



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

3. maj 2007

MEDDELELSE nr.: 15

Delårsrapport 1/2007

Første kvartal i korte træk

Resultatet blev bedre end forventet inden for såvel de fortsættende aktiviteter (Headset) som de ophørende aktiviteter (Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr).

Inden for de fortsættende aktiviteter bar udviklingen præg af en fortsat stærk udvikling i CC&O headset men også af, at Mobile headset stadig er i den igangsatte omstrukturingsfase.

- Omsætningen faldt til DKK 753 mio. fra DKK 915 mio. i første kvartal 2006.
- EBITA faldt til DKK 8 mio. fra DKK 57 mio. i første kvartal 2006.
- Resultat før skat faldt til DKK (11) mio. fra DKK 52 mio. i første kvartal 2006.
- Cash flow fra driften faldt til DKK 137 mio. fra DKK 178 mio. i første kvartal 2006.

Forventningerne til de fortsættende aktiviteter i GN og til de enkelte forretningsområder herunder fastholdes i forhold til udmeldingen den 22. februar med undtagelse af de finansielle poster, der påvirkes af et udskudt tidspunkt for salget af GN ReSound. Omsætningen forventes således at blive ca. DKK 3,7 mia. og EBITA DKK 150-175 mio. eksklusive omstrukturingsomkostninger, der vil være i størrelsesordenen DKK 50-100 mio.

Resultatet af de ophørende aktiviteter for første kvartal blev positivt påvirket af sidste års omstruktureringstiltag.

Som følge af Bundeskartellamts (de tyske konkurrencemyndigheder) forbud mod salget af GN ReSound til Phonak, der nu er anket, er den mulige transaktion og resultatet af de ophørende aktiviteter nu afhængig af domstolsafgørelsen. Grundet Bundeskartellamts beslutning forventer GN, at den mulige dato for handlens gennemførelse vil blive udskudt til andet halvår 2007. Resultat af ophørende aktiviteter for hele 2007 forventes at blive DKK 400-450 mio.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Toon Bouten
Adm. direktør

Jens Due Olsen
Koncerndirektør

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

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for GN Store Nord A/S for første kvartal 2007.

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

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første kvartal 2007.

Ballerup, den 3. maj 2007.

I bestyrelsen

Mogens Hugo Jørgensen
Formand

Lise Kingo
Næstformand

Jørgen Bardenfleth

William E. Hoover, Jr.

René Svendsen-Tune

Mike R. van der Wallen

Jens Bille Bergholdt

Nikolai Bisgaard

Christian Bjerrum-Niese

I direktionen

Toon Bouten
Administrerende

Jens Due Olsen



Forventninger til 2007

Forventningerne for de fortsættende aktiviteter i GN og for de enkelte forretningsområder herunder fastholdes i forhold til udmeldingen den 22. februar med undtagelse af de finansielle poster, der påvirkes af et udskudt tidspunkt for salget af GN ReSound og af avancen ved salget af GN ReSound, der kan blive påvirket af afgørelsen af appelsagen imod de tyske konkurrencemyndigheder.

Det udsatte tidspunkt for et muligt salg af GN ReSound indebærer nu, at der gives helårsforventninger for resultat for ophørende aktiviteter. Disse udtrykkes i sagens natur med større usikkerhed end sædvanligt.

Forventninger til 2007 og hovedtal for 2006, 1. kv. 2007, 1. kv. 2006

(DKK mio.)	Forventning pr. 22. feb. DKK/USD: 5,75	2006 DKK/USD: 5,95	1. kv. 2007 DKK/USD: 5,69	1. kv. 2006 DKK/USD: 6,21	1. kv.-o-1. kv. DKK/USD: (8,4)%
Fortsættende aktiviteter:					
Omsætning					
Contact center & office headset inkl. Hello Direct	ca. 1.550-1.700	1.587	400	447	(10,5)%
Mobile headset	ca. 2.000-2.100	1.809	349	463	(24,6)%
Øvrige		17	4	5	(20,0)%
GN i alt*	ca. 3.700	3.413	753	915	(17,7)%
EBITA eksklusive engangsposter					
Contact center & office headset	ca. 250	234	82	79	3,8%
Mobile headset	(50)-(75)	(125)	(66)	(14)	(371,4)%
Øvrige	ca. (30)	(39)	(8)	(8)	0%
GN i alt*	150-175	70	8	57	(86,0)%
EBITA inklusive engangsposter					
Contact center & office headset	ca. 250	103	82	79	3,8%
Mobile headset	(50)-(75)	(184)	(66)	(14)	(371,4)%
Engangsposter	(50)-(100)	-	-	-	-
Øvrige	ca. (30)	(39)	(8)	(8)	0%
GN i alt*	50-125	(120)	8	57	(86,0)%
Amortiseringer, nettofinans. mv.					
GN i alt*	ca. (50)	(34)	(19)	(5)	(280,0)%
EBT inklusive engangsposter					
GN i alt*	0-75	(154)	(11)	52	N/A
Cash flow fra driften					
GN i alt*	ingen guidance	231	137	178	(23,0)%
Ophørende aktiviteter:					
Resultat af ophørende aktiviteter 2007 for 12 måneder	400-450	403	97	35	177,1%
Cash flow fra driften					
Ophørende aktiviteter i alt	ingen guidance	260	(3)	(32)	90,6%

*Inklusive øvrige

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter forventes at blive ca. DKK 250 mio.

GN indgik den 2. oktober 2006 en aftale om at sælge GN ReSound til Phonak for en samlet kontantpris på DKK 15,5 mia. på nettogældfri basis. Aftalen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse i en række lande. Som tidligere meddelt har Phonak opnået godkendelse fra alle konkurrencemyndigheder med undtagelse af de tyske konkurrencemyndigheder (Bundeskartellamt). Den 11. april 2007 besluttede Bundeskartellamt at forbyde transaktionen med den begrundelse, at man mener, at



transaktionen vil medføre kollektiv markedsdominans for Siemens, Phonak og William Demant Holding på det tyske marked for høreapparater. Bundeskartellamt bemærker, at de ikke ser noget tiltag, der i tilstrækkelig grad kan afhjælpe dets betænkeligheder.

Da GN har en andel på ca. 8% af det tyske marked for høreapparater, og da under 5% af GN's høreapparatomsætning stammer fra Tyskland, stiller GN sig uforstående over for og accepterer ikke Bundeskartellamts afgørelse. Desuden mener GN i høj grad, at den foreslåede tilsagnspakke i tilstrækkelig grad imødekommer Bundeskartellamts betænkeligheder.

På denne baggrund er afgørelsen anket til den kompetente domstol, appeldomstolen (Oberlandesgericht) i Düsseldorf. Behandlingen af ansøgningen om en foreløbig tilladelse til hurtigt at gennemføre transaktionen vil starte samtidig med hovedappellsagen. Begrundelserne for at søge en foreløbig tilladelse er, at en normal tidskrævende domstolsbehandling vil skade GN's høreapparataktiviteter, samt at transaktionen ikke medfører kollektiv markedsdominans.

Som følge af Bundeskartellamts beslutning forventer GN, at den mulige dato for handlens gennemførelse vil blive udskudt til andet halvår 2007.

DPTG I/S, hvoraf GN ejer 75%, er fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. DPTG I/S har på baggrund af sagens udvikling, som tidligere nævnt, fremsat krav på DKK 5 mia. for årene 1994-medio 2005. DPTG's aftale med TPSA dækker perioden 1994-2009. Der er ikke nye oplysninger at tilføje siden udmeldingen den 22. februar.

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 både på indtægts- og omkostningssiden.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse 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, udviklingen i efterspørgslen efter GN's produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktionen og integration af tilkøbte virksomheder. Denne delårsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord A/S.



Koncernens hovedtal			
(DKK mio.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU			
Nettoomsætning	753	915	3.413
Resultat af primær drift	4	55	(129)
Resultat af ordinær drift før skat	(11)	52	(154)
Resultat for fortsættende aktiviteter	(8)	31	(55)
Resultat for ophørende aktiviteter	97	35	403
Periodens resultat	89	66	348
Indtjening – Investororienterede hovedtal			
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	36	76	(15)
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	8	57	(120)
Balance			
Aktiekapital	855	879	855
Egenkapital	4.955	5.172	4.900
Samlede aktiver	8.148	8.068	8.227
Nettorentbærende gæld (inkl. ophørende aktiviteter)	(1.397)	(909)	(1.387)
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	137	178	231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(53)	(123)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	84	55	(227)
Udviklingsomkostninger			
Afholdte udviklingsomkostninger	38	40	179
Omstrukturingsomkostninger			
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	-	-	(2)
Betalte omstruktureringer	-	-	-
Investeringer			
Tekniske anlæg mv.	14	17	214
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	11	46	148
Udviklingsprojekter, egenudviklede	19	23	96
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	7	16	52
Investeringer i ophørende aktiviteter	-	59	187
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	51	161	697
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	52	37	184
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	-	-
Nøgletal			
EBITA-margin	1,1 %	6,2 %	(3,5)%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	0,5 %	3,4 %	(7,0)%
Egenkapitalens forrentning	1,8 %	1,3 %	6,8 %
Soliditetsgrad	60,8 %	64,1 %	59,6 %
Nøgletal pr. aktie			
Resultat pr aktie (EPS)	0,44	0,32	1,71
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,44	0,32	1,69
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,49	0,63	2,20
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,49	0,63	2,18
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,67	0,85	1,12
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	23	24	23
Børskurs ultimo året	79	85	84
Medarbejdere			
Gennemsnitligt antal ansatte	5.092	5.741	5.483
Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	1.684	2.169	2.028



Anvendt regnskabspraksis

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

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2006.

Nedenstående opgørelser relaterer sig til de investorrelaterede opgørelser.

Omsætning og resultat – fortsættende aktiviteter

Som følge af en fortsat stærk udvikling i CC&O headset i Europa blev resultatet for de fortsættende aktiviteter bedre end forventet.

Omsætningen blev DKK 753 mio. mod DKK 915 mio. i første kvartal 2006. Faldet i omsætningen var forventet og skyldes dels en negativ organisk vækst i Mobile headset og dels, at omsætningen i første kvartal 2006 inkluderede omsætning fra de nu nedlukkede Try'n'Buy-kampagner i GN's direkte salgskanal Hello Direct i Nordamerika. Omsætningen i første kvartal 2007 blev også påvirket af en fortsat høj organisk vækst på 18% inden for CC&O headset i Europa.

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

Omsætningen var DKK 351 mio. i Nordamerika, DKK 351 mio. i Europa og DKK 51 mio. i Asien og resten af verden.

På CES-messen i januar i Las Vegas introducerede GN en række nye produkter både inden for CC&O og Mobile headset. Inden for CC&O headset introducerede GN bl.a. headsettet Jabra T5330, som er et trådløst headset til det brede kontorsegment. Inden for Mobile headset introducerede GN bl.a. Jabra BT8010, et headset der virker både som et mono- og et stereoheadset samt de to nye Bluetooth monoheadset Jabra BT5010 og Jabra BT5020. Desuden blev GN's populære Jabra JX10-produktlinje suppleret med en base, der gør det muligt også at anvende mobilheadsettet med den stationære telefon på kontoret. GN introducerede også en højttaler til mobiltelefoner og mp3-afspillere udviklet sammen med Klipsch®.

GN's bruttoresultat blev DKK 293 mio. mod DKK 386 mio. i første kvartal 2006, og bruttomarginen faldt til 39% fra 42% i samme periode sidste år. Faldet i bruttomarginen skyldes udelukkende et relativt større salg af Mainstream-produkter inden for Mobile headset. Bruttomarginerne steg inden for CC&O headset.

De afholdte salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 145 mio. mod DKK 195 mio. i første kvartal 2006, hvilket afspejler de nu nedlukkede Try'n'Buy-kampagner samt den igangværende omstrukturering af forretningen, herunder en tilpasning til det lavere omsætningsniveau. De afholdte udviklingsomkostninger på DKK 38 mio. er på tilsvarende niveau som samme periode sidste år. Det er GN's plan at fastholde den samlede udviklingsindsats.



Reduktionen i EBITA til DKK 8 mio. mod DKK 57 mio. i første kvartal 2006 skyldes væsentligst den lavere Mobile headset-omsætning til lavere bruttomarginer.

Amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK (4) mio., og kvartalets finansielle nettoposter beløb sig til DKK (15) mio.

GN's resultat før skat blev DKK (11) mio. mod DKK 52 mio. i første kvartal sidste år.

GN havde i kvartalet i gennemsnit 1.684 medarbejdere mod 2.169 i samme periode sidste år. Reduktionen er udtryk for ophøret af Hello Directs Try'n'Buy-kampagner samt en gradvis tilpasning af organisationen til det lavere omsætningsniveau.

GN er fortsat i gang med at implementere strategien, der blev skitseret den 22. februar. Den nye, markedsorienterede organisation med fire fokuserede forretningsområder er i store træk implementeret, og salgs- og markedsføringsfunktionerne er blevet tilpasset omsætningsniveauet. Omstruktureringen af den vigtige supply chain følger planen, ifølge hvilken en supply chain-aftale med en hovedpartner skal indgås ultimo andet kvartal.

Contact Center & Office headset

CC&O headset, eksklusiv Hello Direct, fortsatte den stærke udvikling med en organisk vækst på 9% resulterende i en omsætning på DKK 323 mio. Væksten er som i fjerde kvartal 2006 stærkest i Europa med 18% organisk vækst. Europa er CC&O headsets største og mest profitable region. Omsætningen i Nordamerika faldt med 5%, hvilket er et resultat af den negative markedsudvikling, der er fortsat fra andet halvår 2006. Den samlede CC&O headset-omsætning fordeler sig med DKK 141 mio. fra contact center-markedet og DKK 182 mio. fra kontormarkedet eksklusiv Hello Direct

I Hello Direct blev omsætningen DKK 77 mio., hvilket er 10% højere end omsætningsniveauet i fjerde kvartal 2006. Dette bekræfter som skitseret i udmeldingen den 22. februar, at den konventionelle forretningsmodel i Hello Direct er stabiliseret efter lukningen af de u hensigtsmæssige Try'n'Buy-kampagner. Omsætningen i Hello Direct i første kvartal 2006 var DKK 144 mio. inklusive de ovennævnte Try'n'Buy-kampagner.

Omsætningen var DKK 155 mio. i Nordamerika, DKK 221 mio. i Europa og DKK 24 mio. i Asien og resten af verden.

Innovationsraten blev 24% i kvartalet mod 7% i første kvartal sidste år, hvilket illustrerer de nye produkters succes. Trådløse headset udgjorde 42% af omsætningen sammenlignet med 47% i første kvartal 2006. Faldet skyldes primært, at omsætningen i første kvartal 2006 er påvirket af Try'n'Buy-kampagner.

Bruttomarginen eksklusiv Hello Direct blev 65%, hvilket er to procentpoint højere end samme periode sidste år. Stigningen afspejler Europas øgede andel af omsætningen.

EBITA, eksklusiv Hello Direct, blev DKK 76 mio. (EBITA-margin 23,5%) mod DKK 60 mio. (19,9%) i samme periode sidste år og afspejler primært et højere salg på det relativt mere profitable europæiske marked. Inklusive Hello Direct opnåede CC&O headset et EBITA på DKK 82 mio. (20,5%), mod DKK 79 mio. (17,7%) i første kvartal sidste år. De afholdte omkostninger til salg, distribution, udvikling og administration faldt med DKK 40



mio. sammenlignet med første kvartal 2006, hvilket overvejende skyldes den lavere aktivitet i Hello Direct forårsaget af afviklingen af Try'n'Buy-kampagnerne.

Mobile headset

Som forventet udviste Mobile headset en negativ organisk vækst (22%) i forhold til første kvartal sidste år resulterende i en omsætning på DKK 349 mio. Udviklingen er en følge af GN's strategi præsenteret den 22. februar om ikke at accelerere væksten før de to forretningsmodeller inden for Mobile headsets forretningsområder – Premier og Mainstream – er omstrukturerede. Det er især salget af mainstream-produkter gennem OEM-kunder, der er faldet i forhold til sidste år, men også salget af premier-produkter er faldet, idet markedet i højere grad efterspørger mainstream-produkter.

Mobile headset-omsætningen fordeler sig med DKK 61 mio. fra Premier og DKK 288 mio. fra Mainstream heraf 154 mio. til OEM-kunder.

Omsætningen var DKK 196 mio. i Nordamerika, DKK 126 mio. i Europa og DKK 27 mio. i Asien og resten af verden.

Trådløse produkter udgjorde mere end 95% af omsætningen. Innovationsraten er fortsat over 90%, og salget af produkterne introduceret på CES-messen vil i efteråret bidrage til en fortsat høj innovationsrate. Hovedparten af de nye headsetlanceringer finder sted i anden halvdel af året.

GN har vundet to OEM-programmer med forventet effekt fra fjerde kvartal 2007 og ind i 2008.

Bruttomarginen på 10% afspejler, at Mainstream-produkter udgør en høj andel af salget, samt at "operational excellence" inden for produktion og supply chain skal forbedres markant som beskrevet i strategien udmeldt den 22. februar. Således er det forventningen, at bruttomarginerne vil stige i andet halvår i takt med at produktion og supply chain outsources til en ny partner, og i takt med at de nye produkter på fælles platforme rulles ud.

EBITA blev DKK (66) mio. ((18,9%)) mod DKK (14) mio. ((3,0%)) i første kvartal 2006. De afholdte omkostninger til salg, distribution, udvikling og administration var DKK 94 mio. og faldt dermed med DKK 12 mio. sammenlignet med første kvartal 2006.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede en omsætning på DKK 4 mio. og EBITA på DKK 1 mio i første kvartal.

Balance

Balancen udgjorde pr. 31. marts 2007 DKK 8.148 mio. mod DKK 8.227 mio. ved udgangen af 2006. Faldet relaterer sig primært til den lavere USD. Posten "aktiver bestemt for salg" på DKK 5.642 mio. udgøres væsentligst af GN ReSound, der som følge af at være en ophørende aktivitet fortsat indgår i regnskabet på én linje. De materielle aktiver udgør DKK 503 mio., hvoraf lidt over DKK 400 mio. relaterer sig til GN's nye hovedkontor på Lautrupbjerg i Ballerup.



Debitorer er siden ultimo 2006 faldet fra DKK 604 mio. til DKK 586 mio. Varebeholdninger faldt ligeledes i kvartalet med DKK 94 mio. til DKK 222 mio. og afspejler en fokuseret indsats for at få nedbragt lagrene. Likvide beholdninger faldt i kvartalet med DKK 5 mio. til DKK 42 mio.

Egenkapitalen var DKK 4.955 mio. mod DKK 4.900 mio. ved udgangen af 2006.

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 10 mio. fra ultimo 2006 til DKK 1.397 mio.

Cash flow

Cash flow fra driften blev DKK 137 mio. mod DKK 178 mio. i første kvartal 2006. Cash flow fra driften er positivt påvirket med DKK 75 mio. i skatteindbetalinger væsentligst som følge af afregning mellem fortsættende og ophørende aktiviteter.

Likviditetspåvirkningen fra investeringer udgjorde DKK (53) mio. mod DKK (123) mio. i første kvartal 2006. Investeringer i GN's nye domicil udgør DKK 11 mio. i første kvartal 2007 mod DKK 46 mio. i samme kvartal sidste år.

Det frie cash flow var DKK 84 mio. mod DKK 55 mio. i første kvartal 2006.

Aktieoptioner

Ultimo marts 2007 udestod i alt 2.968.343 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 59) svarende til 1,4% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 352.339 stk. (gennemsnitlig strikekurs 53), ledende medarbejderes beholdning var 301.282 stk. (gennemsnitlig strikekurs 70), og øvrige medarbejderes beholdning var 2.314.722 stk. (gennemsnitlig strikekurs 59). I øvrige medarbejderes beholdning indgår 1.583.652 optioner til medarbejdere ansat i de ophørende aktiviteter.

I alt 233.600 stk. optioner blev indløst i første kvartal. Direktionen indløste ikke optioner.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør henholdsvis 33.638 stk. og 5.100 stk. pr. 3. maj 2007.

GN's beholdning af egne aktier var pr. 31. marts 2007 10.526.782 stk., svarende til 4,9% af aktiekapitalen. Beholdningen dækker optionsordningen og 5.402.800 stk. fra sidste års aktietilbagekøbsprogram. Eftersom proklamaperioden for kapitalnedsættelsen er udløbet, vil kapitalnedsættelsen, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 5. januar 2007, finde sted via annullering af de 5.402.800 stk. tilbagekøbte aktier. Den formelle annullering er underskrevet af bestyrelsen dags dato, og aktierne vil blive annulleret af GN's udstedende pengeinstitut, Nordea, efter OMX Den Nordiske Børs' ekspeditionstid på ca. fem børsdage.

GN-aktien har et "free float" på 100%. Udenlandske investorer ejer ca. 30% af aktierne, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2006. I perioden før det tyske forbud mod salget af GN ReSound var den udenlandske ejerandel højere. Kun danske ATP har for nærværende anmeldt, at de ejer mere end 5% af GN.

Ophørende aktiviteter

Resultatet for de ophørende aktiviteter blev bedre end forventet.

Omsætningen for de ophørende aktiviteter, primært GN ReSound og GN Otometrics, blev DKK 811 mio. i første kvartal svarende til en flad organisk vækst sammenlignet med samme periode sidste år. Udviklingen afspejler, at første kvartal var påvirket af usikkerheden forbundet med den manglende godkendelse fra de tyske konkurrencemyndigheder, samt at der ikke var produktintroduktioner i kvartalet.

I starten af fjerde kvartal 2006 introducerede GN produktet ReSound Pulse. Introduktionen bidrog i høj grad til den organiske vækst på 6% i fjerde kvartal 2006. GN har på AAA-messen i USA i april introduceret fire nye produkter, herunder det avancerede high-end høreapparat ReSound Azure. Produktet er allerede lanceret på nogle markeder. ReSound Azure ventes at være rullet ud på næsten alle markeder i starten af juni.

ReSound Azure er det første af 12 nye produkter i år, som GN ReSound planlægger at lancere globalt under varemærkerne ReSound og Beltone. Hertil kommer nyheder under INTERTON-varemærket i Tyskland og USA. Det er det hidtil største antal lanceringer på et år fra GN's høreapparatdivision. De 12 nyheder er fordelt med fire i high-end segmentet, fire i de to mellempriissegmenter Plus og Basic samt fire i økonomiprisklassen, Budget.

De mange planlagte lanceringer er resultatet af en bevidst strategi om vedvarende at investere betydelige beløb i høreapparataktiviteterne, herunder i udviklingen af nye produkter. De afholdte udviklingsomkostninger er således forøget med 10% til DKK 87 mio. mod DKK 79 mio. i samme periode sidste år.

Bruttomarginen i høreapparatdivisionen blev 64% mod 61% i samme periode sidste år og 63% eksklusive sidste års omstruktureringer. Den positive udvikling skyldes fortsatte forbedringer forbundet med sidste års omstruktureringstiltag i INTERTON og nedlukning af faciliteter i Cork, Irland.

EBITA blev DKK 121 mio. og EBITA-marginen i høreapparatdivisionen blev 16,6% mod 6,5% eller 13,7% eksklusive omstruktureringssomkostninger i første kvartal 2006. Udviklingen skyldes fortsatte operationelle forbedringer samt lavere salgs-, distributions- og administrationsomkostninger som følge af, at der ikke var nogen produktintroduktioner i første kvartal. Disse omkostninger vil atter stige i andet kvartal i takt med, at nye produkter introduceres. Inden for Audiologisk diagnoseudstyr blev EBITA DKK 0 mio., hvilket er uændret sammenlignet med sidste år.

GN ReSound købte i første kvartal de resterende 60% af det polske selskab MarkeMed Poland for ca. DKK 4 mio. Selskabet distribuerer Beltone-produkterne på det polske marked.

Resultaterne og en række hovedtal for de ophørende aktiviteter er oplyst i Note 1 på siderne 16-17.



Resultatopgørelse		Koncern		
Note	(DKK mio.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
	Nettoomsætning	753	915	3.413
	Produktionsomkostninger	(471)	(538)	(2.224)
	Bruttoresultat	282	377	1.189
	Udviklingsomkostninger	(38)	(34)	(151)
	Salgs- og distributionsomkostninger	(146)	(197)	(792)
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(94)	(91)	(379)
	Andre driftsindtægter	-	-	4
	Resultat af primær drift	4	55	(129)
	Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	5	12
	Resultat før finansielle poster	4	60	(117)
	Finansielle indtægter	1	-	24
	Finansielle omkostninger	(16)	(8)	(61)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(11)	52	(154)
	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	3	(21)	99
	Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(8)	31	(55)
1	Periodens resultat for ophørende aktiviteter	97	35	403
	Periodens resultat	89	66	348
	Resultat pr. aktie (EPS)			
	Resultat pr. aktie (EPS)	0,44	0,32	1,71
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,44	0,32	1,69
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,49	0,63	2,20
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,49	0,63	2,18
	Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter			
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,04)	0,15	(0,27)
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,04)	0,15	(0,27)
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	(0,02)	0,16	(0,24)
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	(0,02)	0,16	(0,23)



Aktiver		Koncern		
Note	(DKK mio.)	31. marts 2007 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	31. dec 2006 (rev.)
	Langfristede aktiver			
	Goodwill	450	2.975	455
	Udviklingsprojekter, egenudviklede	114	476	115
	Software	65	111	66
	Patenter og rettigheder	3	67	4
	Telesystemer	25	31	27
	Øvrige immaterielle aktiver	77	351	79
	Immaterielle aktiver i alt	734	4.011	746
	Materielle aktiver			
	Fabriks- og kontorejendomme	385	177	244
	Indretning, lejede lokaler	6	46	6
	Tekniske anlæg og maskiner	69	101	73
	Driftsmateriel og inventar	28	107	26
	Leasede anlæg og inventar	-	2	-
	Telesystemer	-	-	-
	Aktiver under opførelse	15	120	152
	Materielle aktiver i alt	503	553	501
	Andre langfristede aktiver			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	189	-
	Andre værdipapirer	4	6	4
	Andre tilgodehavender	10	28	10
	Udskudte skatteaktiver	211	552	196
	Andre langfristede aktiver i alt	225	775	210
	Langfristede aktiver i alt	1.462	5.339	1.457
	Kortfristede aktiver			
	Varebeholdninger	222	704	316
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	586	1.389	604
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	48	-
	Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	54	-	14
	Tilgodehavende skat	21	28	89
	Andre tilgodehavender	78	292	73
	Periodeafgrænsningsposter	41	136	31
	Tilgodehavender i alt	780	1.893	811
	Likvide beholdninger	42	132	47
1	Aktiver bestemt for salg	5.642	-	5.596
	Kortfristede aktiver i alt	6.686	2.729	6.770
	Aktiver i alt	8.148	8.068	8.227



Passiver		Koncern		
Note	(DKK mio.)	31. marts 2007 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	31. dec. 2006 (rev.)
Egenkapital				
	Aktiekapital	855	879	855
	Kursreguleringer	(1.580)	(1.187)	(1.531)
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-
	Overført overskud	5.680	5.480	5.576
	Egenkapital i alt	4.955	5.172	4.900
Langfristede forpligtelser				
	Bankgæld	1.200	709	1.250
	Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	2	-
	Anden langfristet gæld	-	3	-
	Modtagne forudbetalinger	-	37	-
	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1	77	1
	Udskudt skat	98	162	72
	Andre hensatte forpligtelser	14	151	21
	Langfristede forpligtelser i alt	1.313	1.141	1.344
Kortfristede forpligtelser				
	Afdrag på langfristet gæld	-	6	-
	Bankgæld	103	326	102
	Gæld til leverandører	152	438	220
	Gæld til associerede virksomheder	-	2	-
	Skyldig skat	-	42	10
	Anden gæld	245	630	270
	Modtagne forudbetalinger	-	62	-
	Andre hensatte forpligtelser	70	210	55
		570	1.716	657
1	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.310	39	1.326
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.880	1.755	1.983
	Forpligtelser i alt	3.193	2.896	3.327
	Passiver i alt	8.148	8.068	8.227



Pengestrømsopgørelse		Koncern		
Note	(DKK mio.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Drift				
	Resultat af primær drift	4	55	(129)
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	51	36	184
	Andre reguleringer	27	4	12
	Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	82	95	67
	Ændring i varebeholdninger	84	45	60
	Ændring i tilgodehavender	(7)	15	126
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(85)	31	(1)
	Ændring i arbejdskapital i alt	(8)	91	185
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat				
		74	186	252
	Modtagne renter og udbytter mv.	-	-	15
	Betalte renter	(12)	(6)	(61)
	Betalte skatter, netto	75	(2)	25
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	137	178	231
Investeringer				
	Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(8)	(5)	(51)
	Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(19)	(23)	(97)
	Køb af materielle aktiver	(29)	(95)	(368)
	Salg af materielle aktiver	3	-	9
	Salg af afhændede aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.	-	-	49
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(53)	(123)	(458)
	Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	84	55	(227)
Finansiering				
	Afdrag og forøgelse af langfristet bankgæld	(50)	300	850
	Forøgelse af kortfristet bankgæld	1	(114)	(119)
	Udnyttede aktieoptioner	7	21	60
	Køb af egne aktier	-	(52)	(400)
	Betalt udbytte til aktionærer	-	(103)	(124)
	Ændring i mellemværender med ophørende aktiviteter	(40)	(78)	69
	Kursreguleringer mv.	(11)	2	(8)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(93)	(24)	328
	Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	(9)	31	101
1	Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter	25	(18)	(100)
	Nettopengestrømme	16	13	1
	Likvide midler ved årets begyndelse	118	120	120
	Kursregulering, likvide midler	-	(1)	(3)
	Likvide midler ved årets begyndelse	118	119	117
	Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-
	Likvide midler ved årets udgang	134	132	118
	Heraf udgør:			
	Likvide beholdninger, fortsættende aktiviteter	42	59	47
	Likvide beholdninger, klassificeret som aktiver bestemt for salg	92	73	71

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.



Totalindkomstopgørelse		Koncern		
(DKK mio.)		1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen				
Aktuarmæssig tab/gevinst		-	-	6
Valutakursregulering mv.		(49)	(101)	(445)
Tildelte aktieoptioner		5	5	13
Skat af egenkapitalbevægelser		3	8	93
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen		(41)	(88)	(333)
Periodens resultat		89	66	348
Periodens indkomst i alt		48	(22)	15
Heraf udgør:				
Periodens indkomst i alt, fortsættende aktiviteter		7	21	(46)
Periodens indkomst i alt, ophørende aktiviteter		41	(43)	61

Koncern egenkapital					
(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Kurs- reguleringer	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
Balance pr. 31. december 2005	879	(1.086)	132	5.424	5.349
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(101)	-	79	(22)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	21	21
Køb af egne aktier	-	-	-	(52)	(52)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	(124)	-	(124)
Udbytte, egne aktier	-	-	(8)	8	-
Balance pr. 31. marts 2006	879	(1.187)	-	5.480	5.172
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(344)	-	381	37
Kapitalnedsættelse	(24)	-	-	24	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	39	39
Køb af egne aktier	-	-	-	(348)	(348)
Balance pr. 31. december 2006	855	(1.531)	-	5.576	4.900
Egenkapitalsbevægelser i perioden					
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(49)	-	97	48
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	7	7
Balance pr. 31. marts 2007	855	(1.580)	-	5.680	4.955



Note 1: Årets resultat for ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

(DKK mio.)	Koncern		
	1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Årets resultat for ophørende aktiviteter			
a) Årets resultat for ophørende aktiviteter før skat*	137	39	417
Afvikling af fælles koncernfunktioner	-	-	(14)
Regulering af øvrige hensatte forpligtelser	-	-	25
Skat	(40)	(4)	(25)
I alt	97	35	403
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,48	0,17	1,98
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,48	0,17	1,96
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,51	0,47	2,43
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,51	0,47	2,41
Aktiver bestemt for salg			
b) Aktiver, ophørende aktiviteter	5.566	-	5.525
Forudbetalte omkostninger	76	-	71
I alt	5.642	-	5.596
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg			
c) Forpligtelser, ophørende aktiviteter	1.288	-	1.304
Forpligtelser vedrørende afvikling af fælles koncernfunktioner	8	-	8
Øvrige hensatte forpligtelser	14	39	14
I alt	1.310	39	1.326
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(3)	(32)	260
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(94)	(61)	(264)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	122	75	(96)
I alt	25	(18)	(100)
Investororienterede opgørelser – ophørende aktiviteter			
Omsætning			
Høreapparater	731	764	3.032
Audiologisk diagnoseudstyr	80	77	321
I alt	811	841	3.353
Bruttoresultat			
Høreapparater	469	463	1.909
Audiologisk diagnoseudstyr	37	38	154
I alt	506	501	2.063
EBITA			
Høreapparater	121	50	377
Audiologisk diagnoseudstyr	-	-	5
I alt	121	50	382

* I henhold til IFRS 5 Aktiver bestemt for salg er der ikke foretaget afskrivninger for ophørende aktiviteter i første kvartal 2007

(DKK mio.)	Koncern		
	1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	811	841	3.353
Produktionsomkostninger	(305)	(349)	(1.320)
Bruttoresultat	506	492	2.033
Udviklingsomkostninger	(51)	(57)	(233)
Sælgs- og distributionsomkostninger	(228)	(262)	(995)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(85)	(129)	(417)
Andre driftsindtægter	3	(2)	(2)
Nedskrivning af goodwill	-	-	-
Resultat af primær drift før resultatandele	145	42	386
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-
Resultat af primær drift	145	42	386
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	-	54
Resultat før finansielle poster	145	42	440
Finansielle indtægter	4	14	39
Finansielle omkostninger	(12)	(17)	(62)
Resultat før skat	137	39	417



b) Aktiver – ophørende aktiviteter

Aktiver (DKK mio.)	Koncern Proforma		
	1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Langfristede aktiver			
Goodwill	2.290	2.486	2.304
Udviklingsprojekter	495	386	461
Software	65	56	63
Patenter og rettigheder	56	59	56
Øvrige immaterielle aktiver	235	260	237
Immaterielle aktiver i alt	3.141	3.247	3.121
Fabriks- og kontorejendomme	99	100	98
Indretning, lejede lokaler	38	36	36
Tekniske anlæg og maskiner	73	56	66
Driftsmateriel og inventar	83	78	78
Leasede anlæg og inventar	2	2	2
Aktiver under opførelse	-	-	1
Materielle aktiver i alt	295	272	281
Kapitalandele i associerede virksomheder	58	189	64
Andre værdipapirer	66	2	58
Andre tilgodehavender	4	17	1
Udsudte skatteaktiver	479	418	498
Andre langfristede aktiver i alt	607	626	621
Langfristede aktiver i alt	4.043	4.145	4.023
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	376	326	391
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	713	698	739
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12	48	11
Tilgodehavende skat	17	11	12
Andre tilgodehavender	193	156	172
Periodeafgrænsningsposter	120	115	106
Tilgodehavender i alt	1.055	1.028	1.040
Likvide beholdninger	92	73	71
Kortfristede aktiver i alt	1.523	1.427	1.502
Aktiver i alt	5.566	5.572	5.525

c) Forpligtelser – ophørende aktiviteter

Passiver (DKK mio.)	Koncern Proforma		
	1. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Langfristede forpligtelser			
Bankgæld	-	9	-
Kapitaliserede leasingforpligtelser	1	2	1
Anden langfristet gæld	15	3	13
Modtagne forudbetalinger	35	37	37
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	45	76	51
Udsudt skat	56	51	56
Andre hensatte forpligtelser	59	122	60
Langfristede forpligtelser i alt	211	300	218
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til fortsættende aktiviteter	54	44	14
Afdrag på langfristet gæld	2	6	3
Bankgæld	226	212	150
Gæld til leverandører	167	136	232
Gæld til associerede virksomheder	-	2	-
Skyldig skat	29	81	93
Anden gæld	376	366	372
Modtagne forudbetalinger	64	62	63
Andre hensatte forpligtelser	159	188	159
Kortfristede forpligtelser i alt	1.077	1.097	1.086
Forpligtelser i alt	1.288	1.397	1.304



Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Nettoomsætning	915	947	711	840	753	3.413
Produktionsomkostninger	(529)	(614)	(482)	(554)	(460)	(2.179)
Bruttoresultat	386	333	229	286	293	1.234
Afholdte udviklingsomkostninger	(40)	(56)	(43)	(40)	(38)	(179)
Salgs- og distributionsomkostninger	(195)	(215)	(207)	(166)	(145)	(783)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(82)	(86)	(89)	(66)	(76)	(323)
Andre driftsindtægter	-	1	4	(1)	-	4
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	69	(23)	(106)	13	34	(47)
Aktivering af udviklingsomkostninger	23	25	24	24	19	96
Amortisering af udviklingsomkostninger	(16)	(16)	(17)	(15)	(17)	(64)
EBITDA	76	(14)	(99)	22	36	(15)
Afskrivninger vedr.:						
Produktion	(9)	(9)	(13)	(14)	(11)	(45)
Salg og distribution	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(4)
Administration	(9)	(12)	(13)	(22)	(16)	(56)
EBITA	57	(36)	(126)	(15)	8	(120)
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(2)	(2)	(2)	(3)	(4)	(9)
Resultat af primær drift (EBIT)	55	(38)	(128)	(18)	4	(129)
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	5	2	4	1	-	12
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	-	-	-	-	-	-
Finansielle poster, netto	(8)	6	(7)	(28)	(15)	(37)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	52	(30)	(131)	(45)	(11)	(154)
Marginer:						
Bruttomargin	42,2 %	35,2 %	32,2 %	34,0 %	38,9 %	36,2 %
EBITA-margin	6,2 %	(3,8)%	(17,7)%	(1,8)%	1,1 %	(3,5)%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	5,5 %	(4,8)%	(18,7)%	(2,9)%	0,8 %	(4,5)%



Forretningsområdernes drift pr. kvartal – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Omsætning						
Contact Center & Office headset	447	386	349	405	400	1.587
Mobile headset	463	556	355	435	349	1.809
Øvrige *	5	5	7	-	4	17
I alt	915	947	711	840	753	3.413
Bruttoresultat						
Contact Center & Office headset	286	229	205	246	255	966
Mobile headset	95	98	18	40	34	251
Øvrige *	5	6	6	-	4	17
I alt	386	333	229	286	293	1.234
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på aktiver						
Contact Center & Office headset	(186)	(205)	(217)	(152)	(147)	(760)
Mobile headset	(82)	(82)	(71)	(74)	(71)	(309)
Øvrige *	(9)	(13)	(4)	(7)	(3)	(33)
I alt	(277)	(300)	(292)	(233)	(221)	(1.102)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger						
Contact Center & Office headset	(13)	(22)	(16)	(12)	(16)	(63)
Mobile headset	(20)	(26)	(21)	(19)	(20)	(86)
Øvrige *	-	1	1	-	-	2
I alt	(33)	(47)	(36)	(31)	(36)	(147)
EBITDA						
Contact Center & Office headset	87	2	(28)	82	92	143
Mobile headset	(7)	(10)	(74)	(53)	(57)	(144)
Øvrige *	(4)	(6)	3	(7)	1	(14)
I alt	76	(14)	(99)	22	36	(15)
Afskrivninger						
Contact Center & Office headset	(8)	(9)	(11)	(12)	(10)	(40)
Mobile headset	(7)	(8)	(10)	(15)	(9)	(40)
Øvrige *	(4)	(5)	(6)	(10)	(9)	(25)
I alt	(19)	(22)	(27)	(37)	(28)	(105)
EBITA						
Contact Center & Office headset	79	(7)	(39)	70	82	103
Mobile headset	(14)	(18)	(84)	(68)	(66)	(184)
Øvrige *	(8)	(11)	(3)	(17)	(8)	(39)
I alt	57	(36)	(126)	(15)	8	(120)
EBITA-margin						
Contact Center & Office headset	17,7 %	(1,8)%	(11,2)%	17,3 %	20,5 %	6,5 %
Mobile headset	(3,0)%	(3,2)%	(23,7)%	(15,6)%	(18,9)%	(10,2)%
I alt	6,2 %	(3,8)%	(17,7)%	(1,8)%	1,1 %	(3,5)%

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



Omkostningsførte udviklingsomkostninger – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1.kvt. 2006 (urev.)	2.kvt. 2006 (urev.)	3.kvt. 2006 (urev.)	4.kvt. 2006 (urev.)	1.kvt. 2007 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger*						
Contact Center & Office headset	(16)	(26)	(18)	(17)	(15)	(77)
Mobile headset	(24)	(31)	(26)	(23)	(23)	(104)
Øvrige	-	1	1	-	-	2
I alt	(40)	(56)	(43)	(40)	(38)	(179)
Aktivering af udviklingsomkostninger						
Contact Center & Office headset	9	9	8	10	7	36
Mobile headset	14	16	16	14	12	60
I alt	23	25	24	24	19	96
Amortisering af udviklingsomkostninger						
Contact Center & Office headset	(6)	(5)	(6)	(5)	(8)	(22)
Mobile headset	(10)	(11)	(11)	(10)	(9)	(42)
I alt	(16)	(16)	(17)	(15)	(17)	(64)

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



Pengestrømsopgørelse pr. kvartal – fortsættende aktiviteter

(DKK mio.)	1. kvrt. 2006 (urev.)	2. kvrt. 2006 (urev.)	3. kvrt. 2006 (urev.)	4. kvrt. 2006 (urev.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	2006 i alt (rev.)
Drift						
Resultat af primær drift (EBIT)	55	(37)	(131)	(18)	4	(129)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	36	42	48	58	51	184
Andre reguleringer	4	(1)	45	(34)	27	12
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	95	4	(38)	6	82	67
Ændring i varebeholdninger	45	(86)	(32)	133	84	60
Ændring i tilgodehavender	15	(21)	149	(17)	(7)	126
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	31	45	(207)	130	(85)	(1)
Ændring i arbejdskapital i alt	91	(62)	(90)	246	(8)	185
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	186	(58)	(128)	252	74	252
Modtagne og betalte renter, netto	(6)	(7)	11	(44)	(12)	(46)
Betalte skatter, netto	(2)	(2)	(2)	31	75	25
Pengestrømme fra driftsaktivitet	178	(67)	(119)	239	137	231
Investeringer						
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(23)	(25)	(25)	(24)	(19)	(97)
Køb af øvrige immaterielle og materielle aktiver, netto	(100)	(137)	(83)	(90)	(34)	(410)
Salg af ophørende aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	49	-	-	49
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(123)	(162)	(59)	(114)	(53)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	55	(229)	(178)	125	84	(227)
Finansiering						
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	(114)	41	22	(68)	1	(119)
Køb af egne aktier	(52)	(348)	-	-	-	(400)
Udnyttede aktieoptioner	21	2	5	32	7	60
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	300	551	(58)	57	(50)	850
Betalt udbytte til aktionærer	(103)	(21)	-	-	-	(124)
Ændring i mellemværende med ophørende aktiviteter	(78)	(31)	225	(47)	(40)	69
Kursreguleringer mv.	2	26	(30)	(6)	(11)	(8)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(24)	220	164	(32)	(93)	328
Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	31	(9)	(14)	93	(9)	101
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter	(18)	139	(149)	(72)	25	(100)
Nettopengestrømme	13	130	(163)	21	16	1
Likvide midler ved periodens begyndelse	120	132	261	98	118	120
Kursregulering, likvide midler	(1)	(1)	-	(1)	-	(3)
Likvide midler ved periodens begyndelse*	119	131	261	97	118	117
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	-	-
Likvide midler ved periodens udgang*	132	261	98	118	134	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						
Headset	99	13	(40)	10	80	82
Øvrige	(4)	(9)	2	(4)	2	(15)
I alt	95	4	(38)	6	82	67
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat						
Headset	170	(14)	(105)	194	61	245
Øvrige	16	(44)	(23)	58	13	7
I alt	186	(58)	(128)	252	74	252
Pengestrømme fra driftsaktivitet						
Headset	154	(33)	(100)	170	96	191
Øvrige	24	(34)	(19)	69	41	40
I alt	178	(67)	(119)	239	137	231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Headset	(44)	(40)	(35)	(49)	(29)	(168)
Øvrige	(79)	(122)	(24)	(65)	(24)	(290)
I alt	(123)	(162)	(59)	(114)	(53)	(458)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet						
Headset	110	(73)	(135)	121	67	23
Øvrige	(55)	(156)	(43)	4	17	(250)
I alt	55	(229)	(178)	125	84	(227)



Proformabalance – fortsættende aktiviteter

Aktiver (DKK mio.)	Koncern		
	31. marts 2007 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Langfristede aktiver			
Goodwill	450	489	455
Udviklingsprojekter, egenudviklede	114	90	115
Software	65	55	66
Patenter og rettigheder	3	8	4
Telesystemer	25	31	27
Øvrige immaterielle aktiver	77	91	79
Immaterielle aktiver i alt	734	764	746
Fabriks- og kontorejendomme	385	77	244
Indretning, lejede lokaler	6	10	6
Tekniske anlæg og maskiner	69	45	73
Driftsmateriel og inventar	28	29	26
Telesystemer	-	-	-
Aktiver under opførelse	15	120	152
Materielle aktiver i alt	503	281	501
Andre værdipapirer	4	4	4
Andre tilgodehavender	10	11	10
Udskudte skatteaktiver	211	134	196
Andre langfristede aktiver i alt	225	149	210
Langfristede aktiver i alt	1.462	1.194	1.457
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	222	378	316
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	586	691	604
Tilgodehavender hos ophørende aktiviteter	54	44	14
Tilgodehavende skat	21	56	89
Andre tilgodehavender	78	136	73
Periodeafgrænsningsposter	41	21	31
Tilgodehavender i alt	780	948	811
Likvide beholdninger	42	59	47
Aktiver bestemt for salg	5.642	5.572	5.596
Kortfristede aktiver i alt	6.686	6.957	6.770
Aktiver i alt	8.148	8.151	8.227
Passiver			
(DKK mio.)	31. marts 2007 (urev.)	31. marts 2006 (urev.)	Året 2006 (rev.)
Egenkapital			
Aktiekapital	855	879	855
Kursreguleringer	(1.580)	(1.187)	(1.531)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-
Overført overskud	5.680	5.480	5.576
Egenkapital i alt	4.955	5.172	4.900
Langfristede forpligtelser			
Bankgæld	1.200	700	1.250
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	1	1	1
Udskudt skat	98	111	72
Andre hensatte forpligtelser	14	29	21
Langfristede forpligtelser i alt	1.313	841	1.344
Kortfristede forpligtelser			
Bankgæld	103	114	102
Gæld til leverandører	152	302	220
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-
Skyldig skat	-	-	10
Anden gæld	245	264	270
Andre hensatte forpligtelser	70	22	55
	570	702	657
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.310	1.436	1.326
Kortfristede forpligtelser i alt	1.880	2.138	1.983
Forpligtelser i alt	3.193	2.979	3.327
Passiver i alt	8.148	8.151	8.227