forventes udover nedenstående ikke at have væsentlig betydning for vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Majoritetsaktionæren i selskabet AVR Communication, som GN Store Nord, via American Hearing Systems, Inc. (INTERTON) ejer 20% af, har nedlagt påstand om at INTERTON har påført AVR Communication tab ved ikke at aftage produkter og ydelser som forventet. Påstanden er ikke dokumenteret, og INTERTON er uenig i påstanden. Sagen forventes ikke at have betydning for vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Produktansvarssag

Seks amerikanske forbrugere har anlagt retsag mod en række udbydere af Bluetooth headset, herunder GN Netcom, Inc. med påstand om, at der ikke i tilstrækkelig grad har været påført at headset ved anvendelse med høj volumen og konstant benyttelse kan påvirke hørelsen. Efter foreliggende oplysninger påstås der ikke påvirkning af hørelevelsen. Sagen forventes ikke at have betydning for vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Garantistillelser

GN Store Nord har i Danmark og USA over for bankforbindelser afgivet garantier vedrørende direkte og indirekte 100% ejede datterselskaber. Garantierne dækker udelukkende træk på koncernfælles kreditrammer op til DKK 120 mio. og USD 25 mio., tilknyttet renteudlignende cash pools.

Købsforpligtelser

I forbindelse med investering i nyt hovedsæde er der kontraheret forpligtelser på i alt DKK 24 mio. Desuden påhviler der GN forpligtelser til at aftage forudbestilte komponenter fra enkelte underleverandører. Med enkelte underleverandører er der indgået aftale om, at underleverandører indkøber komponenter til produktion af headset på baggrund af salgsestimater udarbejdet af GN. I det omfang GN's faktiske køb hos underleverandørerne er lavere end salgsestimaterne er GN forpligtet til at aftage eventuelt overskydende komponenter fra underleverandørerne. Ledelsen revurderer løbende salgsestimaterne, og i det omfang komponentvarelagerne hos underleverandørerne ikke forventes brugt, indregnes en hensat forpligtelse til tabsgivende købskontrakter.

Eventualaktiver

GN Store Nord er via det 75% ejede DPTG I/S fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. (TPSA) om principperne for trafikopgørelsen på det polske NSL-fiberoptiske telesystem, hvor DPTG har ret til 14,8% af nettoindtægterne fra systemet i perioden 1994-2009. Sagen føres ved voldgiftsretten i Wien, Østrig.

Primo 2003 fremsatte DPTG et krav på ca. DKK 1,6 mia. gældende for perioden 1994-medio 2002. Voldgiften udpegede i 2005 en ekspert til at estimere den relevante trafikvolumen og den hertil relaterede omsætning. Baseret på ekspertens foreløbige rapport, samt det forhold, at perioden blev forlænget fra medio 2002 til medio 2005, forøgede DPTG i februar 2006 sit krav til ca. DKK 5 mia. TPSA bestrider de af den uafhængige ekspert anvendte forudsætninger samt det juridiske grundlag for DPTG's krav. Det er ikke muligt at offentliggøre yderligere oplysninger af hensyn til sagens udfald. Der er ikke indregnet en værdi herfra i GN Store Nord's balance ultimo 2006.

Som led i afhændelsen af NetTest aftales, at GN Store Nord skulle have en mindre andel af den værdi, som den nye ejer måtte generere ved salg. Axcel har den 11. august 2005 afhændet NetTest. GN Store Nord og Axcel har ikke kunne nå til enighed omkring beregningsmodellen for earn-out-aftalen, og sagen vil blive afgjort i voldgift, som forventes afsluttet medio 2007. Det er ikke muligt at offentliggøre yderligere oplysninger af hensyn til sagens udfald. Der er ikke indregnet en værdi heraf i GN Store Nord's balance ultimo 2006.

GN Store Nord foretog i årsregnskabet for 2001 en nedskrivning for værdiforringelse af goodwill vedrørende Beltone på DKK 1.250 mio. Beltone (USA) er pr. 1. januar 2005 fusioneret med GN Hearing Care Corporation (USA). Det er GN Store Nord's opfattelse, at en væsentlig del af den regnskabsmæssige nedskrivning i 2001 som følge af denne fusion er realiseret med skattemæssig virkning i Danmark. Begge selskaber har været sambeskattet med GN Store Nord i den relevante årrække. GN Store Nord har forelagt spørgsmålet til de danske skattemyndigheder, der primo 2007 har tilkendegivet, at man ikke er enig med GN Store Nord om denne fradragsret. GN Store Nord forventer ikke endelig afklaring på spørgsmålet i 2007 og har på den beskrevne baggrund valgt i årsrapporten ikke at medtage virkningerne af en eventuel fradragsret knyttet til det pågældende tab.

Ledelsen er derudover ikke bekendt med sager, der kan påvirke koncernens finansielle stilling.

Note

36 Finansielle instrumenter

Primære finansielle instrumenter

DKK mio.	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Over 5 år	I alt	Heraf fast forrentet	Gennemsnitlig effektiv rentesats
Finansielle aktiver						
Andre værdipapirer	-	-	4	4	-	
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	599	5	-	604	-	
Tilgodehavender hos ophørende aktiviteter	14	-	-	14	-	
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter mv.	103	11	-	114	-	
Tilgodehavender skat	88	1	-	89	-	
Likvide beholdninger	47	-	-	47	-	2,0%-3,0%
Aktiver bestemt for salg	5.596	-	-	5.596	-	
Finansielle forpligtelser						
Langfristet bankgæld	-	300	950	1.250	-	"IBOR"-baseret
Andre hensatte forpligtelser	55	21	-	76	-	
Kortfristet bankgæld mv.	102	-	-	102	-	"IBOR"-baseret
Gæld til leverandører	220	-	-	220	-	
Skyldig skat	10	-	-	10	-	
Anden gæld	270	-	-	270	-	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.312	14	-	1.326	-	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2006. Markedsværdien udgør DKK 0 mio. for børsnoterede aktier. For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser svarer markedsværdien til den regnskabsmæssige værdi.

Opgørelse af rentebærende nettogæld	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter jf. note 15	I alt 2006	I alt 2005
Likvide beholdninger	47	71	118	120
Bankgæld, langfristede forpligtelser	(1.250)	-	(1.250)	(409)
Afdrag på langfristet gæld	-	(3)	(3)	(4)
Bankgæld, korfristede forpligtelser	(102)	(150)	(252)	(428)
I alt	(1.305)	(82)	(1.387)	(720)

Afløede finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, der anvendes til afdækning af valutarisiko og renterisiko, inklusive den kontraktmæssige værdi samt urealiserede gevinster og tab er specificeret nedenfor:

Finansielle instrumenter (DKK mio.)	Kontraktmæssig værdi	Urealiserede gevinster/tab ved regulering til dagsværdi	Indregnet i resultat- opgørelsen for 2006	Indregnet di- rette på egen- kapitalen pr. 31. dec. 2006	Forfalds- tids- punkter
Salg af fremmed valuta på termin:					
USD	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-
Finansielle instrumenter i alt	-	-	-	-	

Valutarisiko

GN's valutaeksponering opstår kun ved kommercielle transaktioner. GN optager hverken lån eller anbringer overskudslikviditet i fremmed valuta, medmindre dette nedbringer en valutaeksponering. GN er kun i mindre omfang følsom over for valutakursudsving, da omsætning og omkostninger generelt matcher hinanden inden for hovedvalutaerne. Eksempelvis er GN stort set neutral over for USD-kursudsving, idet ca. 70% af GN's omsætning hhv. omkostninger er afregnet i USD eller USD-relaterede valutaer. GN har store nettoindtægter i EUR, men GN betragter ikke EUR mod DKK som en væsentlig risiko og afdækker som hovedregel ikke denne eksponering.

Note

36 **Finansielle instrumenter (fortsat)**

Renterisiko

GN's renterisiko knytter sig primært til koncernens lån. Den nettorentebærende gæld ultimo 2006 på DKK 1.387 mio. er udelukkende variabelt forrentet. En stigning i GN's finansieringsomkostninger på ét procentpoint øger isoleret set de årlige renteomkostningerne med ca. DKK 14 mio. ved et uændret gældsniveau, men når salget af GN ReSound er gennemført, vil GN imidlertid tilbagebetale al gæld og vil efter en udlodning (se s. 15) til aktionærene beholde en likvid beholdning på DKK 1 mia.

Kreditrisiko

Hovedparten af GN's kontante, likvide beholdninger indestår som korte pengemarkedsindskud i banker med en tilfredsstillende rating hos Moody's eller Standard & Poor's. GN har ingen eksponering mod en finansiel modpart på mere end 2,5% af dennes egenkapital. GN vurderer ikke at have væsentlige kreditrisici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Én kunde udgjorde ca. 20% af headsetomsætningen i 2006 og tilgodehavendet hos den største kunde udgjorde pr. 31. december 2006 16% af tilgodehavender fra salg. GN kreditvurderer løbende alle større kunder og andre samarbejdspartnere.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
37	Offentlige tilskud				
	Koncernen har modtaget offentlige tilskud i forbindelse med udviklingsaktiviteter	-	2	-	-
	I alt	-	2	-	-
	Heraf				
	Ophørende aktiviteter	-	2	-	-

38 **Udestående aktier og egne aktier**

	Antal udestående aktier (1.000 stk.)	Antal egne aktier (1.000 stk.)	Antal aktier i alt (1.000 stk.)	Pålydende værdi, udestående aktier (DKK 1.000)	Pålydende værdi, egne aktier (DKK 1.000)	Pålydende værdi, aktier i alt (DKK 1.000)	Egne aktier i % af aktiekapital
Aktiebeholdning pr. 1. januar 2006	206.399	13.376	219.775	825.596	53.504	879.100	6,09%
Udnyttede optioner i 2006	2.007	(2.007)	-	8.028	(8.028)	-	-
Aktier købt af GN Store Nord A/S	(5.403)	5.403	-	(21.612)	21.612	-	-
Annulerede aktier	-	(6.012)	(6.012)	-	(24.048)	(24.048)	-
Aktiebeholdning pr. 31. december 2006	203.003	10.760	213.763	812.012	43.040	855.052	5,03%

Kursværdien på egne aktier pr. 31. december 2006 udgør DKK 903 mio. Overstående antal udestående aktier anvendes ligeledes til beregning af resultat pr. aktie i note 14 for ophørende aktiviteter.

(1.000 stk)	2006	2005
Vejet gennemsnitligt antal aktier	203.760	208.145
Udvandingsseffekt af udestående aktieoptioner med positiv indre værdi - gennemsnit i perioden	1.679	2.051
Udvandet vejet gennemsnitligt antal aktier	205.439	210.196
(DKK mio.)	2006	2005
Årets resultat anvendt ved beregning af indtjening pr. aktie	348	850
Udvandingsseffekt af resultat	-	-
Resultat anvendt ved beregning af udvandet resultat pr. aktie	348	850
Årets resultat og udvandet resultat	348	850
Amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	33	42
Omstrukturering	67	7
Resultat og udvandet resultat ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstrukturering	448	899

Note

38 Udestående aktier og egne aktier (fortsat)

Fortsættende aktiviteter

Årets resultat og udvandet resultat	(55)	278
Amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	9	10
Omstrukturering	(2)	-

Resultat og udvandet resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstrukturering**(48) 288****Ophørende aktiviteter**

Årets resultat og udvandet resultat	403	572
Amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	24	32
Omstrukturering	69	7

Resultat og udvandet resultat for ophørende aktiviteter ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstrukturering**496 611**

39 Transaktioner mellem nærtstående parter

GN Store Nord A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere betydelige aktionærer i moderselskabet samt selskaber, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede og associerede virksomheder, hvor GN Store Nord A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

En oversigt over tilknyttede og associerede virksomheder findes på side 70.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ledelsens aflønning og aktieprogrammer er omtalt i note 4 samt note 40.

GN Store Nord har indgået en administrationsaftale vedrørende GN Great Nordic Telco A/S med et selskab ejet af en ledende medarbejder i GN Store Nordiske Telegraf-Selskab.

Tilknyttede og associerede virksomheder

Samhandel med tilknyttede og associerede virksomheder har omfattet følgende:

(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006	2005	2006	2005
Salg af produkter til associerede virksomheder	88	122	-	-
Køb af produkter fra associerede virksomheder	4	3	-	-
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	-	-	206	73

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2006 fremgår af balancen. Renteindtægter og renteudgifter vedrørende tilknyttede virksomheder fremgår af note 11 og 12.

Herudover omfatter mellemværender med tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser.

Moderselskabet har ikke modtaget udbytte fra associeret virksomhed i 2006 (2005: DKK 2 mio.). Der er ikke modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder i 2006 eller 2005.

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, betydelige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Note

40 Incitamentsprogrammer

GN Store Nord har siden 1998 årligt udstedt aktieoptioner som langsigtet incitamentsprogram for en række ledende medarbejdere. Programmerne fra 1998 til og med 2001 er alle udløbet ved udgangen af 2006. Pr. 31. december 2006 har GN således udelukkende optionsprogrammer tildelt fra 2002 frem til og med 2006. Der tildeles ikke optioner til generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Aktieoptioner i GN Store Nord	Direktionen	Ledende medarbejdere	Øvrige	Ophørende aktiviteter	I alt	Gennemsnitsudnyttelsespris
Udstedte optioner pr. 1. januar 2005	953.375	1.297.139	4.258.933	-	6.509.447	62
Tildelte optioner i året	200.981	267.000	615.800	-	1.083.781	62
Optioner udnyttet i året	(214.000)	(40.000)	(610.829)	-	(864.829)	46
Optioner bortfaldet i året/korrektioner	(41.250)	(482.559)	(635.919)	-	(1.159.728)	136
Udestående optioner pr. 31. december 2005	899.106	1.041.580	3.627.985	-	5.568.671	49
Tildelte optioner i året	244.395	235.255	504.040	-	983.690	85
Optioner overført pr. 2/10-2006	(633.037)	(535.973)	(1.631.900)	2.800.910	-	-
Optioner udnyttet i året	-	(15.000)	(993.400)	(998.438)	(2.006.838)	30
Optioner bortfaldet i året/korrektioner	(158.125)	(424.580)	(705.655)	(55.220)	(1.343.580)	85
Udestående optioner pr. 31. december 2006	352.339	301.282	801.070	1.747.252	3.201.943	57
Markedsværdi på tildelingstidspunktet af de i 2006 tildelte optioner*	5,3 mio.	5,2 mio.	11,2 mio.		21,7 mio.	
Markedsværdien af udestående optioner pr. 31/12-2006 udgør	14,1 mio.	8,1 mio.	30,3 mio.	61,2 mio.	113,7 mio.	

* heraf er DKK 10 mio. overført til ophørende aktiviteter

Årets optionstildelinger er grundlæggende identiske med hensyn til udnyttelseskurs og udløbstidspunkt, men varierer med hensyn til udnyttelsesperioderne og betingelserne afhængig af hvilket område de tildeles i; Nordamerika, Frankrig og resten af verden. Af de tildelte optioner i Nordamerika, kan 20% udnyttes ét år efter tildeling, yderligere 20% to år efter tildeling og de resterende 60% tre år efter tildeling. Af de tildelte optioner i Frankrig kan 100% udnyttes fire år efter tildelingsdatoen. Af de tildelte optioner i resten af verden kan 100% udnyttes tre år efter tildelingsdatoen. For optionerne tildelt uden for Nordamerika er udnyttelsen desuden betinget af opnåelsen af en stigning i GN Store Nord's aktiekurs på mindst 19% i forhold til udnyttelseskursen i perioden efter første udnyttelsestidspunkt.

Alle optionsprogrammer har en løbetid på max. 5 år gældende fra tildelingstidspunktet. GN's aktieoptioner bliver ved udnyttelse honoreret ved overdragelse af aktier fra GN's beholdning af egne aktier. Nedenfor ses en detaljeret opgørelse af de på balancetidspunktet udestående aktieoptionsprogrammer i GN fordelt på tildelingstidspunkt.

For udnyttede optioner udgør den gennemsnitlige aktiekurs DKK 79 pr. aktie på udnyttelsestidspunktet.

Aktieoptioner i GN Store Nord – tildelingsdato	Direktionen	Ledende medarbejdere	Øvrige	Ophørende aktiviteter	I alt	Antal optioner der kan udnyttes	Udnyttelseskurs	Antal år til udløb	Markedsværdi i mio. DKK
apr/2002	-	-	26.000	96.750	122.750	122.750	50	0,3	4,2
aug/2002	-	-	4.000	4.000	8.000	8.000	43	0,6	0,3
apr/2003	105.000	-	145.000	181.300	431.300	386.300	18	1,3	28,3
apr/2004	60.000	25.000	212.000	497.200	794.200	38.600	43	2,3	34,5
nov/2004	-	40.000	27.000	-	67.000	-	53	2,8	2,4
apr/2005	57.415	77.500	204.300	525.428	864.643	36.800	62	3,3	25,9
okt/2005	-	21.300	-	-	21.300	4.260	76	3,8	0,5
apr/2006	44.973	105.200	182.770	442.574	775.517	-	86	4,3	14,9
nov/2006	84.951	32.282	-	-	117.233	-	80	4,8	2,7
Udestående optioner pr. 31. december 2006	352.339	301.282	801.070	1.747.252	3.201.943	596.710			113,7

Note

40 Incitamentsprogrammer (fortsat)

Markedsværdien af aktieoptionerne er beregnet og baseret på Black-Scholes-metoden. Beregningen af de udestående aktieoptioners værdi på balancedagen er baseret på de underliggende markedspriser på den sidste børsdag i året, mens markedsværdien af de udstedte optioner i året er baseret på de underliggende markedspriser på udstedelsestidspunktet. Følgende forudsætninger er brugt til beregning af markedsværdierne på såvel balancetidspunktet som på tildelingstidspunktet for hovedudstedelsen i henholdsvis 2005 og 2006:

Markedsværdi – forudsætninger	Ultimo 2006	Tildelings- tidspunkt 2006	Ultimo 2005	Tildelings- tidspunkt 2005
Aktiekurs	84	86	83	62
Volatilitet	23%	24%	25%	27%
Dividende per aktie	0,6	0,6	0,6	0,6
Risikofri rente	3,92%	3,50%	3,00%	2,75%
Løbetid	Restløbetid	5 år	Restløbetid	5 år

Ved den årlige hovedudstedelse i april 2006 anvendtes en historisk volatilitet for perioden fra 1. april 2003 til 31. marts 2006 i GN Store Nord-aktien. Ved beregningen af markedsværdien på balancetidspunktet er der anvendt en historisk tre års volatilitet i perioden fra 1. januar 2004 til 31. december 2006 i GN Store Nord-aktien.

Direktionens beholdning af aktieoptioner er specificeret nedenfor:

Tildelingsår Udnyttelseskurs	2003	2004	2005	2006	2006	I alt
	18	43	62	86	80	
Toon Bouten	0	0	0	0	84.951	84.951
Jens Due Olsen	105.000	60.000	57.415	44.973	0	267.388
I alt	105.000	60.000	57.415	44.973	84.951	352.339
Fratrådte direktionsmedlemmer	0	60.000	61.528	49.251	0	170.779

De to nuværende direktionsmedlemmer udnyttede ikke optioner i 2006. Fratrådte direktionsmedlemmer udnyttede 397.038 stk. optioner i 2006.

41 Køb af virksomheder og aktiviteter

Der er i årets løb ikke købt virksomheder eller aktiviteter i GN Store Nord.

I forbindelse med overtagelsen af INTERTON og øvrige aktiviteter i 2005 indregnede GN Store Nord identificerbare immaterielle aktiver, herunder kundekontrakter, udviklingsprojekter samt varemærker, til dagsværdi. I 2006 har GN indgået endelig aftale med tidligere ejere vedrørende betinget købsforpligtelser på DKK 60 mio., hvilket har medført at anskaffelsessummen og dermed goodwill er reduceret med DKK 4 mio. Endvidere er overtagesbalancen færdiggjort og har medført reguleringer af goodwill på DKK 1 mio. Samlet set er goodwill således reduceret med DKK 3 mio.

Sammenligningstillene for 2005 vedrørende køb af virksomheder er præsenteret på næste side.

Note

41 Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)

INTERTON

Pr 1. november 2005 købte GN Store Nord den tyske høreapparatproducent INTERTON Hörgeräte. Købet styrker høreapparataktiviteternes produktprogram og markedsdækning. Som led i handlen indgår en earn-out-aftale, som afhænger af omsætningsudviklingen i 2005-2007.

INTERTON har en stærk position på især det amerikanske og det tyske marked, hvor selskabets produkter i mellem- og lavprissegmentet vil styrke høreapparataktiviteternes profil som en kvalitetsudbyder af høreapparater i alle priskategorier.

Øvrige køb og aktiviteter

I 2005 købte GN ligeledes mindre aktiviteter, primært køb af andele i høreapparatkæder og distributører i USA. Købene styrker primært GN's salgs- og distributionskanaler.

Alle transaktionerne er regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

	Regnskabsmæssig værdi efter IFRS før overtagelsen		Regulering til dagsværdi		Dagsværdi på overtagelsestidspunktet		
	INTERTON	Øvrige køb og aktiviteter	INTERTON	Øvrige køb og aktiviteter	INTERTON	Øvrige køb og aktiviteter	I alt
Opgørelse over overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum							
Langfristede aktiver	24	12	104	-	128	12	140
Kortfristede aktiver	77	1	3	-	80	1	81
Langfristede forpligtelser	(29)	-	(47)	-	(76)	-	(76)
Kortfristede forpligtelser	(76)	(10)	-	-	(76)	(10)	(86)
Overtagne nettoaktiver	(4)	3	60	-	56	3	59
Goodwill					298	27	325
Købsomkostninger					6	-	6
Anskaffelsessum					360	30	390
Hensat til earn-out forpligtelse					(54)	(10)	(64)
Overtagne likvide beholdninger					(4)	-	(4)
Kontant anskaffelsessum					302	20	322

Samlet købesum for ovenstående udgjorde i alt DKK 322 mio., hvoraf goodwill er opgjort til DKK 325 mio. i 2005.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til DKK 325 mio. Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, værdien af den eksisterende medarbejderstab og know how, forventede synergier fra sammenlægningen med INTERTON samt værdi af adgang til salgs- og distributionskanaler.

(DKK mio.)	INTERTON	Øvrige køb og aktiviteter	I alt
Andel af nettoomsætning og årets resultat for fortsættende aktiviteter fra overtagelsestidspunktet:			
Nettoomsætning	39	21	60
EBIT	(12)	(3)	15
Årets resultat	(6)	(3)	(9)
Overtagne aktiviteter opgjort som var de ejet i hele 2005:			
Nettoomsætning	225	-	225
EBIT	(10)	-	(10)

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006	2005	2006	2005
42	Andre reguleringer				
	Fortjeneste/tab ved salg af aktiver	(3)	-	(3)	-
	Omkostningsførte aktieoptioner	5	10	3	3
	Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-	-	(2)
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	3	-	-
	Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer og nedskrivninger på varebeholdninger	(9)	28	-	-
	Regulering af hensatte forpligtelser	19	7	-	-
	I alt	12	48	-	1

43 Godkendte regnskabsstandarder til implementering i 2007 eller senere

IASB og EU har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for GN Store Nord A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006, men som kan få betydning for årsrapporten 2007.

- IFRS 7 Oplysning om Finansielle Instrumenter og ændring til IAS 1 vedrørende oplysninger om egenkapital for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2007 eller senere. Implementering af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.
- IFRIC 7 Anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29 Regnskabsafklæggelse i hyperinflationsøkonomier træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. marts 2006 eller senere. Fortolkningsbidraget forventes ikke at få betydning for GN Store Nord A/S.
- IFRIC 8 Anvendelsesområde for IFRS 2 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. maj 2006 eller senere. Fortolkningsbidraget forventes ikke at få betydning for GN Store Nord A/S.
- IFRIC 9 Revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. juni 2006 eller senere. GN Store Nord A/S har ikke og forventer ikke at erhverve indbyggede derivater.

Endvidere har IASB godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er godkendt af EU. Regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene er ikke obligatoriske for GN Store Nord A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten 2006, men kan få betydning for årsrapporten 2007:

- IFRS 8 Operating Segments vedrørende fastlæggelse af segmenter og segmentoplysninger for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten.
- IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment forbyder tilbageførsel i årsrapporten af en nedskrivning af goodwill, der er indregnet i en delårsrapport som følge af værdiforringelse, selv om de forhold, der førte til nedskrivningen i delårsrapporten, ikke længere er til stede. Tilsvarende gælder nedskrivning af kapitalandele og finansielle aktiver, der måles til kostpris. IFRIC 10 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. november 2006 eller senere og forventes ikke at få betydning for regnskabsafklæggelsen.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2008 eller senere. GN Store Nord A/S har ikke og forventer ikke at opnå koncessioner. IFRIC 12 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsafklæggelsen.

Note 44 Primære og sekundære segmenter 2006 og 2005

Resultatopgørelse 2006

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Øvrige elimine-ringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Ekstern nettoomsætning	1.587	1.809	3.396	17	3.413	3.353	6.766
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	1.587	1.809	3.396	17	3.413	3.353	6.766
Produktionsomkostninger	(629)	(1.594)	(2.223)	(1)	(2.224)	(1.320)	(3.544)
Bruttoresultat	958	215	1.173	16	1.189	2.033	3.222
Udviklingsomkostninger	(63)	(90)	(153)	2	(151)	(233)	(384)
Salgs- og distributionsomkostninger	(568)	(224)	(792)	-	(792)	(995)	(1.787)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(227)	(92)	(319)	(60)	(379)	(417)	(796)
Andre driftsindtægter	1	-	1	3	4	(2)	2
Resultat af primær drift før resultatandele	101	(191)	(90)	(39)	(129)	386	257
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift	101	(191)	(90)	(39)	(129)	386	257
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter og øvrige ophørende aktiviteter	-	-	-	-	12	65	77
Resultat før finansielle poster	101	(191)	(90)	(39)	(117)	451	334
Finansielle poster	(42)	(20)	(62)	25	(37)	(23)	(60)
Resultat af ordinær drift før skat	59	(211)	(152)	(14)	(154)	428	274

Balance 2006

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Øvrige elimine-ringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
AKTIVER							
Immaterielle aktiver i alt	389	297	686	60	746	3.121	3.867
heraf tilgange i året	52	65	117	32	149	209	358
heraf nedskrivninger i året	-	-	-	-	-	-	-
Materielle aktiver i alt	38	55	93	408	501	281	782
heraf tilgange i året	20	40	60	298	358	76	434
heraf afskrivninger i året	(21)	(41)	(62)	(13)	(75)	(72)	(147)
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	64	64
Andre aktiver	785	497	1.282	102	1.384	2.130	3.514
Aktiver i alt	1.212	849	2.061	570	2.631	5.596	8.227

PASSIVER

Egenkapital i alt			401	229	630	4.270	4.900
Gældsforpligtelser i alt			1.660	341	2.001	1.326	3.327
Passiver i alt			2.061	570	2.631	5.596	8.227

For yderligere oplysninger henvises til de investororienterede sider og note 14.

*) Enkelte poster er ikke vist pr. segment, idet segmenterne i flere tilfælde er en del af samme juridiske enhed.

Geografisk – sekundært segment 2006

(DKK mio.)	Danmark	Øvrige Norden	Øvrige Europa	Nord- og sydamerika	Asien og resten af verden	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern i alt
Omsætning	77	152	997	1878	309	3.413	3.353	6.766
Langfristede aktiver	723	10	11	688	25	1.457	4.023	5.480
Kortfristede aktiver	603	12	163	340	56	1.174	1.573	2.747
Aktiver i alt	1.326	22	174	1.028	81	2.631	5.596	8.227
Investeringer i langfristede aktiver	488	-	4	15	3	510	187	697



Note 44 Primære og sekundære segmenter 2006 og 2005 (fortsat)

Resultatopgørelse 2005

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Øvrige elimine-ringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Ekstern nettoomsætning	1.549	1.960	3.509	24	3.533	3.111	6.644
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	1.549	1.960	3.509	24	3.533	3.111	6.644
Produktionsomkostninger	(544)	(1.554)	(2.098)	(1)	(2.099)	(1.186)	(3.285)
Bruttoresultat	1.005	406	1.411	23	1.434	1.925	3.359
Udviklingsomkostninger	(48)	(77)	(125)	(1)	(126)	(187)	(313)
Salgs- og distributionsomkostninger	(446)	(191)	(637)	(1)	(638)	(852)	(1.490)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(200)	(88)	(288)	(73)	(361)	(368)	(729)
Andre driftsindtægter	2	-	2	1	3	12	15
Amortisering og nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Resultat af primær drift for resultatandele	313	50	363	(51)	312	522	834
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(3)	-	(3)	-	(3)	(8)	(11)
Resultat af primær drift	310	50	360	(51)	309	514	823
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter og øvrige ophørende aktiviteter	-	-	-	13	13	9	22
Resultat før finansielle poster	310	50	360	(38)	322	523	845
Finansielle poster	-	-	(24)	45	21	(42)	(21)
Resultat af ordinær drift før skat	310	50	336	7	343	481	824

Balance 2005

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Øvrige elimine-ringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
AKTIVER							
Immaterielle aktiver i alt	409	315	724	39	763	3.301	4.064
heraf tilgange i året	30	55	85	5	90	592	682
heraf impairment i året	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Materielle aktiver i alt	44	61	105	124	229	284	513
heraf tilgange i året	8	60	68	47	115	83	198
heraf afskrivninger i året	(8)	(31)	(39)	(3)	(42)	(76)	(118)
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	189	189
Andre aktiver	948	535	1.483	(367)	1.116	2.209	3.325
Aktiver i alt	1.401	911	2.312	(204)	2.108	5.983	8.091

PASSIVER

Egenkapital i alt			615	556	1.171	4.178	5.349
Gældsforpligtelser i alt			1.697	(760)	937	1.805	2.742
Passiver i alt			2.312	(204)	2.108	5.983	8.091

For yderligere oplysninger henvises til de investororienterede sider og note 14.

*) Enkelte poster er ikke vist pr. segment, idet segmenterne i flere tilfælde er en del af samme juridiske enhed.

Geografisk – sekundært segment 2005

(DKK mio.)	Danmark	Øvrige Norden	Øvrige Europa	Nord- og sydamerika	Asien og resten af verden	Fort-sættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern i alt
Omsætning	77	123	1.028	1.954	351	3.533	3.111	6.644
Langfristede aktiver	270	9	10	735	28	1.052	4.308	5.360
Kortfristede aktiver	526	30	120	529	94	1.299	1.432	2.731
Aktiver i alt	796	39	130	1.264	122	2.351	5.740	8.091
Investeringer i langfristede aktiver	166	-	3	21	15	205	675	880

	Hjemsted	Valuta	Ejerandel %	Tegnet kapital
Fortsættende aktiviteter				
GN Store Nord A/S	Danmark	DKK	N/A	879.100.252
GN Ejendomme Lautrupbjerg 7-11 A/S	Danmark	DKK	100	10.500.000
GN Great Nordic Telco A/S	Danmark	DKK	100	10.500.000
GN Cable System A/S	Danmark	DKK	100	500.000
● Danish Polish Telecommunications Group I/S	Danmark	DKK	75	N/A
● Danish Russian Telecommunications Group I/S	Danmark	DKK	50	N/A
GN Netcom A/S	Danmark	DKK	100	30.100.000
GN Hello Direct Inc.	USA	USD	100	450.000
GN Netcom (Canada) Inc.	Canada	CAD	100	1.000
GN Netcom (China) Ltd.	Kina	USD	100	8.000.000
GN Netcom (Iberica) S.A.	Spanien	EUR	100	60.111
GN Netcom (Italia) S.r.l.	Italien	EUR	100	10.200
GN Netcom (Japan) Ltd.	Japan	JPY	100	10.000.000
GN Netcom (Singapore) Pte Ltd	Singapore	SGD	100	200.000
GN Netcom (UK) Limited	Storbritannien	GBP	100	100.000
GN Netcom AB	Sverige	SEK	100	5.100.000
GN Netcom Asia Ltd.	Hong Kong	HKD	100	2.000.000
GN Netcom Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	100	2.500.000
GN Netcom European Repair Centre B.V.	Holland	EUR	100	18.000
GN Netcom GmbH	Tyskland	EUR	100	51.129
GN Netcom Inc.	USA	USD	100	35.900.000
GN Netcom Logistic (Xiamen) Ltd.	Kina	USD	100	500.000
GN Netcom S.A.	Frankrig	EUR	100	80.000
▲ Suprag AG	Schweiz	CHF	15	200.000
Ophørende aktiviteter				
GN ReSound A/S	Danmark	DKK	100	60.000.000
GN GROC Ltd.	Kina	USD	100	500.000
GN Hearing Care Canada Ltd.	Canada	CAD	100	10.000
GN Hearing Care Corporation	USA	USD	100	180.000
GN Hearing Care S.A.	Spanien	EUR	100	1.562.631
GN ReSound AB	Sverige	SEK	100	100.000
GN ReSound AG	Schweiz	CHF	100	420.000
GN ReSound B.V.	Holland	EUR	100	680.670
GN ReSound China Ltd.	Kina	CNY	100	34.000.000
GN Resound do Brazil Ltda.	Brasilien	BRL	100	11.466.706
GN ReSound GDC Ltd.	Irland	USD	100	269.520
GN Hearing GmbH	Tyskland	EUR	100	296.549
GN ReSound GmbH Höertechnologie	Tyskland	EUR	100	2.162.253
GN ReSound Höertechnologie GmbH	Østrig	EUR	100	500.000
GN ReSound Ireland Holdings Ltd.	Irland	USD	100	402.583
GN ReSound Ireland Ltd.	Irland	USD	100	402.561
GN ReSound Ireland Sales Ltd.	Irland	USD	100	160
GN Resound Italia SRL	Italien	EUR	100	181.190
GN Resound Japan K.K.	Japan	JPY	100	499.000.000
GN ReSound Ltd.	Storbritannien	GBP	100	7.376.000
GN Resound Norge AS	Norge	NOK	100	2.000.000
GN ReSound NV	Belgien	EUR	100	495.800
GN ReSound NZ Ltd	New Zealand	NZL	100	2.000.000
GN ReSound Pty. Ltd.	Australien	AUD	100	4.000.002
GN ReSound S.A.S.	Frankrig	EUR	100	285.957
GN US Holdings Inc.	USA	USD	100	34.000.000
GN af 19. januar 1998 A/S	Danmark	DKK	100	91.013.000
GN af 20. januar 1998 A/S	Danmark	DKK	100	13.375.000

	Hjemsted	Valuta	Ejerandel %	Tegnet kapital
Beltone Audiologic France	Frankrig	EUR	100	650.000
Beltone Europe Holdings ApS	Danmark	DKK	100	200.000
Beltone Holdings Inc.	USA	USD	100	1
Beltone Holdings II Inc.	USA	USD	100	1
Beltone Holdings III, Inc.	USA	USD	100	10
Beltone Holdings IV, Inc	USA	USD	100	30
Beltone Holdings V, Inc.	USA	USD	100	30
Beltone Netherlands B.V.	Holland	EUR	100	45.000
Beltone Norge AS	Norge	NOK	100	1.000.000
Beltone Schweiz GmbH	Schweiz	CHF	100	20.000
Beltone Hearing Centers of Florida, LLC	USA	USD	25	N/A
Beltone Hearing Centers of New York, LLC	USA	USD	25	N/A
Beltone New England G.P.	USA	USD	50	1
Interton Electronic Hörgeräte GmbH	Tyskland	EUR	100	25.000
American Hearing Systems Inc.	USA	USD	100	10
Interton Aps	Danmark	DKK	100	150.000
Sluchadlova Akustika spol S.R.O.	Tjekkiet	CHZ	100	102.000
Interton Slovakia S.R.O	Slovakiet	SKK	85	170.000
▲ Audio Nova S.R.L	Rumænien	ROL	49	10.000.000
▲ AVR Inc	Israel	USD	20	2.811.108
▲ GN Resound-H Kft	Ungarn	HUF	19	1.000.000
▲ GN ReSound India Private Limited	Indien	INR	49	2.132.480
▲ GN ReSound Korea Co. Ltd.	Korea	KRW	40	136.700.000
▲ Beltone Hearing Korea Co. Ltd.	Korea	KRW	40	50.000.000
▲ Hearing Aid Express Inc.	USA	USD	35	11.111
▲ Himpp A/S	Danmark	DKK	30	2.400.000
▲ HIMSA A/S	Danmark	DKK	25	1.000.000
▲ HIMSA II A/S	Danmark	DKK	16,67	600.000
▲ HIMSA II K/S	Danmark	DKK	7,69	3.250.000
▲ K/S Himpp	Danmark	DKK	30	114.782.415
▲ Marke-Med Sp. Zoo.	Polen	PLN	40	62.500
▲ NewCo ZAO	Rusland	RUR	20	2.000.000
▲ OY Danalink AB	Finland	EUR	10	100.913
▲ Phira SAS	Frankrig	EUR	25	500.000
▲ Viennatone S.A. de C.V.	Mexico	MXN	49	50.000
▲ JRI Corporation	USA	USD	20	150.000
● Summit Hearing Centers GP	USA	USD	20	N/A
● Taeyoung Hearing Centers GP	USA	USD	20	N/A
GN Otometrics A/S	Danmark	DKK	100	23.239.000
GN Otometrics GmbH & Co. KG	Tyskland	EUR	100	409.034
GN Otometrics Holding GmbH	Tyskland	EUR	100	1.800.000
GN Otometrics Verwaltungs GmbH	Tyskland	EUR	100	25.000

▲ Associerede selskaber

● Angiver de virksomheder, der er associerede med fælles ledelse. Disse konsolideres pro rata. Samarbejdet mellem parterne er baseret på aftaler om udøvelse af stemmerettigheder, fælles ledelse samt besiddelse og afhændelse af ejerandele m.m. De i listen anførte interessentskaber (I/S) offentliggør i henhold til årsregnskabslovens § 5 ikke årsregnskaber, idet de indgår i koncernregnskabet for GN Store Nord A/S.

Enkelte mindre selskaber uden erhvervsmaessig aktivitet er udeholdt af opstillingen.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtiden i denne årsrapport afspejler GN's ledelses nuværende forventning til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2007 er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a. – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på GN's markeder, udvikling i efterspørgsel efter produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktion samt integration af erhvervede virksomheder. Se i øvrigt afsnittet "GN 360° – drift og risikostyring". Denne årsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord.

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

ORDFORKLARINGER OG NØGLETALSDEFINITIONER

I denne årsrapport anvendes fire engelske/amerikanske finansielle termer:

EBITDA

Primært resultat før afskrivninger på materielle aktiver samt amortisering og nedskrivning af goodwill og andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb.

EBITA

Primært resultat før amortisering og nedskrivning af goodwill og andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb.

EBIT

Resultat før finansielle poster og skat.

EBT

Resultat før skat.

Definitioner på nøgletal

EBITA-margin	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Koncernens gennemsnitlige egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Koncernens egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Fuldt udvandet resultat pr. aktie (EPS udvandet)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet}}$
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Fuldt udvandet resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet}}$
Cash flow pr. aktie (CFPS)	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Moderselskabets egenkapital}}{\text{Antal udestående aktier ultimo}}$
Investeret kapital	=	NWC + materielle og immaterielle aktiver - andre hensatte forpligtelser
Rentedækningsgrad	=	$\frac{\text{EBITA} + \text{renteindtægter fra bankmellemværender}}{\text{Renteomkostninger fra bankmellemværender}}$
Nettoarbejdskapital (NWC)	=	Varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser
Nettorentebærende gæld	=	Likvider - Prioritetsgæld - Bankgæld

Ved beregning af nøgletal er i øvrigt anvendt Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

GN Store Nord A/S

Lautrupbjerg 7
Postboks 99
DK-2750 Ballerup

Tlf.: 45 75 00 00
Fax: 45 75 00 09
www.gn.com