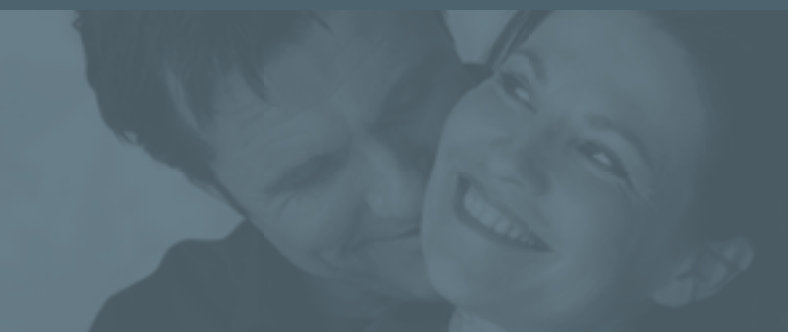
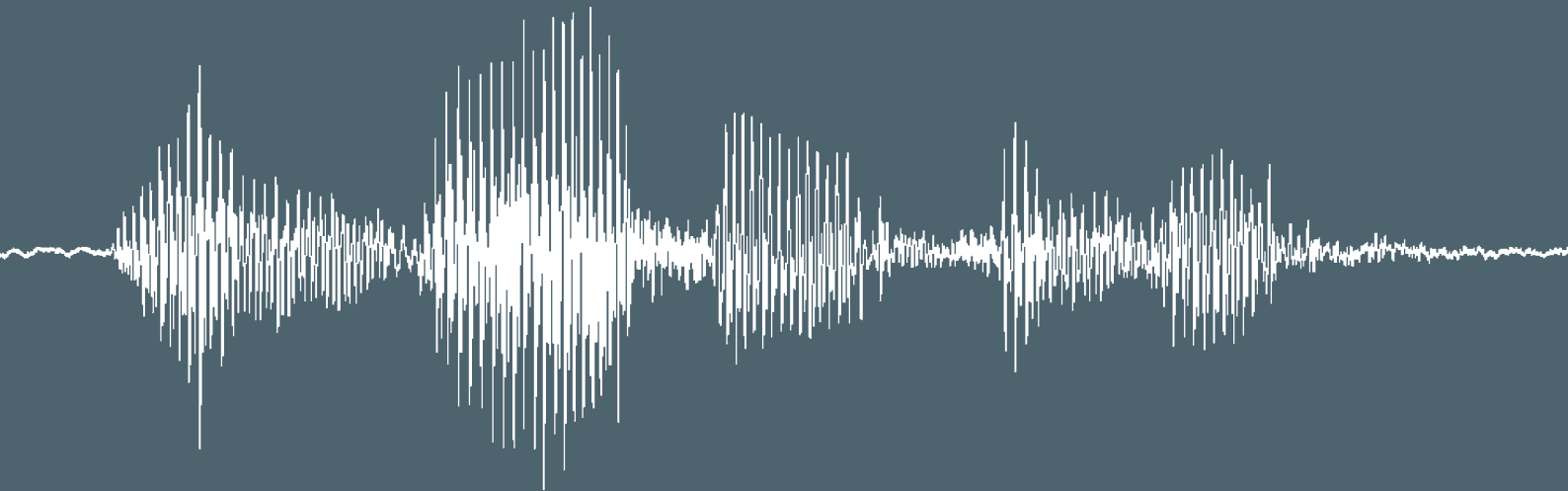


2007

GN STORE NORD | ÅRSRAPPORT

EN VERDEN AF LYD



INDHOLD

LEDELSENS BERETNING

- 3 Status
- 4 Koncernens hovedtal 2003-2007
- 5 Profil
- 6 Strategisk sammenfatning
- 9 Ledelsens beretning
- 24 Investororienterede specifikationer
- 29 Bestyrelse og direktion
- 30 Ledelses- og revisionspåtegning

REGNSKAB

- 32 Indhold
- 33 Resultatopgørelse
- 34 Balance
- 35 Pengestrømsopgørelse
- 36 Totalindkomstopgørelse og egenkapital
- 37 Noter
- 74 Kapitalandele i datter- og associerede selskaber

Ordforklaring og nøgletalsdefinitioner findes på indersiden af bagsiden



PROFIL



GN Netcom har en førende position inden for udvikling og markedsføring af headset. GN markedsfører sine headset til markedet for contact centre og kontorer (CC&O) samt headset til mobiltelefoner under Jabra-brandet. GN Netcom er også OEM-leverandør til en lang række globale kunder, herunder mobiltelefon-, PC- og PDA-producenter. GN Netcom har outsourcet al produktion og har indgået en supply chain-aftale med en EMS-leverandør (electronic manufacturing services) som sin hovedpartner. GN Netcom havde pr. 31. december 2007 i alt ca. 1.200 medarbejdere.



GN ReSound har en førende position inden for udvikling og markedsføring af avancerede høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr. Høreapparaterne sælges under mærkerne ReSound, Beltone og Interton. GN Otometrics producerer og markedsfører audiologisk diagnoseudstyr under mærkerne Madsen, Aurical og ICS. GN ReSunds produktion foregår hovedsageligt på fabrikken i Xiamen i Kina. GN ReSound havde pr. 31. december 2007 i alt ca. 3.400 medarbejdere.



STATUS

Året 2007 var et begivenhedsrigt og afgørende år for GN Store Nord. GN indledte året som en fokuseret headsetvirksomhed efter beslutningen i oktober 2006 om at afhænde GN ReSound og dermed aktiviteterne inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr, til den schweiziske høreapparatproducent Sonova.

GN Netcom fulgte den strategi, der blev præsenteret i begyndelsen af 2007, og de nødvendige forbedringer inden for effektivitet, kvalitet og indtjeningsmarginer er nu begyndt at vise sig. I strategiplanen indgik en omfattende omstrukturering af forretningen og tiltag til indførelse af en lean, markedsorienteret organisation. Der indgik endvidere omkostningsreduktioner, en forenkling og skærpelse af processer, ibrugtagning af nye produktplatforme samt en ny supply chain-struktur, hvor al produktion og væsentlige dele af logistikken skulle outsources. Omstruktureringsprocessen forventes at være til slutningen af 2008, hvorefter GN Netcom vil øge væksten med hyppige lanceringer af nyskabende produkter rettet mod såvel nye som eksisterende kunder, uden at der vil ske en tilsvarende stigning i omkostningsniveau, anlægsinvesteringer og arbejdskapital.

Salgsprisen for GN ReSound på DKK 15,5 mia. var et udtryk for GN ReSounds styrke og værdi samt de omfattende synergier, der kunne opnås ved at skabe verdens største aktør inden for høreapparater. GN's bestyrelse vurderede, at denne markante pris ville sikre et stort afkast til aktionærerne og give dem mulighed for umiddelbart at realisere en væsentlig del af GN ReSounds fremtidige potentiale.

Transaktionen fik med en enkelt undtagelse alle de nødvendige godkendelser fra konkurrencemyndighederne. I april 2007 besluttede det tyske Bundeskartellamt uventet at forbyde transaktionen. GN ankede kendelsen, og parallelt med denne hovedanke søgte GN og Sonova om foreløbig tilladelse til hurtigt at gennemføre transaktionen, da en normal tidskrævende domstolsbehandling ville skade GN's høreapparataktiviteter. I august 2007 besluttede appeldomstolen imidlertid, at den ikke havde kompetence til at afsige en kendelse om foreløbig tilladelse. Afgørelsen afveg både fra tidligere retspraxis og fra europæiske retsnormer. Som følge heraf ophævede Sonova aktiekøbsaftalen.

Efter det tyske forbud forfulgte GN i løbet af sommeren 2007 et intenst strategisk forløb, hvor alle muligheder grundigt blev undersøgt i samarbejde med den finansielle rådgiver JP Morgan med henblik på at finde en løsning for GN ReSound. Som led i sin ana-

lyse modtog GN indikative bud på GN ReSound hovedsageligt fra en række finansielle købere. Det tyske forbud mod transaktionen med Sonova blokerede effektivt for enhver løsning, der involverede større aktører inden for høreapparatbranchen, og de finansielle køberes indikative bud viste, at de ikke var i stand til at opnå branchemæssige synergier eller at tilbyde en tilstrækkelig præmie for det fremtidige indtjeningspotentiale. På baggrund af denne markedsundersøgelse blev bestyrelsen overbevist om, at et frasalg ikke var i aktionærernes interesse, da det ville indebære en rabat i forhold til aktiviteterens langsigtede potentiale. GN vil således være i en bedre position med et fortsat og direkte engagement i den attraktive høreapparatbranche.

Bestyrelsen undersøgte desuden muligheden for en spaltning af GN i to særskilte børsnoterede enheder, én for headset og én for høreapparater. Selvom der ville være fordele ved en spaltning, fandt bestyrelsen, at det dog var af allerstørste betydning at afslutte den skadelige usikkerhedsperiode, som havde stået på i 16 måneder, og som var begyndt at have negativ indvirkning på GN ReSound. En fuldstændig spaltning ville være meget tidskrævende, kræve ledelsesressourcer, fjerne fokus fra forretningen, forlænge usikkerhedsperioden og desuden indebære væsentlige omkostninger. Desuden ville en spaltning skabe to enkeltstående selskaber på aktiemarkedet på et tidspunkt, hvor begge er i en turnaround-situation, og hvor selskabets fulde opmærksomhed bør være rettet mod at udvikle forretningerne.

Efter denne analyse besluttede bestyrelsen i november 2007 at opgive den strategiske proces vedrørende et salg af GN ReSound og at bibeholde aktiviteterne inden for Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr som en del af GN.

I november 2007 indførte bestyrelsen en ny ledelsesstruktur, der sikrer fuldt fokus på konkurrencedygtig og lønsom vækst i såvel GN ReSound som GN Netcom. Den nye ledelsesstruktur medfører, at GN ReSound og GN Netcom nu drives som særskilte forretningsenheder.

Det børsnoterede selskab GN Store Nord A/S består af et lille sekretariat, som varetager koncernkonsolidering, IR & Communications, skat, juridiske forhold, treasury og risikostyring.

GN's direktion består med virkning pr. 1. marts, 2008, af adm. direktør Toon Bouten, GN Netcom, og adm. direktør Mike van der Wallen, GN ReSound, som sidestillede direktører.

Koncernens hovedtal (DKK mio.)	2003	2004	2005	2006	2007
Indtjening - Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU					
Nettoomsætning	4.742	5.548	6.644	6.766	5.981
Resultat af primær drift før resultatandele og særlige poster	90	506	834	257	260
Resultat af primær drift	86	532	823	257	230
Resultat af ordinær drift før skat	263	534	815	249	(100)
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	250	508	850	323	(94)
Årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	25	27
Årets resultat	250	508	850	348	(67)
Indtjening - Investororienterede hovedtal					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	670	865	1.051	466	500
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	549	731	876	262	294
Balance					
Aktiekapital	879	879	879	855	833
Koncernens egenkapital	4.473	4.580	5.349	4.900	4.482
Moderselskabets egenkapital	4.473	5.799	5.286	4.811	5.563
Samlede aktiver	6.597	6.086	8.091	8.227	7.835
Nettorentebærende gæld*	(784)	(245)	(720)	(1.387)	(1.516)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	827	959	828	491	478
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(358)	(273)	(751)	(722)	(661)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	469	686	77	(231)	(183)
Udbytte					
Moderselskabets udbyttebetaling	132	132	132	-	-
Udviklingsomkostninger					
Afholdte udviklingsomkostninger	264	307	371	514	552
Omstruktureringsomkostninger					
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	140	-	7	67	67
Betalte omstruktureringer	147	40	8	60	32
Investeringer					
Tekniske anlæg mv.	105	121	168	214	102
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	47	99	18	148	36
Udviklingsprojekter, egenudviklede	132	142	188	96	311
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	38	41	49	52	71
Investeringer i ophørende aktiviteter (1. januar - 30. september 2006)	-	-	-	187	-
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	322	403	423	697	520
Køb af virksomheder	-	-	457	-	11
Køb af associerede virksomheder og aktiviteter	26	1	74	-	33
Investeringer i alt	348	404	954	697	564
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	565	473	335	366	474
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	-	8	-	19
Nøgletal					
Moderselskabets udbytteprocent	15,0 %	15,0 %	15,0 %	0,0 %	0,0 %
Udbytte pr. aktie å DKK 4 (Angivet i DKK)	0,6	0,6	0,6	0,0	0,0
EBITA-margin	11,6 %	13,2 %	13,2 %	3,9 %	4,9 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)*	8,5 %	16,2 %	17,8 %	4,6 %	5,3 %
Egenkapitalens forrentning	5,4 %	11,2 %	17,1 %	6,8 %	(1,4)%
Soliditetsgrad	67,8 %	75,3 %	66,1 %	59,6 %	57,2 %
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr aktie (EPS)	1,19	2,40	4,04	1,71	(0,33)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	1,18	2,38	4,00	1,69	(0,33)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	3,36	3,47	4,28	2,22	0,17
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	3,35	3,44	4,23	2,20	0,17
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	3,90	4,50	3,94	2,39	2,35
Indre værdi pr. aktie å DKK 4	21	27	25	23	27
Børskurs ultimo året	38	59	83	84	40
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatte	4.343	4.640	5.190	5.483	4.920

*I beregningen er proformabalancen anvendt for 2006

PROFIL

GN Store Nord har siden 1869 skabt forbindelse mellem mennesker. I de første mange år som telegraf-selskab. I dag som en headset-forretning (GN Netcom) samt en forretning for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr (GN ReSound). De to forretninger drives som særskilte enheder.

Det børsnoterede selskab GN Store Nord A/S består af et lille sekretariat, som varetager koncernkonsolidering, IR & Communications, skat, juridiske forhold, treasury og risikostyring.

GN har ca. 43.000 navnenoterede aktionærer, der tilsammen ejer knap 70% af aktiekapitalen. Ca. 30% af selskabets aktier anslås at være ejet af udenlandske aktionærer. GN er noteret på OMX Nordisk Børs København og indgår i OMX C20-indekset.

OVERORDNEDE MÅL

En markedsorienteret tilgang med fokus på høj kvalitet og innovative løsninger er centralt for GN's forretninger. Endvidere vil GN vedblive at være en attraktiv arbejdsgiver, der sikrer medarbejderne globale udviklingsmuligheder.

GN's overordnede finansielle mål er at sikre konkurrencedygtig lønsomhed, skabe et attraktivt afkast på den investerede kapital inden for alle forretningsområder samt at sikre, at GN's aktiekurs afspejler selskabets resultater og strategiske potentiale.

FORRETNINGSSPECIFIKKE MÅL OG MIDLER

GN NETCOM

Mål

- øget lønsom vækst
- operational excellence i verdensklasse
- lean og forandringsdygtig organisation

Midler

- tilbyde nyskabende produkter til kernekunder på kernemarkeder – med høj produktivitet
- afslutte outsourcing af produktionen og væsentlige dele af logistikken med et godt resultat
- udnytte fordelene ved den nye, markedsorienterede organisation og andre væsentlige organisationsændringer

GN RESOUND

Mål

- øget lønsom vækst
- øget omkostningseffektivitet

Midler

- vinde mistede kunder og ordrer tilbage, udvide distributionen og lancere innovative høreapparater
- afslutte udsatte integrationsprojekter og den generelle organisationstilpasning

VÆSENTLIGE TURNAROUND-TILTAG IGANGSAT I 2007

Både GN Netcom og GN ReSound lancerede væsentlige turnaround-tiltag i 2007 med henblik på at øge væksten, nedbringe de faste omkostninger og forbedre resultatet.

I februar præsenterede GN Netcom sin strategiplan "Tre faser til profitabel vækst", og senere på året igangsatte ledelsen yderligere en plan med det formål at fremskynde en turnaround for GN Netcoms mobilaktiviteter.

Efter at GN's bestyrelse i november besluttede at opgive salgsprocessen vedrørende GN ReSound og bibeholde aktiviteterne som en del af GN, har GN ReSound introduceret et turnaround-program med henblik på at øge bruttoresultatet, forbedre omkostningsstyringen og styrke kvaliteten.

Nedenfor gennemgås de vigtigste milepæle og resultater, der er opnået ved GN Netcoms og GN ReSounds turnaround-tiltag.

TURNAROUND-PLANER I GN NETCOM

GN Netcom følger den strategi – Tre faser til profitabel vækst – der blev præsenteret i starten af 2007, og de nødvendige forbedringer inden for vækst, effektivitet, kvalitet og indtjeningsmarginer er nu begyndt at vise sig, om end i et noget lavere tempo end oprindelig forventet. Strategien indebærer en omfattende omstrukturering af aktiviteterne, som blev indledt i begyndelsen af 2007, og som forventes at vare til slutningen af 2008, hvorefter GN Netcom vil øge væksten med lanceringer af nyskabende produkter rettet mod såvel nye som eksisterende kunder, uden at der vil ske en tilsvarende stigning i omkostningsniveau, anlægsinvesteringer og arbejdskapital.

1. Det første hovedelement i strategien sigter mod at skabe en slankere og mere markedsorienteret organisation. En ny markedsorienteret organisation med fokuserede forretningsenheder blev implementeret i begyndelsen af 2007, og antallet af medarbejdere er nu justeret efter en generel tilpasning af organisationen og efter, at hele produktionen er blevet outsourcet. Antallet af medarbejdere ultimo 2007 var ca. 1.200 mod ca. 1.800 ultimo 2006.

Senere på året, i december 2007, udnævntes et stærkt nyt team af salgschefer med henblik på at sikre forbedrede salgsprocesser. Disse omfattede bl.a. en ny global salgschef og nye regionale chefer i Nordamerika og Asien. I Nordamerika er der afsat yderligere ressourcer til at styrke salget gennem contact center-forhandlerne og andre tekniske specialkæder.

Global accounts-afdelingen er også blevet styrket, og GN Netcom vandt i 2007 en række nye OEM programmer med virkning fra 2008. GN's nuværende portefølje af OEM-programmer omfatter en lang række kunder med en god blanding af nye og etablerede programmer.

I 2007 overførte GN Netcom udviklingsressourcer fra Mobile headset til CC&O headset for at understøtte investering i nye,

innovative produkter til CC&O markedet og dermed blev udviklingsressourcerne i Mobile headset tilpasset en mere fokuseret produktportefølje, der i højere grad er baseret på fælles platforme.

2. Anden del af planen fokuserer på operational excellence. Dette indebærer først og fremmest en grundlæggende ændring i GN Netcoms supply chain, herunder at al produktion og væsentlige dele af logistikken outsources, samt at antallet af underleverandører nedbringes væsentligt. Omstruktureringen af supply chain er i gang og forventes i store træk gennemført i slutningen af 2008.

Tidligere har GN Netcom haft en kompleks supply chain-struktur med omkring 30 forskellige leverandører, der leverede forskellige produktionsydelser, foruden GN Netcoms egen produktion. Fremover vil Celestica tage sig af en stor del af GN Netcoms produktionsaktiviteter, mens resten håndteres af en lille håndfuld nøgleleverandører. Celestica vil også styre den samlede distribution og fulfillment-centrene. Der vil være en markant påvirkning fra den nye supply chain-struktur. Foruden at give GN Netcom en supply chain i verdensklasse med større fleksibilitet og skalérbarhed vil den medføre mindre arbejdskapital gennem øget lageromsætningshastighed bl.a. ved oprettelsen af fulfillment-centrene og en ny IT platform.

3. Det tredje element i strategiplanen fokuserer på øget produktivitet og er tæt forbundet med ovennævnte mål om operational excellence. Der forventes øget produktivitet i forhold til omkostninger, arbejdskapital, medarbejdere, produktion, distribution og leverandører, når væsentlige dele af supply chain outsources i løbet af 2008. Endvidere forventes øget produktivitet i flere led af værdikæden efter indførelsen af strømlinede informations- og IT-applikationsstrukturer, central koordinering af salgs- og markedsføringsaktiviteter, øget anvendelse af bonusordninger samt en række andre tiltag.

Turnaround i mobilaktiviteterne

I løbet af 2007 viste markedsudviklingen og resultaterne i mobilaktiviteterne tydeligt, at tiltagene i strategiplanen ikke i tilstrækkeligt omfang ville kunne skabe en omstrukturering af mobilaktiviteterne. En yderligere turnaround-plan for Mobile headset blev således iværksat i andet halvår 2007. Flere af projekterne er allerede gennemført og en række øvrige projekter vil fortsætte i 2008. Det væsentligste element i planen er en fokusering på de største markeder, på nøgleprodukter og på nøglekunder. Med henblik på at forbedre resultaterne og omkostningseffektiviteten vil GN Netcom fokusere på færre, men bedre sælgende produkter på færre, men større markeder, og dermed vil mobilaktiviteternes omkostningsbase blive gradvist reduceret i 2008.

En dedikeret salgsorganisation med fokus på detailsalg vil blive oprettet i begyndelsen af 2008 med henblik på at øge salget af mobilheadset og andre af GN Netcoms detailprodukter.

TURNAROUND-PLANER I GN RESOUND

GN ReSound lancerede et turnaround-program mod slutningen af 2007. Programmets primære formål er at skabe rentabel vækst. Et sekundært formål er at forbedre omkostningseffektiviteten, bl.a. ved fuld integration af visse forretningsenheder samt lanceringen af en mere omkostningseffektiv struktur for produktionen og supply chain. Endelig retter programmet sig også mod behovet for løbende procesforbedringer på tværs af forretningen. En række af programmets nøglepunkter er tiltag, der blev forsinkede, fordi GN ReSound måtte stille dem i bero under den 16 måneder lange salgsproces.

Bestyrelsen førte nøje tilsyn med udviklingen af programmet. Som et vigtigt led i GN ReSounds turnaround er Mike van der Walen udnævnt til ny administrerende direktør. Den nye direktør vil fortsætte selskabets turnaround samt sætte yderligere fart i forretningsudviklingen sideløbende med programmet.

Øget rentabel vækst

En ny, fladere regional salgsorganisation er blevet implementeret med henblik på at øge fokus på markedet og skabe en hurtigere beslutningsproces vedrørende nye markedsmuligheder. Den fladere salgsorganisation indebærer, at tre regionale salgsschefer og salgsschefen for Beltone nu refererer direkte til GN ReSounds administrerende direktør. Alle ledige stillinger inden for salg er nu besat, herunder et par nye landechefer. For yderligere at øge væksten i GN ReSound har turnaround-programmet fokus mod:

1. Yderligere at udnytte produktlanceringerne. GN ReSound har øget sine R&D-investeringer væsentligt i perioden 2004-2007, og det høje investeringsniveau blev fastholdt under den langstrakte salgsproces. Disse investeringer har skabt en attraktiv produktpipeline, som GN ReSound nu kan udnytte via hurtige produktlanceringer i 2008.

Turnaround-programmet har især fokus på at øge væksten gennem produktlanceringer i højprissegmentet. GN ReSound har i januar 2008 lanceret markedets mindste BTE-høreapparat: dot™ by ReSound. De første tilbagemeldinger fra markedet om dot™ er lovende og salget er startet godt, men som med alle andre produktlanceringer vil markedets endelige "dom" vise sig i form af gentagne køb, som normalt viser sig 3-4 måneder efter lanceringen.

Med henblik på yderligere at understøtte produktlanceringerne i 2008 og fremefter er der igangsat en række kvalitetsprogrammer, som er rettet mod brandpositionering, prissætning og eksekvering af produktlanceringer.

2. At vinde kunder tilbage og udvide distributionen. Forretningsområdet har mistet kunder på grund af den usikkerhed, der opstod omkring salget til Sonova og den langstrakte salgsproces. Ved hjælp af den nye, fladere regionale salgsstruktur sker der nu en koordineret indsats på tværs af organisationen for at få disse kunder tilbage samt en målrettet indsats rettet mod konkrete muligheder og storkunder, især på de centrale vestlige markeder, hvor GN ReSound har oplevet de største påvirkninger af den langstrakte salgsproces.

Der arbejdes også på at forbedre og udvide GN ReSounds distribution, herunder nye distributions- og joint venture-modeller. GN ReSounds attraktive pipeline er et væsentligt redskab til at styrke samarbejdet med storkunder og for den retablerede salgsstyrke til at genåbne de døre, der blev lukket i løbet af salgsprocessen, samt åbne døre til nye kunder.

3. Investere i opbygningen af ny infrastruktur på nye markeder, hvor GN ReSound har et godt udgangspunkt, bl.a. Indien, Singapore, Mexico og Kina. Pr. 1. januar 2008 erhvervede GN ReSound en aktiepost på 51% i den indiske distributør GN ReSound India Private Ltd. og selskabet er nu 100%-ejet. Der er udpeget en ny ledelse. Disse investeringer og fokuseringen på markeder med vækstpotentiale vil forbedre GN ReSounds evne til at skabe yderligere fremgang.
4. Forbedring af processer. Leveringskvaliteten forbedredes i 2007, mens lagrene faldt. Udviklingen skyldtes et stærkt fokus på lagerstyring samt implementeringen af DMI (Demand Managed Inventory) mellem GN ReSounds faciliteter i Xiamen i Kina og det globale distributionscenter i Danmark. Med DMI afsendes meddelelser om opfyldningsbehov, der prioriteres bl.a. på baggrund af kundernes efterspørgsel i forhold til det fornødne sikkerhedslager. Systemet giver desuden Xiamen mulighed for at planlægge produktionen i en to-dages cyklus i stedet for den tidligere ugentlige cyklus og bestille komponenter på baggrund af det aktuelle behov.

Færdiggøre integration og strømlining

En væsentlig del af programmet er at færdiggøre en række integrationsprojekter, som blev stillet i bero under salgsprocessen. Desuden har GN ReSound identificeret særlige områder, hvor omkostningsstyringen kan forbedres yderligere og nuværende investeringer kan udnyttes bedre:

1. Den fulde integration af Interton i GN ReSounds organisation blev afbrudt på grund af salgsprocessen. En fuld integration af produktionsfaciliteterne er nu blevet indledt, herunder overførslen af visse processer til GN ReSounds faciliteter i Kina. Desuden er der påbegyndt en proces, der vil integrere supply chain og salgsorganisationerne fuldt ud med henblik på at opnå bedre udnyttelse af GN ReSounds supply chain management og salgskompetencer i Ballerup. Inden for R&D bliver Interton nu integreret i GN ReSounds globale R&D-organisation. Med disse tiltag vil Interton kunne opgradere sine teknologier og skabe yderligere stordriftsfordele for GN ReSound.
2. I Tyskland flytter Interton og GN ReSound nu til en fælles adresse, mens salgsorganisationen fortsat vil markedsføre de to brands særskilt. Integrationen vil skabe væsentlige omkostningsbesparelser i administrative funktioner samt skabe forbedrede processer.
3. De administrative funktioner i USA blev reduceret og strømlinet i fjerde kvartal 2007, bl.a. blev IT-funktionerne integreret i GN ReSounds globale IT-organisation i Ballerup.

Ovenstående tiltag blev alle sat i gang umiddelbart efter GN's beslutning om at beholde GN ReSound, og de vil danne grundlaget for en turnaround i GN ReSound. Den nye ledelse vil med dette udgangspunkt undersøge flere mulige tiltag med henblik på at udvikle GN ReSound til en attraktiv forretning for GN.

FORVENTNINGER TIL 2008

Forventningerne udtrykkes med cirkatal og er forbundet med væsentlig usikkerhed på grund af de omfattende turnaround-tiltag i både GN Netcom og GN ReSound, volatiliteten på GN's markeder samt den generelle usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling.

I 2008 opdeles resultatet i GN Netcom, GN ReSound og Øvrige aktiviteter (inklusive sekretariatet), og forventningerne afgives i overensstemmelse hermed. Blandt andet som følge af GN Netcoms store fælles omkostningsgrundlag og de operationelle forbindelser mellem forretningsområderne vil GN Netcoms EBITA kun blive opgivet på konsolideret niveau.

For GN Netcom forventes en omsætning på mindst DKK 2.800 mio., svarende til en organisk vækst på mindst 5%, og et EBITA eksklusivt engangsomkostninger på DKK 125-175 mio.

GN Netcoms kvartalsresultat vil være påvirket af sædvanlige sæsonudsving samt af de præcise tidspunkter for ordrer vedrørende OEM-programmer og produktlanceringer, som hovedsageligt forventes i andet halvår 2008. Desuden vil kvartalsresultatet også være påvirket af den gradvise implementering af strategiplanen samt det fortsatte forløb af turnaround-planen i Mobile headset. Foruden ovenstående EBITA forventninger for GN Netcom forventes engangsomkostninger på ca. DKK 75 mio. – hovedsageligt en udskydelse af engangsomkostninger, der tidligere forventedes i 2007 i forbindelse med, at en væsentlig del af supply chain blev outsourcet. De samlede engangsomkostninger i 2007 og 2008 på knap DKK 150 mio. er således højere end forventningen på DKK 50-100 mio. udtrykt primo 2007, hvilket hovedsageligt skyldes udviklingen i Mobile headset.

På trods af de operationelle forbindelser mellem forretningsområderne er det åbenlyst, at der i forventningerne er indregnet et tab i Mobile headset i 2008. Det er ikke tilfredsstillende, og derfor har GN Netcom iværksat en plan, der forventes at skabe et EBITA-nulresultat for Mobile headset i 2009.

For GN ReSound forventes en omsætning på ca. DKK 3.000 mio., baseret på flad organisk vækst i forhold til 2007, og et EBITA på DKK 250-300 mio. Audiologisk diagnoseudstyr forventes at indgå med en omsætning på ca. DKK 300-325 mio. og en EBITA-margin på 3-5%.

Da det forventes at tage tid at genvinde de ordrer og kunder, som høreapparatforretningen har mistet, forventes GN ReSound at blive negativt påvirket af den opgivne salgsproces i første halvår 2008, selvom påvirkningen i nogen grad vil kunne opvejes af nye produktlanceringer.

For Øvrige aktiviteter forventes et EBITA på ca. DKK (30) mio., hovedsageligt svarende til omkostningerne ved at være børsnoteret m.v. samt omkostningerne forbundet med sekretariatet, bestyrelsen og Telegraf-Selskabet. Det skal bemærkes, at omkostninger svarende til ca. DKK 30 mio. er blevet overført fra Øvrige aktiviteter i 2007 til GN Netcom og GN ReSound i 2008 som følge af den nye ledelsesstruktur.

Således forventes et samlet EBITA for GN eksklusivt engangsomkostninger på ca. DKK 350-450 mio., og på ca. DKK 275-375 mio. inklusive engangsomkostninger.

Amortisering af immaterielle aktiver og finansielle poster forventes at udgøre ca. DKK (125) mio. Således forventes et resultat før skat for GN på ca. DKK 150-250 mio.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive aktive-rede udviklingsprojekter forventes at udgøre ca. DKK 700 mio.

LEDELSENS BERETNING 2007

FJERDE KVARTAL 2007

Resultatet for fjerde kvartal blev som udmeldt i fondsbørsmeddelelsen af 15. januar 2008.

Nedenstående kommentarer relaterer sig til de investorrelaterede specifikationer.

Omsætningen blev DKK 1.526 mio., svarende til en organisk vækst på (8)% i forhold til året før. EBITA blev DKK 5 mio. eller DKK 82 mio. før engangsomkostninger på DKK 77 mio. mod DKK 146 mio. før engangsomkostninger i fjerde kvartal 2006. De samlede engangsomkostninger på DKK 77 mio. vedrørte hovedsageligt omstrukturering af supply chain i GN Netcom samt en række omkostningsbesparende og effektivitetsforbedrende projekter i GN ReSound.

GN Netcom

Omsætningen i GN Netcom (CC&O headset and Mobile headset) var på DKK 775 mio., svarende til en organisk vækst på (2)%. EBITA for GN Netcom blev DKK 30 mio. eller DKK 67 mio. før engangsomkostninger på DKK 37 mio.

Omsætningen for CC&O headset var DKK 397 mio. i fjerde kvartal, svarende til en organisk vækst på 3% i forhold til året før. I Europa, som er CC&O headsets største og mest profitable region, blev der opnået solid organisk vækst på 9%. I USA var den organiske vækst på (6)%. De fleste salgskanaler på det nordamerikanske marked levede ikke helt op til forventningerne. Virksomhederne syntes at udskyde køb af nye telefonløsninger, som f.eks. Microsoft Office Communicator, hvilket lagde en dæmper på væksten i Nordamerika. Som følge heraf har salget af GN Netcoms produkter været lavere end forventet i fjerde kvartal. GN Netcom følger udviklingen i den amerikanske økonomi tæt med henblik på at være forberedt på en yderligere påvirkning af forretningen fremover.

Der er som nævnt i afsnittet "Strategisk sammenfatning" iværksat en række forbedringstiltag. Der er i december 2007 udnævnt en ny salgsledelse med en ny global salgsschef og nye regionale salgsschefer i Nordamerika og Asien. I Nordamerika er der afsat yderligere ressourcer til at styrke salget gennem contact center-forhandlerne og andre tekniske specialkæder.

Den samlede CC&O headset-omsætning fordeler sig med ca. DKK 151 mio. fra contact center-markedet og DKK 184 mio. fra kontormarkedet eksklusive Hello Direct. Hello Direct opnåede en omsætning på DKK 62 mio., flad organisk vækst samt et mindre, positivt resultat.

Omsætningen var DKK 135 mio. i Nordamerika, DKK 234 mio. i Europa og DKK 28 mio. i Asien og resten af verden.

Innovationsraten for CC&O headset var 26% i fjerde kvartal mod 25% i fjerde kvartal 2006. Trådløse produkter bidrog med 42% af omsætningen, hvilket var på niveau med bidraget i fjerde kvartal 2006. Stigningen afspejler GN's stærke trådløse produktudbud

samt en løbende anerkendelse fra slutbrugerne af fordelene ved trådløse produkter.

Bruttomarginen var 63% mod 61% i fjerde kvartal sidste år. Forbedringen i bruttomarginen steg grundet det større bidrag fra de mere rentable europæiske aktiviteter.

EBITA for CC&O headset blev på DKK 84 mio. (EBITA-margin på 21,2%) mod DKK 70 mio. (17,3%) i samme periode sidste år. Ændringen skyldtes hovedsageligt stigende omsætning på det forholdsvis mere lønsomme europæiske marked. CC&O headset opnåede et EBITA på DKK 88 mio. (EBITA-margin på 26,2%) eksklusive Hello Direct og engangsomkostninger, hvilket var på niveau med fjerde kvartal 2006 (26,6%). De afholdte omkostninger til salg, distribution, administration samt R&D udgjorde DKK 162 mio. mod DKK 169 mio. i fjerde kvartal 2006. Engangsomkostningerne på DKK 12 mio. vedrørte hovedsageligt omstrukturering af supply chain (DKK 3 mio. i produktionsomkostninger og DKK 9 mio. i driftsomkostninger).

Omsætningen i Mobile headset blev DKK 378 mio. svarende til en organisk vækst på (6)% i forhold til fjerde kvartal sidste år. Den negative organiske vækst i fjerde kvartal skyldes et fald i omsætningen fra Mainstream-segmentet, især fra OEM-aktiviteterne. Den nuværende udvikling i Mobile headset er ikke tilfredsstillende, og en ny Mobile headset turnaround-plan blev iværksat i andet halvår 2007.

Mobile headset-omsætningen fordeler sig med DKK 129 mio. fra Premier og DKK 249 mio. fra Mainstream, hvoraf 76 mio. var fra OEM-kunder.

Omsætningen var DKK 167 mio. i Nordamerika, DKK 178 mio. i Europa og DKK 33 mio. i Asien og resten af verden.

Bluetooth® produkter udgjorde størstedelen af omsætningen. Innovationsraten er 80%.

Justeret for engangsomkostninger udgjorde bruttomarginen 16% mod 12% i fjerde kvartal 2006. Bruttomarginen steg som følge af generelle forbedringer samt et relativt lavere salg til OEM-kunder.

EBITA for Mobile headset blev på DKK (54) mio. eller DKK (27) mio. (EBITA-margin på (7,1)%) før engangsomkostninger på DKK 27 mio. mod DKK (49) mio. ((11,3)%) før engangsomkostninger i fjerde kvartal 2006. De afholdte omkostninger til salg, distribution, administration samt R&D udgjorde DKK 91 mio. mod DKK 97 mio. i fjerde kvartal 2006.

I GN Netcom er debitorer steget til DKK 573 mio. fra DKK 531 mio. siden ultimo september som følge af det større aktivitetsniveau i fjerde kvartal. I forhold til fjerde kvartal 2006 var der en mindre stigning i debitor dage. Efter afslutningen af højsæsonen faldt lagrene i kvartalet med DKK 38 mio. til DKK 343 mio. På trods af den lavere omsætning var lagerniveauet højere end ultimo

fjerde kvartal 2006, hvilket hovedsageligt skyldes, at omsætningen i fjerde kvartal 2007 var lavere end forventet. Cash flow fra driften blev DKK (49) mio. mod DKK 170 mio. i fjerde kvartal 2006. Det frie cash flow var DKK (79) mio. mod DKK 121 mio. i fjerde kvartal 2006.

GN ReSound

GN ReSound (Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr), oplever fortsat negative påvirkninger af driften i kølvandet på den langvarige salgsproces, der strakte sig over 16 måneder, og forretningsområdet opnåede en omsætning på DKK 747 mio. EBITA for GN ReSound blev DKK (5) mio. eller DKK 35 mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 40 mio.

Omsætningen i Høreapparater blev på DKK 656 mio. svarende til en organisk vækst på (15)% i forhold til fjerde kvartal sidste år. Væksten i antal solgte enheder var (5)%. Den negative organiske vækst skyldes et generelt fald på de fleste modne markeder, herunder USA, som er verdens største marked for høreapparater.

Som nævnt i afsnittet "Strategisk sammenfatning" er der igangsat en række tiltag til forbedring af situationen under bestyrelsens tilsyn. Det primære formål er at øge den rentable vækst. Et sekundært formål er at forbedre omkostningseffektiviteten, bl.a. ved fuld integration af visse forretningsenheder samt lanceringen af en mere omkostningseffektiv struktur for GN ReSunds produktion og supply chain. Endelig retter tiltagene sig også mod behovet for løbende procesforbedringer på tværs af forretningen. En række af turnaround-programmets nøglepunkter er tiltag, der blev forsinkede, fordi GN ReSound måtte stille dem i bero under den 16 måneder lange salgsproces.

Der er ligeledes iværksat en række omkostningsbesparende og effektivitetsforbedrende tiltag. Projekterne forventes gennemført i løbet af 2008 og omfatter bl.a. fuld integration af Interton-forretningen i GN ReSound. Dermed vil Interton kunne opgradere sine teknologier og skabe yderligere stordriftsfordele for GN ReSound. Desuden er der igangsat en række tilpasningsprojekter, herunder en reduktion og strømlining af de administrative funktioner i USA.

Omsætningen i høreapparatorforretningen var DKK 234 mio. i Nordamerika, DKK 322 mio. i Europa og DKK 100 mio. i Asien og resten af verden.

Innovationsraten forblev høj, og nye produkter og opgraderinger fra de seneste 24 måneder udgjorde 64% af omsætningen i fjerde kvartal.

Bruttomarginen for Høreapparater blev 62% i fjerde kvartal mod 64% i samme periode året før. Bruttomarginen faldt i forhold til 2006 og nåede ikke det forventede niveau, da omsætningen i højprissegmentet var lavere end det forventede.

Høreapparater, eksklusive engangsomkostninger på DKK 40 mio., opnåede et EBITA på DKK 27 mio. (EBITA-margin på 4,1%) mod DKK 121 mio. (15,0%) i fjerde kvartal 2006. Det lavere resultat skyldes hovedsageligt den negative omsætningsvækst. De afholdte

omkostninger til salg, distribution, administration samt R&D udgjorde DKK 419 mio. mod DKK 405 mio. i fjerde kvartal 2006. Engangsomkostningerne på DKK 40 mio. i fjerde kvartal 2007 vedrørte hovedsageligt omstrukturering i Tyskland og USA (DKK 8 mio. i produktionsomkostninger og DKK 32 mio. i driftsomkostninger).

Omsætningen for Audiologisk diagnoseudstyr blev i fjerde kvartal på DKK 91 mio. svarende til en flad organisk vækst på i forhold til fjerde kvartal 2006.

Omsætningen var DKK 21 mio. i Nordamerika, DKK 53 mio. i Europa og DKK 17 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA for Audiologisk diagnoseudstyr blev DKK 8 mio. (EBITA-margin på 8,8%) mod DKK 8 mio. (8,6%) i samme periode sidste år.

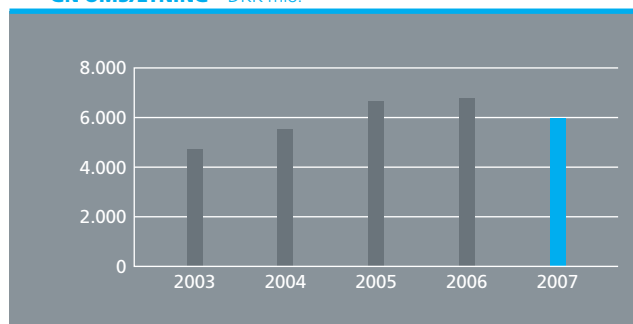
I GN ReSound er debitorer siden ultimo september 2007 faldet til DKK 665 mio. fra DKK 706 mio., hovedsageligt som følge af det lavere salg. Varebeholdninger steg i kvartalet med DKK 7 mio. til DKK 374 mio. Cash flow fra driften i GN ReSound blev DKK 21 mio. mod DKK 121 mio. i fjerde kvartal 2006. Det frie cash flow var DKK (79) mio. mod DKK (36) mio. i fjerde kvartal 2006.

ÅRET 2007

GN's omsætning for 2007 blev DKK 5.981 mio. mod DKK 6.766 mio. i 2006. Af nedgangen på DKK 785 mio. vedrører ca. DKK 200 mio. valutakurseffekter mens resten vedrører forretningen. Nedgangen i forretningsaktiviteterne er naturligvis stærkt utilfredsstillende. GN Netcom fokuserede på omstrukturering af hele forretningen i stedet for på vækst, hvor især Mobile headset oplevede et markant omsætningsfald, der hovedsageligt skyldtes en kraftig nedgang i antallet af solgte headset til en større mobiltelefonproducent. På grund af salgsprocessen var situationen det meste af året usikker for GN ReSound og den langstrakte salgsproces medførte faldende omsætning i tredje og fjerde kvartal 2007.

Bruttoresultatet var på DKK 3.119 mio. mod DKK 3.297 mio. i 2006, hvilket hovedsageligt skyldtes den lavere omsætning. Forbedringer i både GN Netcom og GN ReSound medførte dog, at bruttomarginen forbedredes til 52% fra 49% i 2006. Stigningen i GN Netcoms bruttomargin skyldes en forbedret bruttomargin i CC&O headset samt ændringer i produktmixet, som har medført en øget andel af omsætningen fra contact center- og kontorhead-

GN OMSÆTNING – DKK mio.



set og en lavere omsætningsandel for mobilheadset, som har en væsentlig lavere bruttomargin. For GN ReSound vedrørte forbedringen primært sidste års nedlukning af faciliteterne i Cork, Irland og omstruktureringstiltagene i Interton.

De afholdte omkostninger til salg, distribution, administration samt R&D udgjorde DKK 2.737 mio. mod DKK 2.970 mio. i 2006. Faldet skete primært i GN Netcom og vedrører de nu nedlukkede Try-'n'-Buy-kampagner fra 2006 samt den igangværende omstrukturering af forretningen, hvor omkostningerne tilpasses det lavere omsætningsniveau.

EBITA udgjorde DKK 294 mio. i 2007 eller DKK 403 mio. før engangsomkostninger på DKK 109 mio. mod DKK 262 mio. eller DKK 452 mio. før engangsomkostninger på DKK 190 mio. i 2006. De samlede engangsomkostninger for 2007 på DKK 109 mio. vedrørte omstrukturering af supply chain og nedskrivning af musikprodukter i GN Netcom samt omkostningsbesparende projekter i GN ReSound. DKK 47 mio. vedrørte produktionsomkostninger, mens DKK 62 mio. vedrørte driftsomkostninger.

Andel af resultat i associerede virksomheder var på DKK 2 mio., amortisering af erhvervede immaterielle aktiver var DKK (34) mio. og finansielle poster udgjorde DKK (66) mio. Omkostningerne vedrørende den opgivne salgsproces i GN ReSound udgør DKK (264) mio. og omfatter honorarer til rådgivere, fastholdelsesomkostninger og fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere, samt omkostninger forbundet med at opsplitte IT m.v. i to separate funktioner. Som følge af IFRS 5 påvirkes helårsregnskabet yderligere med DKK (32) mio. fra afskrivninger i GN ReSound vedrørende fjerde kvartal 2006. Modsat alle andre poster i resultatopgørelsen kan der ifølge

IFRS 5 ikke ske tilpasning af afskrivninger fra tidligere ophørte aktiviteter i resultatopgørelsen for 2006. Således indeholder resultatopgørelsen for 2007 fem kvartalers afskrivninger for GN ReSound i 2007, mens den justerede resultatopgørelse for 2006 kun indeholder tre kvartalers afskrivninger for GN ReSound. Med henblik på at øge gennemsigtheden er denne virkning vist i en særskilt post.

Resultat før skat blev DKK (100) mio. mod DKK 249 mio. i 2006.

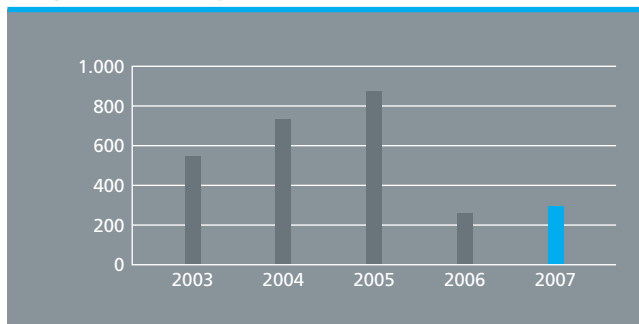
Skat af årets resultat udgjorde en indtægt på DKK 6 mio. Resultat af ophørende aktiviteter var på DKK 27 mio. og vedrører tilbageførsel af hensættelser samt et endeligt forlig af sagen, som GN rejste mod Axcel vedrørende Axcel's salg af NetTest i 2005. Resultat efter skat udgør DKK (67) mio.

Antallet af ansatte faldt til 4.673 medarbejdere ved udgangen af 2007 fra 5.148 ultimo 2006. Nedgangen realiseredes efter, at GN Netcom's produktion løbende er outsourcet og som følge af en generel organisationstilpasning.

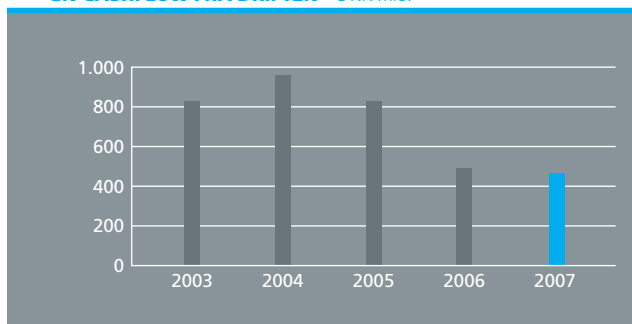
Balancen udgjorde DKK 7.835 mio. pr. 31. december 2007 mod DKK 8.227 mio. året før. Immaterielle aktiver i alt udgjorde DKK 3.652 mio., som hovedsageligt består af goodwill på DKK 2.525 mio. og aktiveret R&D på DKK 692 mio. De materielle aktiver udgør DKK 735 mio., hvoraf over halvdelen relaterer sig til GN's hovedkontor på Lautrupbjerg i Ballerup. Egenkapitalen var DKK 4.482 mio. mod DKK 4.900 mio. ultimo 2006.

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 1.516 mio. mod DKK 1.387 mio. pr. 31. december 2006, hvilken primært afspejler det frie cash flow på DKK (163) mio.

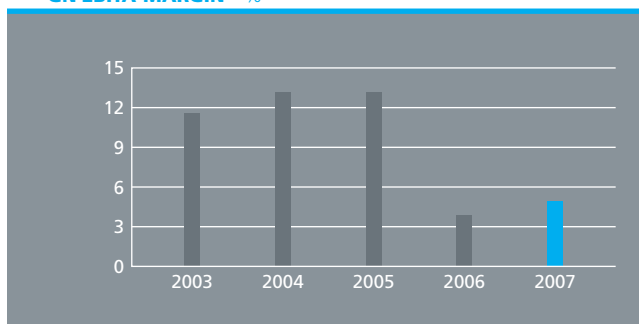
GN EBITA – DKK mio.



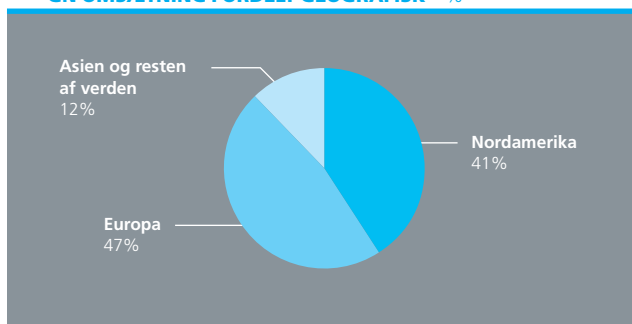
GN CASHFLOW FRA DRIFTEN – DKK mio.



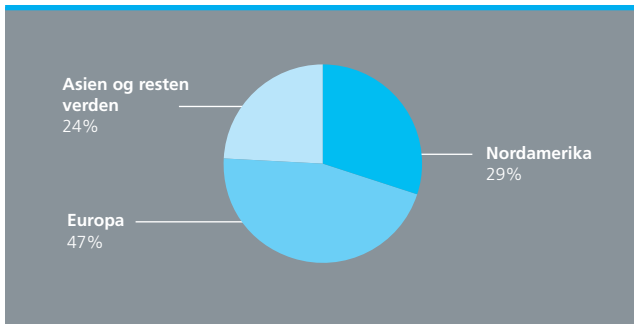
GN EBITA-MARGIN – %



GN OMSÆTNING FORDELT GEOGRAFISK – %



GN ANSATTE FORDELT GEOGRAFISK – %



GN Netcom

Omsætningen for GN Netcom blev DKK 2.811 mio., svarende til en organisk vækst på (13)%.

GN Netcom opnåede gode resultater inden for mange områder i 2007 – mens man på andre områder stod over for nogle svære udfordringer. I Europa blev de fleste vækst- og lønsomheds mål nået. I Nordamerika oplevede Mobile headset-forretningen tilbagegang, og CC&O headset-forretningen var ikke på niveau med markedet. Global accounts-afdelingen (OEM) vandt flere væsentlige programmer hos både eksisterende og nye kunder i 2007, som vil påvirke omsætningen i 2008. De lange gennemløbstider i OEM-forretningen og manglen på nye projekter i 2006 gjorde, at det samlede forretningsomfang blev mindre i 2007.

Omsætningen fra CC&O headset steg organisk med 1% til DKK 1.532 mio. Eksklusive Hello Direct, realiserede CC&O headset en vækst på 5%. Den høje organiske vækst i Europa blev fastholdt på 11%, båret af et større antal headsetbrugere i kontormiljøer og den deraf følgende interesse fra distributionskanaler i at fokusere på brugen af headset. Desuden hjalp den teknologiske udvikling med til at øge efterspørgslen efter headset, idet mange headset på markedet i dag kan anvendes til telefoni, mobiltelefoni, internet-telefoni, spil, m.v.

Hello Direct, GN's direkte salgskanal på markedet for mindre kontorer (SOHO) i Nordamerika, realiserede et positivt resultat i 2007 og bekræftede dermed, at Hello Directs traditionelle forretningsmodel har stabiliseret sig. Hello Directs primære fokus er at generere salg, hovedsageligt af headset, gennem telemarketing samt katalog- og internetsalg.

GN Netcom lancerede i 2007 en række nye produkter på contact center og kontormarkedet, herunder Jabra VoiP headset optimeret til Microsoft® Office Communicator 2007. GN's trådløse headset Jabra GN9330 USB OC og Jabra GN9350 OC er de første langt-rækkende trådløse DECT headsets optimeret til Microsoft® Office Communicator 2007. Disse headset leverer lyd i bredbåndskvalitet samt en plug-'n-play-funktion med en rækkevidde på op til 100 meter. De to trådløse headset udgør sammen med det trådede Jabra GN2000 USB OC en række af optimerede Jabra headset, der sikrer fuld kompatibilitet med Microsoft® Office Communicator 2007. Desuden præsenterede GN flerpunktløsninger med hubs og dongler, som gør, at mobilheadset også kan bruges med en fast-nettelefon på kontoret.

Omsætningen fra CC&O headset var DKK 576 mio. i Nordamerika, DKK 834 mio. i Europa og DKK 122 mio. i Asien og resten af verden.

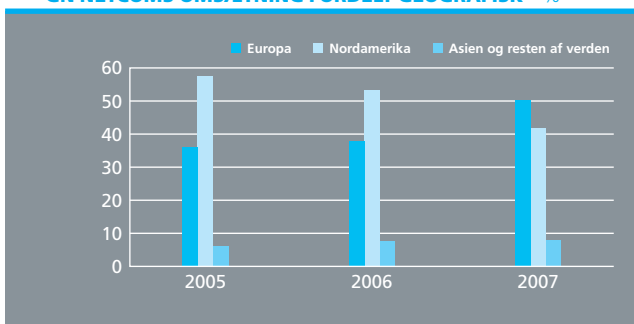
EBITA for CC&O headset blev DKK 274 mio. (EBITA-margin på 17,9%) mod DKK 103 mio. (6,5%) i 2006. EBITA eksklusive Hello Direct og engangsomkostninger på DKK 12 mio. blev på DKK 264 mio. (EBITA-margin på 21,1%) mod DKK 229 mio. (18,8%) i 2006. Engangsomkostningerne for CC&O headset på DKK 12 mio. vedrørte hovedsageligt omstrukturering af supply chain (DKK 3 mio. i produktionsomkostninger og DKK 9 mio. i driftsomkostninger).

Omsætningen for mobilheadset blev på DKK 1.279 mio. svarende til en organisk vækst på (24)%. Den kraftige nedgang i forhold til forventningerne fra primo 2007 skyldes det lavere salg i OEM-segmentet, især til én mobilleverandør som følge af et markant fald i dennes salg af mobiltelefoner. Omsætning fra mobilheadset blev også ramt af markedsvæksten, der var lavere end forventet, kombineret med et skift i markedet mod mere basisprægede mobilheadset.

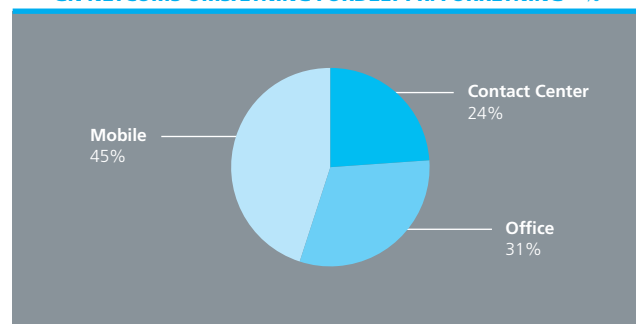
Omsætningen fra mobilheadset var DKK 611 mio. i Nordamerika, DKK 565 mio. i Europa og DKK 103 mio. i Asien og resten af verden.

Mobile headset-omsætningen fordeler sig i 2007 med DKK 326 mio. fra Premier og DKK 953 mio. fra Mainstream, hvoraf 413 mio. var fra OEM-kunder.

GN NETCOMS OMSÆTNING FORDELT GEOGRAFISK – %



GN NETCOMS OMSÆTNING FORDELT PR. FORRETNING – %



>> JABRA JX20 PURA TITANIUM EDITION



På Consumer Electronics Show 2008 i Las Vegas, der løb af stablen i januar, løftede GN Netcom sløret for sit nyeste eksklusive Bluetooth-mobilheadset, Jabra JX20 Pura. Headsettet er designet af det verdenskendte danske designhus Jacob Jensen. Med fokus på rene materialer, intuitiv teknologi, enestående komfort og uovertruffen lyd er JX20 Pura indbegrebet af høj klasse og komfort. Enheden fremstår i børstet anodiseret titanium omkranset af et mørkesort, højglanspoleret materiale.



GN Netcom lancerede flere mobilheadset på markedet i 2007, herunder Jabra BT8010, som er både et mono- og et stereoheadset, og to nye Bluetooth monoheadset, Jabra BT5010 og Jabra BT5020. GN Netcom lancerede også to 'premium'-udgaver af Jabra JX10 Cara Bluetooth headsettet med eksklusivt design i enten 24 karat guld eller børstet rustfrit stål. Ved CES-messen i begyndelsen af januar 2008 lancerede GN Jabra JX20 Pura – Titanium Edition Bluetooth headsettet designet af Jacob Jensen og en videreudvikling af Jabra JX10 headsettet.

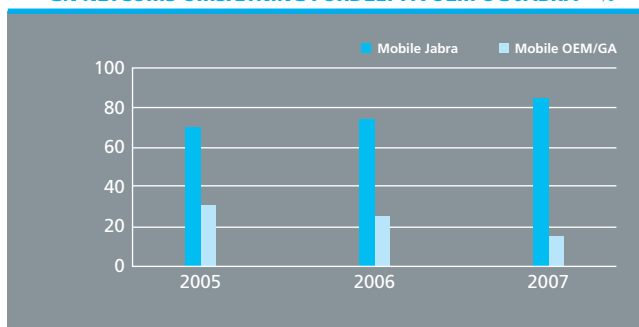
GN Netcom vandt en række nye væsentlige OEM-programmer i 2007. Omsætningen af disse OEM-programmer er afhængig af en række faktorer så som pakkeløsninger samt populariteten og derved solgt af den tilhørende mobiltelefon. GN Netcoms nuværende portefølje af OEM-programmer omfatter en lang række kunder med en god blanding af nye og etablerede programmer.

EBITA for Mobile headset blev DKK (239) mio. eller DKK (182) mio. (EBITA-margin på (14,2)%) før indregning af engangsomkostninger på DKK 57 mio. EBITA for 2006 var på DKK (184) mio. eller DKK (125) mio. ((6,9)%) før indregning af engangsomkostninger. Det væsentlige større tab i forhold til forventningerne udtrykt i begyndelsen af 2007 skyldes hovedsageligt ovennævnte væsentligt lavere omsætningsniveau.

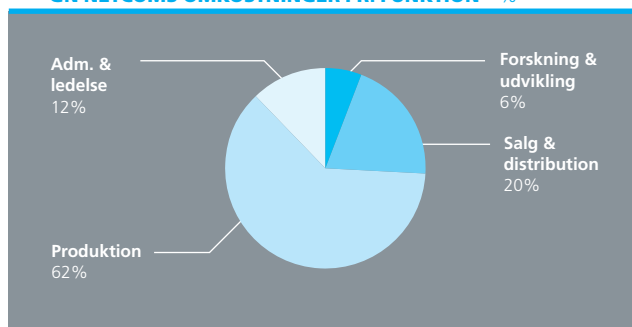
Cash flow fra driften i GN Netcom blev DKK 135 mio. mod DKK 191 mio. i 2006. Det frie cash flow var DKK 7 mio. mod DKK 23 mio. i 2006.

Antallet af medarbejdere i GN Netcom faldt til ca. 1.200 ved udgangen af 2007 fra ca. 1.800 ultimo 2006.

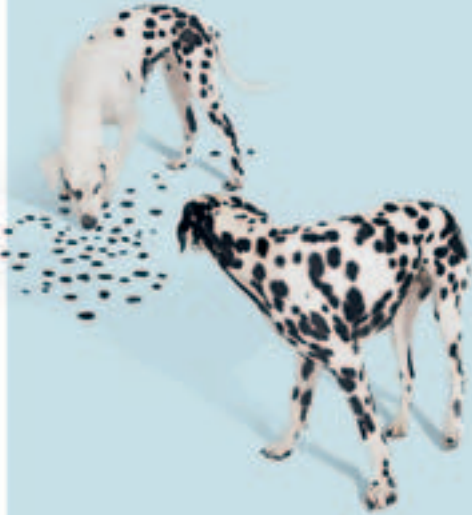
GN NETCOMS OMSÆTNING FORDELT PÅ OEM OG JABRA – %



GN NETCOMS OMKOSTNINGER PR. FUNKTION – %



>> DOT BY RESOUND



dot by ReSound - verdens mindste høreapparat

I januar lancerede GN ReSound dot™ by ReSound, verdens hidtil mindste høreapparat til placering bag øret. dots unikke ergonomiske design gør desuden apparatet let og komfortabelt. Selvom dot er meget lille i størrelse, sikrer det en avanceret lydoplevelse, der opfylder brugerens individuelle behov. Takket være dots automatiske programmeringsfunktion kan apparatet bruges i et hvilket som helst miljø og kræver ingen manuel justering. dot tilbyder personlig teknologi, såsom Onboard Analyzer™ II DataLogging, der sikrer bedre høreelse i selv de vanskeligste lytmiljøer. Desuden anvender dot Dual Stabilizer™ II, et tilbageløbsundertrykkelsessystem, som effektivt dæmper hyletoner. dot by ReSound markedsføres i tre prissegmenter med henblik på at tilgodese brugernes individuelle behov.

GN ReSound

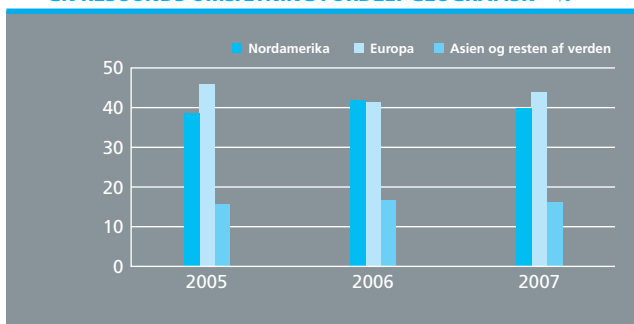
Omsætningen for GN ReSound blev DKK 3.155 mio., svarende til en organisk vækst på (2)% og som i væsentlig grad var påvirket af den langstrakte salgsproces, som stod på i næsten 16 måneder.

Omsætningen for Høreapparater var DKK 2.823 mio., svarende til en organisk vækst på (3)%. Høreapparater holdt sammen på forretningen i årets første to kvartaler og havde opnået organisk vækst på 8% i andet kvartal efter en flad udvikling i første kvartal. Væksten i andet kvartal var drevet af den vellykkede lancering af fire nye produkter i starten af kvartalet, herunder det avancerede high-end høreapparat ReSound Azure. Desuden steg væksten gennem øget salg af basisprodukter og gennem kraftig organisk vækst i Interton. Derimod faldt omsætningen i tredje og fjerde kvartal, hvilket førte til to kvartaler med negativ vækst.

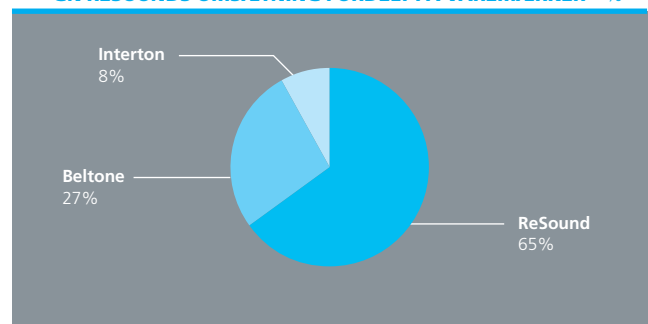
På baggrund af en detaljeret liste over omsætningstab i hvert land skønner GN, at omsætningsvæksten på helårsbasis blev påvirket med mindst 5 procentpoint med den største påvirkning i andet halvår.

I 2007 lancerede GN ReSound en række nye høreapparater og innovationsraten var på 58%. GN ReSound besluttede at ud sætte et par produktlanceringer for at undgå, at usikkerheden vedrørende salgsprocessen skulle overskygge disse begivenheder. Nu hvor processen er aflyst, kan produkterne ved lancering tiltrække sig den nødvendige opmærksomhed fra kunderne. Strategien om løbende at investere betydelige beløb i udviklingen af nye produkter har medført, at GN ReSound har en stærk pipeline for 2008. Som beskrevet i afsnittet "Strategisk sammenfatning" er det første nye produkt – dot™ by ReSound – allerede lanceret.

GN RESOUNDS OMSÆTNING FORDELT GEOGRAFISK – %



GN RESOUNDS OMSÆTNING FORDELT PÅ VAREMÆRKER – %



Omsætningen for Høreapparater var DKK 1.176 mio. i Nordamerika, DKK 1.199 mio. i Europa og DKK 448 mio. i Asien og resten af verden.

Bruttomarginen for Høreapparater blev 64% mod 63% i 2006. Stigningen skyldes de fortsatte forbedringer fra nedlukningen af faciliteterne i Cork, Irland og omstruktureringstiltagene i Intertron, som begge blev gennemført i 2006. Den forbedrede bruttomargin realiseredes på trods af den udvandede effekt af en stigning i salget af basisprodukter.

EBITA for Høreapparater blev DKK 288 mio. eller DKK 328 mio. (EBITA-margin på 11,6%) før indregning af engangsomkostninger på DKK 40 mio. mod DKK 376 mio. (12,4%) sidste år. Det lavere resultat skyldes hovedsageligt den negative omsætningsvækst i tredje og fjerde kvartal.

Omsætningen for Audiologisk diagnoseudstyr blev på DKK 332 mio. svarende til en organisk vækst på 10% i forhold til sidste år. En primær faktor i omsætningsstigningen var en vellykket udvidelse af markedet for balancemålingsudstyr. Audiologisk diagnoseudstyr har etableret en stærkere distributionsstruktur på væsentlige europæiske markeder samt i Fjernøsten.

Bruttomarginen var på 46%, hvilket var 1 procentpoint lavere end sidste år. Audiologisk diagnoseudstyr forbedrede sin instrumentationsforretning i 2007 ved at sænke produktionsomkostningerne på eksisterende og nye produkter, hvilket forventes at øge bruttomarginerne i 2008.

Omsætningen var DKK 87 mio. i Nordamerika, DKK 183 mio. i Europa og DKK 62 mio. i Asien og resten af verden.

EBITA for Audiologisk diagnoseudstyr blev forbedret til DKK 12 mio. (EBITA-margin på 3,6%) i 2007 mod DKK 8 mio. (2,4%) i 2006.

Cash flow fra driften i GN ReSound blev DKK 287 mio. mod DKK 262 mio. i 2006. Det frie cash flow var DKK (61) mio. mod DKK 77 mio. i 2006.

Antallet af medarbejdere i GN ReSound steg til ca. 3.425 ved udgangen af 2007 fra ca. 3.350 ultimo 2006.

Øvrige aktiviteter

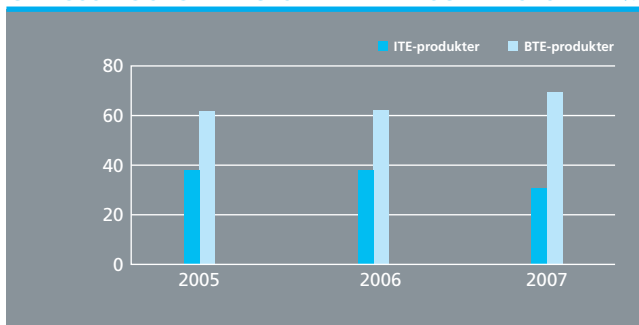
Øvrige aktiviteter inklusive GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede en omsætning på DKK 15 mio. i 2007 mod DKK 11 mio. i 2006. Øvrige aktiviteter, som vedrører omkostningerne ved at være børsnoteret m.v. samt omkostningerne forbundet med sekretariatet og bestyrelsen, realiserede et EBITA på DKK (41) mio., svarende til niveauet realiseret i 2006.

DPTG I/S, hvoraf GN ejer 75%, er fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. (TPSA). 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. Voldgiften udpegede i 2005 en ekspert til at estimere den relevante trafikvolumen og den hertil relaterede omsætning. I november 2005 udfærdigede eksperten en foreløbig rapport, som parterne i sagen siden har kommenteret på. I maj 2007 udfærdigede eksperten en anden foreløbig rapport, som parterne i sagen nu kan kommentere på. I begyndelsen af oktober 2007 besluttede voldgiftsdomstolen, at yderligere en ekspert skulle vurdere beregningsmodellen, og i december blev en tredje foreløbig rapport udfærdiget. TPSA bestrider ekspertens estimater og beregninger samt den juridiske baggrund for DPTG's krav. Næste høring, der oprindeligt var berammet til december 2007, er blevet udsat og forventes afholdt i andet kvartal 2008.

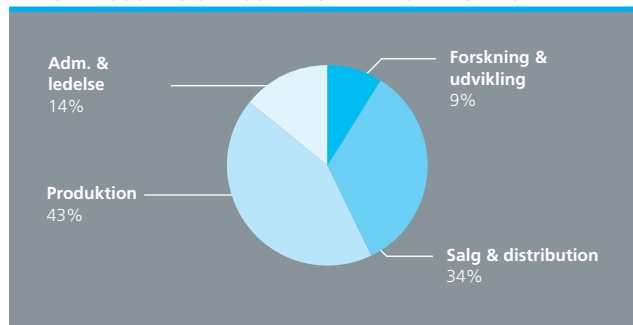
Begivenheder efter balancedagen

GN Store Nord nedjusterede forventningerne til 2007 (Fondsbørsmeddelelse nr. 1 af 15. januar 2008) og offentliggjorde ny administrerende direktør i GN ReSound (Fondsbørsmeddelelse nr. 2 af 12. februar 2008).

GN RESOUNDS OMSÆTNING FORDELT PÅ BTE- OG ITE-PRODUKTER – %



GN RESOUNDS OMKOSTNINGER PR. FUNKTION – %



GN 360° – DRIFT OG RISIKOSTYRING

GN NETCOM

Markedsforhold

GN Netcom er en af verdens to førende headsetvirksomheder med en markedsandel på ca. 30% inden for contact center og kontorheadset (CC&O). Headsetpenetrationen på kontormarkedet hos de ca. 200 mio. mennesker i den vestlige verden, der taler i telefon mindst to timer dagligt, vurderes fortsat at være under 10%. Trods øget konkurrence tilbyder markedet fortsat et stort potentiale, der vil kunne udnyttes efterhånden som trådløse headset bliver mere almindelige på markedet og brugerne af kontorheadset blive mere mobile og udvikler et behov for at kommunikere fra forskellige arbejdssteder. Desuden vil den stigende brug af internettelefoner og Unified Communication-løsninger øge udbredelsen af headset fremover. Markedsanalytikere forventer, at markedet for kontorheadset vil vokse med 10-20% årligt i de kommende år.

Væksten på contact center-markedet, hvor headsetpenetrationen er nær 100%, forventes at være en 2-4% på niveau med BNP-væksten. Der er dog et større potentiale som følge af overgangen fra trådede til trådløse løsninger i visse contact center-miljøer.

På mobilmarkedet er konkurrencen uændret skarp, og stadig flere forsøger at etablere sig på markedet. GN Netcom tabte i 2007 markedsandele under omstruktureringen af Mobile headset-forretningen. GN Netcom er dog stadig den største udbyder af mobilheadset med en markedsandel på ca. 20%. Verdensmarkedet for Bluetooth-headset var anslået 74 mio. stk. i 2007, og det forventes at vokse til 144 mio. stk. i 2010, svarende til en årlig vækst på ca. 25% i de næste tre år. Markedet for mobilheadset drives af væksten i antallet af mobiltelefoner med Bluetooth og den stigende anvendelse af headset. Som følge af den forholdsvis kraftige vækst i lavprissegmentet samt et generelt fald i de gennemsnitlige salgspriser på mobilheadset, forventes værditilvæksten i de næste tre år at være på ca. 10% p.a., svarende til en noget lavere vækst end de tidligere markedsforventninger. Den forholdsvis kraftige vækst i lavprissegmentet skyldes, at førstegangskøbere efterspørger produkter, der giver kvalitet for pengene, teleoperatørerne efterspørger lavprisløsninger med henblik på at reducere deres produktomkostninger samt øget konkurrence.

Selvom markedet i Asien udviser større vækstrater end Europa og Nordamerika, udgør Europa og Nordamerika stadig en meget stor del af den samlede markedsværdi.

Salg

GN sælger sine headset gennem mange forskellige kanaler. Headset til contact centre afsættes enten gennem distributører, der specialiserer sig i leverancer til contact centre, eller direkte til contact centrene. GN Netcoms kontorheadset sælges gennem specialiserede distributører, teleoperatører og detailkæder. Kontorheadset sælges desuden direkte til små kontorer (SOHO-segmentet) i USA, via postordre, internettet eller telefon gennem GN's egen salgskanal, Hello Direct. Alle headset fra GN Netcom markedsføres under Jabra-varemærket.

GN's Jabra-brandede mobilheadset sælges gennem operatørbutikker og kæder af elektronikbutikker. OEM-kunder, der blandt andet tæller førende mobiltelefonproducenter, aftager ca. en tredjedel af GN's mobilheadset målt i DKK. Efterspørgslen fra OEM-kunder svinger betydeligt fra kvartal til kvartal, men er en vigtigt grundlag for, at GN kan opretholde produktion med afgørende store volumener på mobilheadset.

Det anslås, at uafhængige mærker som Jabra udgør 40% af alle mobilheadset, der sælges på markedet, mens 60% af de solgte headset er af et mobiltelefonmærke og leveres af OEM-leverandører.

Salget til de ti største headsetkunder udgjorde 20% af omsætningen inden for contact center- og kontorheadset og 63% af omsætningen inden for mobilheadset. Den største headsetkunde tegnede sig for ca. 10% af GN Netcoms samlede omsætning.

Salgspriser

Konkurrencen på alle headsetmarkeder skærpes til stadighed. Dette, sammenholdt med lanceringen 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. Også på kontormarkedet sker der i takt med den stigende vækst og introduktionen af billigere produkter og teknologier en løbende prisreduktion, selvom lanceringen af nye headset med mere avancerede funktioner delvist modsvarer faldet.

GN Netcom arbejder med en række segmenter, og detailpriserne varierer betydeligt afhængigt af segment og headsettets funktioner. Det billigste Bluetooth headset, Jabra BT2040 koster således DKK 149, mens det dyreste, Jabra JX10 Cara Gold, koster DKK 1.999. På kontormarkedet koster et trådet headset typisk DKK 150-400, mens et trådløst headset koster ca. DKK 1.500-2.500. På contact center-markedet er prisniveauet typisk lidt lavere.

Produktion og distribution

GN producerede direkte eller via underleverandører ca. 29 mio. headset og andre produkter i 2007, svarende til en stigning på 7% i forhold til 2006.

Alle GN Netcoms headset produceres i Asien, og hovedparten af dem produceres i Kina. Godt 90% blev produceret af underleverandører, mens færre end 10% blev produceret på GN's fabrik i Xiamen, Kina. Størstedelen af komponenterne til GN Netcoms headset købes i Asien.

I september 2007 indgik GN en aftale med Celestica, en global leverandør af Electronics Manufacturing Services (EMS). Som led i aftalen udfører Celestica produktion, fulfillment-services og andre logistikopgaver for GN Netcom. GN Netcom har desuden iværksat postponement-aktiviteter (fulfillment) på Celesticas fabrik i Tjekket og forventer at udvide med fulfillment-centre i Nashville, USA, og Hong Kong (SAR). Den nye supply chain-struktur, som er en central del af omstruktureringen af GN Netcom vil skabe øget fleksibilitet

og skalérbarhed primært i Mobile headset-forretningen, forbedre kundeservice og yderligere reducere supply chain-omkostningerne og arbejdskapitalen. Den nye supply chain-struktur har medført, at produktionen af headset på fabrikken i Xiamen ophørte i fjerde kvartal 2007.

Forskning og udvikling

GN lancerede en række nye produkter i 2007, hvoraf flere var baseret på selskabets andengenerations-produktplatform, som understøtter udviklingen af forskellige produktvarianter rettet mod mobiltelefonoperatører. Dette medfører kortere produktudviklingstid og lavere udviklingsomkostninger. I løbet af 2007 blev R&D-ressourcerne gradvist overført fra mobilforretningen til CC&O-forretningen, delvist ved at overføre de fleste af mobilforretningens udviklingsaktiviteter til GN's udviklingsfaciliteter i Xiamen i Kina. Dermed har de danske udviklingsfaciliteter i København og Aalborg øget deres fokusering på meget innovative produkter til kontor- og contact center-markederne, og flere større udviklingsprogrammer til CC&O headset er blevet påbegyndt. Disse nye banebrydende produkter forventes lanceret i 2008 og 2009. Produktprogrammerne, der vil være rettet mod forskellige dele af markedet, vil i stort omfang være baseret på fælles teknologi- og produktplatforme med henblik på at optimere anvendelsen af udviklingsressourcer.

I 2007 anvendte GN Netcom DKK 179 mio. på sine udviklingsaktiviteter, svarende til ca. 6,4% af omsætningen inden for headset.

Medarbejdere og organisationsudvikling

I første halvår fokuseredes på en række strategiske projekter og tiltag med henblik på at understøtte GN Netcoms nye forretningsmodel og tilrette HR-aktiviteterne til den nye strategi. Centralt i disse tiltag var opbygningen af en effektiv platform til at tiltrække, rekruttere og fastholde nøglemedarbejdere samt udvikle og implementere en global bonusordning.

I andet halvår 2007 etableredes et lederudviklingsprogram, som vil blive lanceret i første kvartal 2008. Endvidere blev der fokuseret på at optimere og tilrette centrale HR-processer.

HR-afdelingen har udviklet og gennemført en global medarbejdertilfredshedsundersøgelse, foretaget medarbejdervurderinger i udvalgte nøgleområder, medvirket til forandringsledelsesseminarer og indarbejdet en præstationsbaseret fastholdelsesplan for nøglemedarbejdere.

IT

Som led i frasalget af GN ReSound, opdelte GN's IT-afdeling i 2007 den fælles infrastruktur, systemer og IT-organisationen og havde mod slutningen af året indarbejdet disse elementer i henholdsvis GN Netcom og GN ReSound. Et led i opdelingen bestod i at sikre, at selskabet ville have en stærk stand alone-platform, når adskillelsen fra GN ReSound var tilendebragt. Fremadrettet vil GN Netcom udvikle og lede et uafhængigt system, IT-platform og IT-organisationen.

I 2007 iværksatte GN Netcom en proces, der skal føre til, at forretningsområdets systemer understøtter de nye forretningsmodeller, påbegyndte udrulningen af et standardiseret salgs- og CRM-sy-

stem, som i første omgang vil blive anvendt i Europa, og implementerede en ny global web-platform, der understøtter alle lande og produktområder.

GN RESOUND

Markedsforhold

GN ReSound er verdens fjerdestørste producent af høreapparater med en global markedsandel i 2007 på 16% målt på volumen. Den samlede produktion af høreapparater på verdensplan var på ca. 8,5 mio. enheder, svarende til en vækst i volumen på 4-5% i forhold til 2006. De industrialiserede lande (i Nordamerika, Europa og Japan) udgør i øjeblikket mere end 75% af markedet. Dog øges emerging markets-andelen hastigt.

Omsætningen på producentniveau anslås til DKK 15-20 mia. Markedet er historisk vokset i værdi med ca. 5-6% årligt. Globalt er høreapparatmarkedet normalt ganske stabilt og mindre cyklisk end mange andre brancher. På verdens største høreapparatmarked, USA, er væksten dog til en vis grad påvirket af økonomisk afmatning og især af nedgang på aktiemarkedet. Den amerikanske markedsvækst aftog i 2007, specielt i fjerde kvartal, og dermed er der risiko for lavere markedsvækst i 2008 i forhold til 2007. Det forventes dog, at markedsvæksten vil stige på længere sigt som følge af en række faktorer, herunder den demografiske udvikling og en øget forekomst af høretab, den stigende anvendelse af høreapparater, især på nye markeder, samt stigende priser. Den såkaldte 68-generation vil have væsentlig betydning for den demografiske udvikling. Det anslås, at aldersgruppen fra 55-64 år vil vokse med 11 mio., eller 48%, i USA i perioden 2001-2010, mens aldersgruppen fra 50-59 år i Europa i samme periode forventes at vokse med 6 mio., eller 13%.

Muligheden for at købernes gennemsnitsalder vil falde påvirkes af produktudvikling samt en tendens mod øget æstetik og brugerkomfort. Den øgede professionalisering blandt høreapparatforhandlere med forbedret serviceniveau og mere intensiv markedsføring rettet mod brugerne er faktorer, der kan skabe positiv vækst i anvendelsen af høreapparater.

Selvom 80% af folk med høretab ikke kan høre binaural lyd, er penetrationsraten for binaural tilpasning kun på ca. 50% i Europa og 80% i USA. De væsentligste årsager til, at flere får foretaget binaural tilpasning i USA er bl.a. gængse kliniske procedurer og en større tendens til at ordinere høreapparater. Hvis det antages, at penetrationsraten for binaural tilpasning i Europa vil følge udviklingen fra USA, vil der ske en stigning i raterne i Europa og dermed en udvidelse af markedet.

Salg

GN ReSound har en bred kundebase og en særlig stærk position blandt uafhængige forhandlere og høreapparatkæder (primært Beltone-kæden i USA). GN ReSound har en førende position på hastigt voksende markeder som Kina, Indien, Brasilien og andre udviklingslande. Markedet for høreapparater er meget konkurrencepræget i hele Vesteuropa og Nordamerika, hvor de væsentligste salgskanaler er store internationale detailforhandlere, uafhængige høreapparatforhandlere samt offentlige udbud i Storbritannien og

Skandinavien. Italienske Amplifon, en international høreapparatforhandler med salg på alle væsentlige europæiske markeder, er GN ReSounds største kunde, men GN ReSound samarbejder desuden med en række andre førende detailforhandlere over hele verden.

GN ReSound lancerede en række nye høreapparater i 2007, og nye produkter og opgraderinger introduceret i de seneste 24 måneder udgjorde knap 58% af omsætningen.

ReSound-mærket bidrog med 65% af den samlede omsætning, mens Beltone udgjorde 27% og Interton stod for 8%. GN ReSound har en særlig stærk position på de attraktive Top- og Plus-markedssegmenter, og Top/Plus-produkterne bidrog med 58% af høreapparatomsætningen.

Salget til de ti største høreapparatkunder udgjorde 12% af omsætningen inden for GN ReSound. Den største høreapparatkunde tegnede sig for 4% af GN ReSounds samlede omsætning.

Foruden høreapparater sælges audiologisk diagnoseudstyr gennem GN Otometrics til hørelinikker, hospitaler, øre-næse-halslæger samt i mindre omfang til OEM-kunder.

Salgspriser

Høreapparater kan opdeles i fire segmenter på baggrund af producentpriserne, nemlig Top, Plus, Basic og Budget. GN ReSound har en portefølje af produkter, der dækker alle prissegmenter. I 2007 lanceredes ReSound Azure i Top-segmentet. ReSound Azure blev lanceret på et prisniveau, der var 10-15% højere end GN ReSounds tidligere produkt i højprissegmentet, ReSound Metrix.

I begyndelsen af 2008 lancerede GN ReSound dot™ by ReSound, markedets mindste høreapparat. Produktet sælges i tre prisudgaver og er rettet mod brugerne i aldersgruppen 45-65 år.

Produktion og distribution

I 2007 producerede GN ReSound ca. 1,4 mio. høreapparater på fabrikken i Xiamen i Kina.

Leveringskvaliteten forbedredes i 2007, mens lagrene faldt. Udviklingen skyldtes et stærkt fokus på lagerstyring samt implementeringen af DMI (Demand Managed Inventory) mellem Xiamen og det globale distributionscenter i Danmark. Med DMI afsendes meddelelser om opfyldningsbehov, der prioriteres bl.a. på baggrund af kundernes efterspørgsel i forhold til det fornødne sikkerhedslager. Systemet giver desuden Xiamen mulighed for at planlægge produktionen i en to-dages cyklus i stedet for den tidligere ugentlige cyklus og allokerer komponenter på baggrund af det aktuelle behov.

Forskning og udvikling

Med den nuværende tendens mod kortere produktlevetid er stærke tekniske og udviklingskompetencer i dag af central betydning i høreapparatindustrien. Gennemsnitstiden, fra lancering af et produkt til næste generation præsenteres, er faldet fra tidligere 4-5 år til nu 2-3 år. For at kunne konkurrere i dette miljø skal høreapparatproducenterne kunne forny deres produktportefølje hvert andet eller tredje år, og dette kræver lancering af en række nye produkter med væsentlige forbedringer hvert år. Forskning

og udvikling er baseret på platforme inden for digitale chips, software, tilpasningssoftware og -hardware, som f.eks. BTE- og ITE-platforme. Denne platformfilosofi muliggør udvikling af en række forskellige produkter med samme grundlæggende teknologi. Efter omstruktureringen af R&D-afdelingen mod slutningen af 2007 vil Intertons R&D-aktiviteter gradvist indgå i den globale R&D-afdeling og dermed begynde at anvende den samme grundlæggende teknologi som resten af koncernen.

R&D-afdelingen udfører forskningsprojekter med tredjepart bl.a. på Universität Oldenburg og Universität Giessen, begge i Tyskland, samt University of Iowa i USA. I 2007 blev ca. 25% af det samlede R&D-budget anvendt til udviklingsprojekter og forskning med eksterne samarbejdspartnere.

GN ReSound lancerede en række produkter og produktudvidelser i 2007, bl.a. ReSound Azure og Beltone Marq.

De samlede R&D-omkostninger udgjorde DKK 314 mio. i 2007.

Medarbejdere og organisationsudvikling

HR-afdelingen fokuserede på at skabe en stærk, samlet tilgang til projektledelse. Således har afdelingen i samarbejde med en ekstern konsulent skabt "PROGRESS 2007", et program, der, baseret på en anerkendt international standard, anvender viden, kompetencer, værktoger og teknikker til at opfylde projektkravene. Over 15 af GN's medarbejdere har deltaget i programmet og har nu alle opnået status af Certified Program Manager, og HR-afdelingen planlegger at sende yderligere medarbejdere igennem PROGRESS-programmet i 2008.

GN ReSound's ledelse besluttede desuden i 2007 at satte saerligt fokus på reaktionerne på den usikkerhed, som selskabet har varet påvirket af i de seneste 16 måneder. Derfor afholdtes en række overgangsseminarer for alle medarbejdere i lobet af sommeren og det tidlige efterrar. Initiativet blev vel modtaget, og det har hjulpet medarbejderne med at håndtere den væsentlige usikkerhed og de ændringer GN ReSound stod overfor i perioden. Historisk har GN ReSound haft væsentligt mindre personaleafgang end markedet generelt, men afgang er steget i lobet af de seneste 16 måneder på grund af den langstrakte salgsproces, og afgang i GN ReSound er nu på markedsniveau.

IT

Som led i frasalget af GN ReSound opdelte GN's IT-afdeling i 2007 den fælles infrastruktur, systemer og IT-organisationen og havde mod slutningen af året indarbejdet disse elementer i henholdsvis GN Netcom og GN ReSound. Fremadrettet vil GN ReSound udvikle og lede et uafhængigt system samt en uafhængig IT-plattform og IT-organisation.

GN ReSound gennemforte som planlagt i 2007 den globale implementering af sit nye økonomistyringssystem og begyndte at realisere nogle af de forventede synergier som f.eks. at integrere funktioner og enheder ved hjälp af teknologi. Efter at denne vigtige milepæl var nået, vendte GN ReSound sin opmærksomhed mod at øge effektiviteten, herunder gennem implementering af CRM-systemer. GN ReSound's nye web-strategi er baseret på en

samlet web-baseret udviklingsplatform og værktøjskasse, der skal forenkle vedligeholdelse og udvikling af koncernens og de enkelte landeorganisationers hjemmesider. Mens salgs- og markedsføringsfunktionen har ejerskab over alt indhold og den daglige styring af web-data, leverer IT-afdelingen udviklings- og supportydelser. Salgs- og markedsføringsfunktionen har taget de indledende skridt til udrulning af en CRM-løsning. CRM-systemet vil skabe et globalt system til styring af kundedata.

RISIKOSTYRING

Risikoprofil

De grundlæggende principper i GN's risikostyringsfilosofi er at understøtte en bæredygtig økonomisk vækst og at skabe maksimal værdi for GN's aktionærer. Det overordnede formål er at undgå, af-dække og styre u hensigtsmæssige risici, som GN's forretningsenheder måtte blive udsat for. Risikostyringsfilosofien er dokumenteret i GN's risikostyringsmanual, som løbende opdateres og forankres af direktionen.

GN arbejder løbende på systematisk at identificere, analysere, vurdere og mindske alle væsentlige forretningsrisici i takt med, at GN's risikoprofil udvikler sig over tid. Således overvåges processer, projekter og væsentlige forretningsmæssige ændringer med henblik på tidlig identifikation af nye eller fremvoksende risici. Det overordnede risikobillede og beredskabsplanen opdateres og tilpasses løbende, så de afspejler eventuelle ændringer i GN's samlede risikoprofil.

Beslutningen om at beholde GN ReSound medfører, at GN's samlede risikoprofil fortsat vil afspejle GN's to største forretningsområder, GN Netcom og GN ReSound. I det følgende beskrives en række strategiske og operationelle nøglerisici, der er relateret til begge forretningsaktiviteter. Rækkefølgen er ikke udtryk for en vurdering af den indbyrdes væsentlighed og skal ej heller udtrykke et fuldstændigt billede af de risici, forretningerne er udsat for.

Markeder og konkurrenceforhold

GN's aktiviteter i såvel GN Netcom som GN ReSound påvirkes af den almindelige økonomiske udvikling. Størstedelen af vækstfaktorerne i høreapparatbranchen er dog demografiske eller langsigtede tendenser, som giver større stabilitet i forhold til den makroøkonomiske udvikling end headsetbranchen gør. Økonomisk og politisk usikkerhed kan i alle dele af verden påvirke efterspørgslen efter GN's produkter og få positiv eller negativ indflydelse på budget og forventninger. Dette gælder særligt salget af headset til contact centre, da dette marked har en penetrationsrate på stort set 100% og således historisk har korreleret med udviklingen i BNP i både USA og Europa. Således overvåger GN den generelle økonomiske udvikling og de økonomiske forventninger.

De markeder, GN opererer i, er konkurrencebetonede og GN overvåger derfor løbende udviklingen i markedsandele og følger nøje nye produktintroduktioner i såvel headset- som høreapparatbranchen. Udsving i efterspørgslen og forbrugertrends har medført en omstrukturering af GN Netcom med henblik på at opnå skalérbarhed og fleksibilitet, således at omkostningsbasen hurtigt kan tilpasses den aktuelle omsætning.

Produktion

GN's produktion af headset varetages af udvalgte underleverandører, og GN er derfor i stand til i langt højere grad at tilpasse produktionen efter markedets efterspørgsel. Samtidig spredes risikoen over et antal produktionssteder. GN har aflagt en række besøg på de væsentligste produktionssteder med henblik på at gennemgå produktionsfaciliteterne og de beredskabsplaner, der er på plads til at sikre produktionen i tilfælde af produktionsnedbrud. Produktionen af høreapparater og chips sker på GN's to produktionsfaciliteter i Kina og Danmark. Med henblik på at mindske de risici, der er forbundet med produktionsfaciliteterne i Kina og Danmark, tager GN aktivt skridt til at sikre, at faciliteterne altid overholder branchens skrappeste sikkerhedsstandarder.

Det er GN's politik at have flere leverandører af alle strategisk vigtige komponenter, idet det er vurderet at være for stor en risiko kun at have en enkelt leverandør af væsentlige komponenter. GN har et kvalitetssystem med globale standarder for miljø, arbejdsmiljø og arbejdsforhold. 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.

Forskning, udvikling og kvalitet

Inden for såvel headset som høreapparater bliver produktcyklus stadig kortere. 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 Netcoms product creation-afdeling har systematiseret produktudviklingen og arbejder på at udvikle en række produktplatforme til sikring af såvel øget kvalitet som en kortere "time to market". Således har GN Netcom udviklet en ny, mere stringent udviklingsmodel med en række opfølgingsprocedurer, der sikrer færdiggørelse af de enkelte udviklingstrin, inden næste trin påbegyndes.

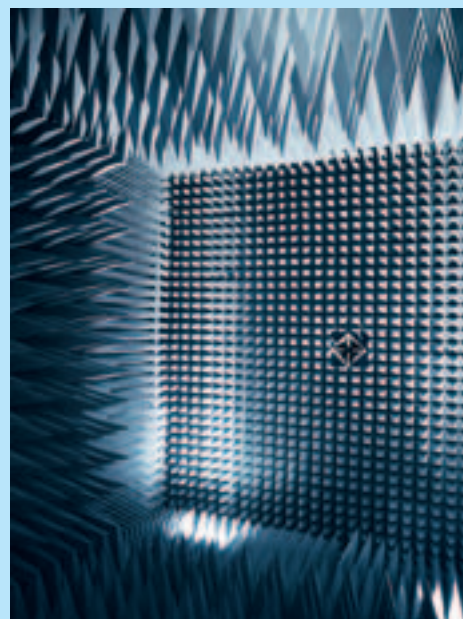
GN ReSound søger konstant at være på forkant med udviklingen og samtidig fokusere på at minimere udviklingstiden for det enkelte nyudviklede produkt. Selv om der kun er et begrænset antal høreapparatproducenter, er konkurrencen meget skarp, og GN ReSound investerer fortsat væsentlige ressourcer i forskning og udvikling med henblik på at fastholde sin konkurrencemæssige position på markedet.

Medarbejdere og omdømme

GN's omdømme og varmærker 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 de markeder, hvor GN opererer, og det er helt fundamentalt at tilbyde GN's medarbejdere forhold, der som minimum lever op til lokale markedsstandarder eller er bedre. GN er som aktør på meget konkurrenceprægede markeder med hastige skift i teknologi og efterspørgsel fokuseret på at tiltrække de medarbejdere, der har de bedste kompetencer i hele værdikæden. Den generelle usikkerhed i GN i løbet af 2007 har svækket GN's evne til at tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere, især i Danmark.

>> AVANCEREDE FORSKNINGS- OG TESTFACILITETER

GN råder over et af Danmarks mest avancerede laboratorier til test og udvikling af headset og høreapparater. Her arbejder nogle af de stærkeste ingeniørkompetencer inden for akustik og antennteknik med at teste GN's produkter. Det sker bl.a. i lydøde rum, efterklangsrums og rum, hvor det er muligt at gengive lyde fra den "virkelige" verden naturligt, eksempelvis lyd miljøet fra en trafikeret gade, et kontormiljø eller et stormomsust miljø.



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 produkterne mindre og lettere, mindskes forbruget yderligere. Udvælgelsen af underleverandører, der overholder lokale miljø- og arbejdsmiljøregler er et grundlæggende krav, og GN kontrollerer løbende, at disse regler overholdes. Dette foretages løbende efter GN's etiske normer i både GN Netcoms og GN ReSound's værdikæder, bl.a. ved at sikre, at børnearbejde ikke finder sted, og at lokale og globale medarbejderrettigheder sikres.

Forsikring

GN's forsikringsprogram afspejler aktiviteterernes omfang og geografiske placering. Da GN's forretningsaktiviteter hele tiden ændres, 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 næsten 50% af omsætningen og og næsten 60% af omkost-

ningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's langsigtede industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for sandsynlige udsving i USD. GN har et stort omkostningsgrundlag i Kina og er således eksponeret mod en revaluering af CNY, som historisk har været knyttet til USD. Dog indgås og afregnes de fleste aftaler med kinesiske underleverandører i USD. Omkostninger, der direkte afregnes i CNY, er primært GN's personaleomkostninger. Fratrullet omsætning i CNY fra salg i Kina, er der derfor kun en begrænset direkte eksponering mod en revaluering af CNY. Det anslås, at et fald på 10% i USD-kursen vil medføre en svag stigning i EBITA på mellemlangt sigt. Udsving i USD vil dog på kort sigt påvirke resultatet i takt med, at produkter fremstillet til én valutakurs på et senere tidspunkt sælges til en anden valutakurs. GN har en række balanceposter, der er udtrykt i USD, herunder det meste af sin goodwill. Et fald på 10% i USD-kursen vil mindske egenkapitalen med ca. DKK 250 mio.

Finansiering, likviditet og kapitalstruktur

GN's egenkapitalandel var 57%, og den nettorentebærende gæld var DKK 1.516 mio. ultimo 2007. 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 det generelle renteniveau på ét procentpoint vil isoleret set øge GN's renteomkostninger med ca. DKK 15 mio. årligt ved et uændret gælds niveau. Tilsvarende vil et fald i det generelle renteniveau reducere GN's nettorentekomkostninger med ca. DKK 15 mio. årligt. Med henblik på at mindske GN's samlede likviditetsrisici er det GN's politik at bevare sin fleksibilitet ved at sprede tidspunkterne, hvor kreditfaciliteterne udløber eller skal genforhandles. GN's økonomiske reserver består hovedsageligt af udnyttede committede kreditfaciliteter.

GN har et langsigtet mål om fortsat at lånefinansiere aktiviteterne med henblik på at udnytte den generelle fordel, der er ved at have delvis gældsfinansiering og stadig kunne bibeholde et fleksibelt mål for gældsniveauet, der giver plads til uforudsete likviditetsudsving samt gør GN i stand til at foretage relevante investeringer i forbindelse med den underliggende forretning.

I lyset af de nuværende udfordringer som GN Netcom og GN Re-Sound står over for, anses det nuværende gældsfinansieringsniveau for passende. Således foreslås der hverken udbytte eller aktietilbagekøb i årsrapporten for 2007, og GN vil anvende det samlede frie cash flow til at udvikle forretningen eller tilbagebetale gæld.

GN fastholder dog sit langsigtede tilsagn om at udlodde midler til aktionærene, når det efter omstændighederne er forsvarligt, eller særlige begivenheder indtræffer. I givet fald vil dette fortrinsvis ske gennem aktietilbagekøb. Dette er for mange danske aktionærer den mest velegnede udlodningsmetode, og for de fleste andre aktionærer er metoden mindst lige så hensigtsmæssig som udbyttebetaling.

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 finansiel modpart på mere end 2,5% af dennes egenkapital. Ved årets udgang udgjorde GN's likvide beholdninger DKK 168 mio.

GOD SELSKABSLEDELSE

I henhold til OMX Den Nordiske Børs Københavns anbefalinger om god selskabsledelse skal børsnoterede selskaber i deres årsrapport medtage et afsnit, hvor selskabet forholder sig til anbefalingerne efter "følg eller forklar"-princippet. Anbefalingerne omfatter otte hovedpunkter, som gennemgås nedenfor med forklaringer, hvor en anbefaling ikke er fulgt.

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 til enhver tid afspejler GN's resultater og strategiske muligheder.

Med henblik på at lette kommunikationen mellem GN og selskabets aktionærer har GN lanceret en ny hjemmeside, hvor al information fra GN offentliggøres elektronisk. Den nye, forbedrede hjemmeside med omfattende information om GN-aktien og bl.a. GN News gør det let for selskabets aktionærer at følge med i den seneste udvikling i GN. GN vil fortsat udsende årsrapporter og generalforsamlingsindkaldelser med post, men aktionærene kan også vælge at modtage årsrapporten og indkaldelser pr. email. Der henvises til www.gn.com for yderligere oplysninger.

Kapital og stemmer

GN Store Nord A/S' aktiekapital udgør DKK 833.441.052 fordelt på 208.360.263 aktier med hver fire stemmer. GN Store Nord har en enkelt aktieklasser, og der er ingen ejer- og stemmeretsbegrænsninger. Bestyrelsen vurderer løbende selskabets kapitalstruktur. For yderligere information se "Finaniering, likviditet og kapitalstruktur" på side 20.

På generalforsamlingen i 2007 var ca. 19% af aktiekapitalen repræsenteret enten direkte eller via fuldmagt.

GN-aktien gav et negativt afkast i 2007.

GN-aktien har et "free float" på 100%, og der er ingen dominerende aktionærer. ATP og Marathon Asset Management LLP er de eneste aktionærer, der har anmeldt en ejerandel på mere end 5% af GN's aktiekapital. GN anslås at have ca. 43.000 navnenoterede aktionærer, der tilsammen ejer knap 70% af GN's aktier.

Ca. 30% af GN's aktier anslås at være ejet af udenlandske aktionærer. Bestyrelse og direktion ejer 78.449 GN-aktier. Medio februar 2008 ejede de ti største navnenoterede aktionærer ialt ca. 37% af GN's aktiekapital. GN ejer 2,3% egne aktier primært til dækning af langsigtede incitamentsordninger.

Bestyrelsen er i henhold til vedtægterne bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med op til nominelt DKK 205 mio. Bemyndigelsen løber til 2010. Bestyrelsen er herudover bemyndiget til at udvide aktiekapitalen i forbindelse med selskabets aktieoptionsprogram. Bemyndigelsen på op til nominelt DKK 6 mio. gælder til 2008. Vedtægterne kan ændres i henhold til aktieselskabslovens almindelige regler.

Generalforsamling

Indkaldelse til generalforsamlingen sker med højst fire ugers og mindst to ugers varsel ved en bekendtgørelse på www.gn.com samt i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens informationssystem. Indkaldelsen, der indeholder dagsorden for generalforsamlingen, sendes endvidere skriftligt til alle navnenoterede aktionærer. Som følge af vedtægtsændringer vedtaget på generalforsamlingen i 2007 kan sådanne oplysninger efter selskabets skøn fremsendes til navnenoterede aktionærer enten med post eller pr. e-mail. Aktionærene er berettiget til at modtage sådanne oplysninger med post. Fuldmagt til bestyrelsen kan alene gives til en bestemt generalforsamling, og fuldmagten giver aktionæren mulighed for at tage stilling til de enkelte punkter på dagsordenen.

Forslag til generalforsamlingen (uddrag)

Bestyrelsen indstiller følgende til generalforsamlingen

- disponering af årets resultat, herunder intet ordinært udbytte
- valg til bestyrelsen
- godkendelse af de generelle retningslinjer for incitamentsaflytning til ledelsen i GN Store Nord A/S
- bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner og aktier til medarbejdere
- valg af revisor

2) INTERESSEENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET

Ledelsen sikrer en aktiv dialog mellem GN og virksomhedens interessenter med henblik på at sikre såvel kortsigtet som langsigtet værditilvækst for alle interessenter. 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. Direktionen samt investor relations- og kommunikationsafdelingerne varetager al kommunikation med OMX Den Nordiske Børs København og aktiemarkedet.

Dialogen med selskabets danske og udenlandske ejere og potentielle investorer foregår typisk på møder arrangeret af banker og børsrådgivere. Herudover deltager GN i roadshows i Danmark og udlandet efter offentliggørelse af delårsrapporter, og GN deltager desuden i investorkonferencer. GN afholdt ca. 250 en-til-en-møder med institutionelle investorer i 2007.

Delårs- og helårsrapporter præsenteres på møder for analytikere, investorer og pressen. Møderne, der afholdes på engelsk på GN's domicil i Ballerup, transmitteres direkte på www.gn.com for at sikre, at alle har lige adgang. Alle præsentationerne er endvidere tilgængelige på GN's hjemmeside. GN-aktien dækkes aktivt af omkring 15 analytikere fra ind- og udland. Den aktuelle liste over analytikere kan ses på www.gn.dk.

GN arbejder målrettet på at opretholde et højt informationsniveau, herunder ved at offentliggøre alle GN's præsentationer på www.gn.dk, når de er afholdt. 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. GN forsøger at svare på 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 nyheds- og informationservice på www.gn.dk og vil elektronisk modtage fondsbørsmeddelelser, delårs- og helårsrapporter straks efter offentliggørelse på OMX Den Nordiske Børs København. I 2007 udsendte GN 29 fondsbørsmeddelelser, hvoraf fire vedrørte insideres handel med GN-aktier eller optioner. Bestyrelsesmedlemmerne William Hoover, Jørgen Bardenfleth og Nikolai Bisgaard erhvervede aktier i GN i 2007. Meddelelserne findes på www.gn.dk.

På grund af den ekstraordinære arbejdsbyrde i forbindelse med salgsprocessen i GN ReSound var det ikke muligt at arrangere besøg og kapitalmarkedsdage for investorer og analytikere i 2007.

Finanskalender 2008

Generalforsamling	11. marts
Den ordinære generalforsamling afholdes på Scandic Copenhagen, Vester Søgade 6, 1601 København, kl. 13.30	
Delårsrapport 1/2008.....	8. maj
Delårsrapport 2/2008.....	14. august
Delårsrapport 3/2008.....	6. november

4) BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Der er udarbejdet en forretningsorden for GN's bestyrelse. Den opdateres, når det skønnes 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 fem siddet i bestyrelsen i fem år eller derunder. Bestyrelsen holdt syv ordinære møder i 2007. Derudover har bestyrelsen holdt ni ekstraordinære møder i forbindelse med det aflyste salg af GN ReSound. Bestyrelsen udarbejder hvert år en plan for det kommende års bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen har ikke faste udvalg eller komiteer, da GN anser det for vigtigt, at alle bestyrelsesmedlemmer involveres i hele selskabets virksomhed. I løbet af 2007 blev enkelte bestyrelsesmedlemmer udpeget til at holde forberedende møder med direktionen om særlige opgaver.

Intet generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen arbejder eller har arbejdet i GN, og ingen har økonomiske interesser i selskabet andre end som aktionær. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer betragtes som uafhængige. Formanden har siddet i bestyrelsen i mere end 12 år, heraf de seneste fem år som formand. En nærmere beskrivelse af bestyrelsesmedlemmernes stilling, bestyrelseshverv, aktiebeholdning i GN og året for indtræden i GN's bestyrelse findes i årsrapporten.

Bestyrelsen repræsenterer en bred erfaring fra internationale virksomheder inden for IT-, lægemiddel-, forbrugerelektronik- og konsulentsektorerne samt generel industriel erfaring, som har været relevant i forhold til GN's tidligere aktiviteter. 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 blev i 2006 foretaget ved et spørgeskema og en efterfølgende individuel dialog med bestyrelsesformanden. Resultatet er herefter drøftet i den samlede bestyrelse. Som følge af den opmærksomhed, som salgsprocessen tiltrak, blev der ikke foretaget en sådan evaluering i 2007, men der vil ske en evaluering i 2008.

Bestyrelsen evaluerer løbende direktionens arbejde og resultater, herunder særligt én gang årligt i forbindelse med fastlæggelse af kompensationspakke, målopfyldelse og fastsættelse af nye mål.

Samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen evalueres ligeledes løbende gennem dialog mellem de administrerende direktører og bestyrelsesformanden.

6) BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG

Bestyrelsens medlemmer oppebærer hver et fast vederlag. De modtager ikke optioner eller deltager i nogen anden form for incitamentsprogram. GN har ikke en formel skriftlig vederlagspolitik, men i årsrapportens note 3 gives yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag.

Langsigtede incitamentsordninger

Det blev besluttet ikke at udstede aktieoptioner i 2007 som følge af den nu opgivne salgsproces i GN ReSound. Der blev i 2007 indført en et- eller to-årig bonusordning for nøglemedarbejdere, der normalt indgår i et aktieoptionsprogram. Bonusordningen afhænger af resultaterne i GN Store Nord og i de enkelte forretningsaktiviteter.

7) RISIKOSTYRING

GN har vedtaget og implementeret en række systematiske procedurer til indsamling af risikostyringsdata med henblik på at sikre, at væsentlige strategiske og operationelle risici bliver identificeret, rapporteret og styret optimalt i hele GN. Risikostyringsprocessen gennemføres løbende året rundt, og resultatet samles af den centrale risk management-funktion, der forelægger GN's samlede risikobillede for direktionen og bestyrelsen. I årsrapporten gives en beskrivelse af GN's væsentligste strategiske og operationelle 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 tredje og

første år, de nuværende revisorer underskriver GN's årsrapport. Som ellers anbefalet indgås revisionsaftalen ikke med bestyrelsen, men derimod med direktionen, der efterfølgende forelægger hovedpunkterne for bestyrelsen. Indstilling til valg af revisor foretages ud fra en vurdering af kompetence og uafhængighed. I henhold til revisorloven er der begrænsninger for 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.

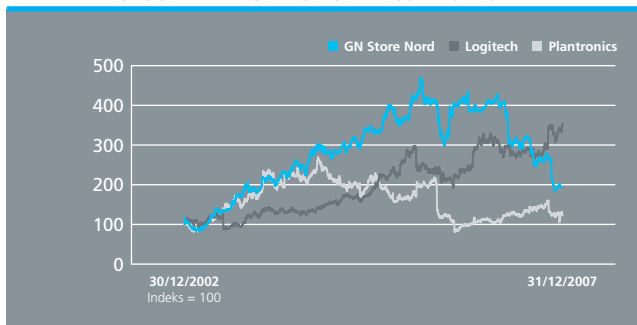
Bestyrelsen tager mindst én gang årligt stilling til, om de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige. På bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, drøftes de interne kontrolsystemer med de generalforsamlingsvalgte revisorer. På baggrund af revisors rapportering i revisionsprotokollen drøfter bestyrelsen 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 regnskabsaflæggelse er beskrevet i en regnskabsmanual, der anvendes i samtlige dattervirksomheder. Regnskabsaflæggelsen sker i ét fælles rapporteringssystem, der sikrer finansfunktionen i moderselskabet fuld gennemsigtighed til de enkelte rapporteringsenheder.

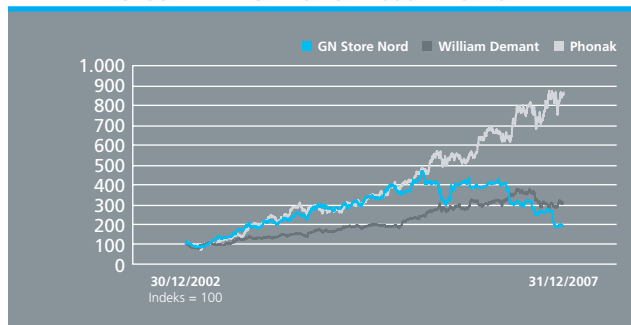
Der foretages controllerbesøg, der blandt andet har til formål at vurdere dattervirksomhedernes interne kontrolsystemer og sikre, at dattervirksomhederne lever op til godkendte principper og politikker. Resultaterne af controllerbesøgene rapporteres til direktionen, den eksterne revision og den lokale ledelse. Der blev i 2007 foretaget færre controllerbesøg end planlagt på grund af det fokus, det var nødvendigt at have på den nu opgivne salgsproces.

Bestyrelsen har vurderet, at virksomhedens størrelse og kompleksitet indtil videre ikke har krævet etablering af en revisionskomité eller en intern revisionsfunktion, men der etableres en revisionskomité i 2009 i overensstemmelse med EU-lovgivningen.

AKTIEKURSUDVIKLING – MOD GN NETCOM KONKURRENTER



AKTIEKURSUDVIKLING – MOD GN RESOUND KONKURRENTER



INVESTORORIENTEREDDE SPECIFIKATIONER

Indtjening, pengestrømme og udvalgte balanceposter pr. forretningsområde

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 definition af 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 samt særlige poster af engangskarakter.

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 samt poster af engangskarakter 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 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.
- I medfør af IFRS 5 skal afskrivninger som følge af reklassifikation fra ophørende til fortsættende aktiviteter medtages i den periode, hvor salgsprocessen opgives og ikke i den periode, hvor afskrivningen normalt ville have været foretaget. Af hensyn til sammenligning er afskrivninger vedrørende perioden, hvor GN ReSound var klassificeret som ophørende aktivitet, indregnet i de perioder, hvor de ville have været indregnet såfremt GN ReSound aldrig havde været klassificeret som en ophørende aktivitet.

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

Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound vises på en særskilt linje efter EBITA idet disse betragtes som særlige poster af engangskarakter som indregnes efter EBITA jf. koncernens definition heraf.

Forretningsområdernes drift

Indtjeningen for de enkelte forretningsområder, GN Netcom (Contact Center & Office headset og Mobile headset), GN ReSound (Høreapparater og Audiologisk dagnoseudstyr) samt 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 præsenteres værdien af ophørende aktiviteter i én linje under aktiver pr. 31. december 2006. Dette medfører, at balancen pr. 31. december 2007 ikke umiddelbart kan sammenlignes med balancen ved udgangen af 2006. For at lette sammenligning indeholder de investororienterede specifikationer en proformabalance, hvor 2006 er tilpasset. Kommentarerne i ledelsesberetningen vedrørende balancen og til udvikling i væsentlige balanceposter tager udgangspunkt i proformabalancen.

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 finansiellingsaktivitet.

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

Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	4. kv. 2007 (urev.)	2007 i alt (rev.)
Nettoomsætning	1.756	1.759	1.513	1.738	6.766	1.564	1.463	1.428	1.526	5.981
Produktionsomkostninger	(870)	(916)	(792)	(891)	(3.469)	(765)	(667)	(663)	(767)	(2.862)
Bruttoresultat	886	843	721	847	3.297	799	796	765	759	3.119
Afholdte udviklingsomkostninger	(118)	(141)	(116)	(139)	(514)	(125)	(148)	(138)	(141)	(552)
Salgs- og distributionsomkostninger	(448)	(456)	(433)	(409)	(1.746)	(373)	(393)	(375)	(379)	(1.520)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(197)	(168)	(176)	(171)	(712)	(160)	(145)	(162)	(216)	(683)
Andre driftsindtægter	(2)	(3)	6	1	2	3	2	3	10	18
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	121	75	2	129	327	144	112	93	33	382
Aktivering af udviklingsomkostninger	66	72	63	84	285	75	80	77	79	311
Amortisering af udviklingsomkostninger	(36)	(36)	(37)	(37)	(146)	(39)	(46)	(52)	(56)	(193)
EBITDA	151	111	28	176	466	180	146	118	56	500
Afskrivninger vedr.:										
Produktion	(17)	(17)	(22)	(29)	(85)	(19)	(18)	(18)	(22)	(77)
Salg og distribution	(4)	(4)	(5)	(5)	(18)	(4)	(4)	(5)	(5)	(18)
Administration	(23)	(24)	(23)	(31)	(101)	(28)	(31)	(28)	(24)	(111)
EBITA	107	66	(22)	111	262	129	93	67	5	294
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	(5)	(1)	6	-	-	-	-	2	2
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(10)	(10)	(10)	(7)	(37)	(11)	(8)	(8)	(7)	(34)
Afskrivninger i relation til 4. kvartal 2006 (og 2007) i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	-	-	-	32	32	31	32	31	(126)	(32)
Resultat af primær drift	97	51	(33)	142	257	149	117	90	(126)	230
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	-	-	-	(14)	(14)	-	-	(49)	(215)	(264)
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	5	61	-	-	66	-	(2)	-	2	-
Finansielle poster, netto	(11)	1	(21)	(29)	(60)	(23)	(11)	(12)	(20)	(66)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	91	113	(54)	99	249	126	104	29	(359)	(100)
Marginer:										
Bruttomargin	50,5 %	47,9 %	47,7 %	48,7 %	48,7 %	51,1 %	54,4 %	53,6 %	49,7 %	52,1 %
EBITA-margin	6,1 %	3,8 %	(1,5) %	6,4 %	3,9 %	8,2 %	6,4 %	4,7 %	0,3 %	4,9 %
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	4,4 %	1,7 %	(3,2) %	3,7 %	1,8 %	5,9 %	4,0 %	2,9 %	(1,2) %	2,9 %

Omkostningsførte udviklingsomkostninger

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	4. kv. 2007 (urev.)	2007 i alt (rev.)
Afholdte udviklingsomkostninger*										
Contact Center & Office headset	(17)	(25)	(18)	(17)	(77)	(15)	(17)	(19)	(26)	(77)
Mobile headset	(24)	(31)	(26)	(23)	(104)	(23)	(29)	(29)	(21)	(102)
Høreapparater	(66)	(71)	(69)	(90)	(296)	(75)	(93)	(80)	(83)	(331)
Audiologisk diagnoseudstyr	(11)	(15)	(4)	(9)	(39)	(12)	(9)	(10)	(11)	(42)
Øvrige	-	1	1	-	2	-	-	-	-	-
I alt	(118)	(141)	(116)	(139)	(514)	(125)	(148)	(138)	(141)	(552)
Aktivering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	9	9	8	10	36	7	6	6	14	33
Mobile headset	14	16	16	14	60	12	15	21	14	62
Høreapparater	38	39	39	55	171	50	54	43	44	191
Audiologisk diagnoseudstyr	5	8	-	5	18	6	5	7	7	25
I alt	66	72	63	84	285	75	80	77	79	311
Amortisering af udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(5)	(6)	(6)	(5)	(22)	(8)	(12)	(13)	(11)	(44)
Mobile headset	(10)	(11)	(11)	(10)	(42)	(9)	(10)	(13)	(20)	(52)
Høreapparater	(17)	(14)	(17)	(18)	(66)	(18)	(20)	(22)	(20)	(80)
Audiologisk diagnoseudstyr	(4)	(5)	(3)	(4)	(16)	(4)	(4)	(4)	(5)	(17)
I alt	(36)	(36)	(37)	(37)	(146)	(39)	(46)	(52)	(56)	(193)

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

Forretningsområdernes drift pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	4. kv. 2007 (urev.)	2007 i alt (rev.)
Omsætning										
Contact Center & Office headset	447	386	349	405	1.587	400	369	366	397	1.532
Mobile headset	463	556	355	435	1.809	349	248	304	378	1.279
Høreapparater	764	729	732	807	3.032	731	760	676	656	2.823
Audiologisk diagnoseudstyr	77	86	71	93	327	80	82	79	91	332
Øvrige *	5	2	6	(2)	11	4	4	3	4	15
I alt	1.756	1.759	1.513	1.738	6.766	1.564	1.463	1.428	1.526	5.981
Bruttoresultat										
Contact Center & Office headset	286	229	205	246	966	255	240	233	250	978
Mobile headset	95	98	18	40	251	34	15	58	52	159
Høreapparater	463	468	462	516	1.909	469	503	436	407	1.815
Audiologisk diagnoseudstyr	38	43	29	44	154	37	34	35	46	152
Øvrige *	4	5	7	1	17	4	4	3	4	15
I alt	886	843	721	847	3.297	799	796	765	759	3.119
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på aktiver										
Contact Center & Office headset	(186)	(205)	(217)	(152)	(760)	(147)	(148)	(154)	(136)	(585)
Mobile headset	(82)	(82)	(71)	(74)	(309)	(71)	(60)	(67)	(70)	(268)
Høreapparater	(343)	(300)	(286)	(315)	(1.244)	(283)	(294)	(299)	(336)	(1.212)
Audiologisk diagnoseudstyr	(27)	(27)	(25)	(27)	(106)	(26)	(24)	(26)	(28)	(104)
Øvrige *	(9)	(13)	(4)	(11)	(37)	(3)	(10)	12	(15)	(16)
I alt	(647)	(627)	(603)	(579)	(2.456)	(530)	(536)	(534)	(585)	(2.185)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger										
Contact Center & Office headset	(13)	(22)	(16)	(12)	(63)	(16)	(23)	(26)	(23)	(88)
Mobile headset	(20)	(26)	(21)	(19)	(86)	(20)	(24)	(21)	(27)	(92)
Høreapparater	(45)	(46)	(47)	(53)	(191)	(43)	(59)	(59)	(59)	(220)
Audiologisk diagnoseudstyr	(10)	(12)	(7)	(8)	(37)	(10)	(8)	(7)	(9)	(34)
Øvrige *	-	1	1	-	2	-	-	-	-	-
I alt	(88)	(105)	(90)	(92)	(375)	(89)	(114)	(113)	(118)	(434)
EBITDA										
Contact Center & Office headset	87	2	(28)	82	143	92	69	53	91	305
Mobile headset	(7)	(10)	(74)	(53)	(144)	(57)	(69)	(30)	(45)	(201)
Høreapparater	75	122	129	147	473	143	150	78	12	383
Audiologisk diagnoseudstyr	1	4	(3)	9	11	1	2	2	9	14
Øvrige *	(5)	(7)	4	(9)	(17)	1	(6)	15	(11)	(1)
I alt	151	111	28	176	466	180	146	118	56	500
Afskrivninger										
Contact Center & Office headset	(8)	(9)	(11)	(12)	(40)	(10)	(8)	(6)	(7)	(31)
Mobile headset	(7)	(8)	(10)	(15)	(40)	(9)	(9)	(11)	(9)	(38)
Høreapparater	(25)	(24)	(22)	(26)	(97)	(22)	(23)	(25)	(25)	(95)
Audiologisk diagnoseudstyr	(1)	(1)	-	(1)	(3)	(1)	-	-	(1)	(2)
Øvrige *	(3)	(3)	(7)	(11)	(24)	(9)	(13)	(9)	(9)	(40)
I alt	(44)	(45)	(50)	(65)	(204)	(51)	(53)	(51)	(51)	(206)
EBITA										
Contact Center & Office headset	79	(7)	(39)	70	103	82	61	47	84	274
Mobile headset	(14)	(18)	(84)	(68)	(184)	(66)	(78)	(41)	(54)	(239)
Høreapparater	50	98	107	121	376	121	127	53	(13)	288
Audiologisk diagnoseudstyr	-	3	(3)	8	8	-	2	2	8	12
Øvrige *	(8)	(10)	(3)	(20)	(41)	(8)	(19)	6	(20)	(41)
I alt	107	66	(22)	111	262	129	93	67	5	294
EBITA-margin										
Contact Center & Office headset	17,7 %	(1,8)%	(11,2)%	17,3 %	6,5 %	20,5 %	16,5 %	12,8 %	21,2 %	17,9 %
Mobile headset	(3,0)%	(3,2)%	(23,7)%	(15,6)%	(10,2)%	(18,9)%	(31,5)%	(13,5)%	(14,3)%	(18,7)%
Høreapparater	6,5 %	13,4 %	14,6 %	15,0 %	12,4 %	16,6 %	16,7 %	7,8 %	(2,0)%	10,2 %
Audiologisk diagnoseudstyr	0,0 %	3,5 %	(4,2)%	8,6 %	2,4 %	0,0 %	2,4 %	2,5 %	8,8 %	3,6 %
I alt	6,1 %	3,8 %	(1,5)%	6,4 %	3,9 %	8,2 %	6,4 %	4,7 %	0,3 %	4,9 %

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

Proformabalance

Balance pr. 31. december 2007 - Aktiver

(DKK mio.)	31. dec 2007	31. dec 2006
Langfristede aktiver		
Goodwill	2.525	2.759
Udviklingsprojekter, egenudviklede	692	576
Software	97	129
Patenter og rettigheder	51	58
Telesystemer	19	27
Øvrige immaterielle aktiver	268	318
Immaterielle aktiver i alt	3.652	3.867
Fabriks- og kontorejendomme	487	342
Indretning, lejede lokaler	37	42
Tekniske anlæg og maskiner	125	139
Driftsmateriel og inventar	80	104
Leasede anlæg og inventar	2	2
Aktiver under opførelse	4	153
Materielle aktiver i alt	735	782
Kapitalandele i associerede virksomheder	59	64
Andre værdipapirer	86	62
Andre tilgodehavender	12	11
Udskudte skatteaktiver	621	694
Andre langfristede aktiver i alt	778	831
Langfristede aktiver i alt	5.165	5.480
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	717	707
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.262	1.343
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	18	11
Tilgodehavende skat	9	101
Andre tilgodehavender	302	245
Periodeafgrænsningsposter	194	208
Tilgodehavender i alt	1.785	1.908
Likvide beholdninger	168	118
Kortfristede aktiver i alt	2.670	2.733
Aktiver i alt	7.835	8.213

Balance pr. 31. december 2007 - Passiver

(DKK mio.)	31. dec 2007	31. dec 2006
Egenkapital		
Aktiekapital	833	855
Kursreguleringer	(1.934)	(1.531)
Forslået udbytte for regnskabsåret	-	-
Overført overskud	5.583	5.576
Egenkapital i alt	4.482	4.900
Langfristede forpligtelser		
Bankgæld	1.300	1.250
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	1
Anden langfristet gæld	20	13
Modtagne forudbetalinger	33	37
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	35	51
Udskudt skat	34	128
Andre hensatte forpligtelser	85	81
Langfristede forpligtelser i alt	1.509	1.561
Kortfristede forpligtelser		
Afdrag på langfristet gæld	1	3
Bankgæld	383	252
Gæld til leverandører	421	452
Skyldig skat	16	103
Anden gæld	686	650
Modtagne forudbetalinger	69	63
Andre hensatte forpligtelser	268	215
	1.844	1.738
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	14
Kortfristede forpligtelser i alt	1.844	1.752
Forpligtelser i alt	3.353	3.313
Passiver i alt	7.835	8.213

Udvikling i udvalgte balanceposter

(DKK mio.)	31. marts 2006 (urev.)	30. juni 2006 (urev.)	30. sept. 2006 (urev.)	31. dec 2006 (rev.)	31. marts 2007 (urev.)	30. juni 2007 (urev.)	30. sept. 2007 (urev.)	31. dec 2007 (rev.)
Goodwill								
GN Netcom	489	469	470	455	450	445	427	414
GN ReSound	2.486	2.380	2.386	2.304	2.290	2.262	2.176	2.111
I alt	2.975	2.849	2.856	2.759	2.740	2.707	2.603	2.525
Udviklingsprojekter, egenudviklede								
GN Netcom	90	98	106	115	114	113	118	115
GN ReSound	386	408	422	461	495	531	554	577
I alt	476	506	528	576	609	644	672	692
Varebeholdninger								
GN Netcom	378	454	471	316	222	282	381	343
GN ReSound	326	340	363	391	376	378	367	374
I alt	704	794	834	707	598	660	748	717
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser								
GN Netcom	654	656	504	571	553	458	531	573
GN ReSound	698	696	705	739	713	717	706	665
Øvrige	37	34	33	33	33	33	32	24
I alt	1.389	1.386	1.242	1.343	1.299	1.208	1.269	1.262
Gæld til leverandører								
GN Netcom	263	263	91	178	106	153	208	181
GN ReSound	136	146	168	232	167	165	131	211
Øvrige	39	48	40	42	46	16	18	29
I alt	438	457	299	452	319	334	357	421

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kv. 2006 (urev.)	2. kv. 2006 (urev.)	3. kv. 2006 (urev.)	4. kv. 2006 (urev.)	2006 i alt (rev.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	4. kv. 2007 (urev.)	2007 i alt (rev.)
Drift										
Resultat af primær drift	97	51	(33)	142	257	118	85	59	(32)	230
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	91	95	100	80	366	104	112	111	154	481
Andre reguleringer	28	30	63	(137)	(16)	19	13	(6)	39	65
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	216	176	130	85	607	241	210	164	161	776
Ændring i varebeholdninger	22	(118)	(67)	139	(24)	104	(78)	(99)	6	(67)
Ændring i tilgodehavender	(22)	(95)	139	(41)	(19)	(15)	93	(84)	(96)	(102)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(41)	79	(202)	270	106	(167)	58	132	6	29
Ændring i arbejdskapital i alt	(41)	(134)	(130)	368	63	(78)	73	(51)	(84)	(140)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	175	42	-	453	670	163	283	113	77	636
Modtagne og betalte renter, netto	(11)	(12)	6	(48)	(65)	(24)	(21)	(20)	(19)	(84)
Betalte omstruktureringer	(12)	(18)	(16)	(14)	(60)	-	(10)	(4)	(18)	(32)
Betalte skatter, netto	(6)	(10)	(5)	(33)	(54)	(5)	(9)	(3)	(25)	(42)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	146	2	(15)	358	491	134	243	86	15	478
Investeringer										
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(66)	(67)	(68)	(75)	(276)	(75)	(80)	(77)	(79)	(311)
Køb af øvrige immaterielle og materielle aktiver, netto	(116)	(155)	(95)	(140)	(506)	(54)	(51)	(45)	(67)	(217)
Køb af virksomheder	-	-	-	(60)	(60)	(3)	-	-	(9)	(12)
Køb/salg af andre langfristede aktiver, netto	(2)	145	3	4	150	(10)	(3)	(7)	(7)	(27)
Afhændelse af aktiver, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	49	(79)	(30)	(5)	(25)	(20)	(44)	(94)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(184)	(77)	(111)	(350)	(722)	(147)	(159)	(149)	(206)	(661)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(38)	(75)	(126)	8	(231)	(13)	84	(63)	(191)	(183)
Finansiering										
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet gæld	(114)	17	14	(93)	(176)	76	(62)	(10)	128	132
Køb af egne aktier	(52)	(348)	-	-	(400)	-	-	-	-	-
Udnyttede aktieoptioner	21	2	5	32	60	7	7	3	1	18
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	294	550	(44)	50	850	(50)	6	50	50	56
Betalt udbytte til aktionærer	(103)	(21)	-	-	(124)	-	-	-	-	-
Øvrige reguleringer mv.	5	5	(12)	24	22	(4)	6	(14)	24	12
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	51	205	(37)	13	232	29	(43)	29	203	218
Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	13	130	(163)	21	1	16	41	(34)	12	35
Nettostrømme fra ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	-	20	-	-	20
Nettopengestrømme	13	130	(163)	21	1	16	61	(34)	12	55
Likvide midler ved periodens begyndelse	120	132	261	98	120	118	134	196	161	118
Kursregulering, likvide midler	(1)	(1)	-	(1)	(3)	-	1	(1)	(5)	(5)
Likvide midler ved periodens begyndelse	119	131	261	97	117	118	135	195	156	113
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Likvide midler ved periodens udgang	132	261	98	118	118	134	196	161	168	168

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital										
GN Netcom	99	13	(40)	10	82	80	21	41	97	239
GN ReSound	121	172	168	79	540	159	194	108	74	535
Øvrige	(4)	(9)	2	(4)	(15)	2	(5)	15	(10)	2
I alt	216	176	130	85	607	241	210	164	161	776
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat										
GN Netcom	170	(14)	(105)	194	245	61	152	(53)	3	163
GN ReSound	(11)	100	128	201	418	89	183	140	58	470
Øvrige	16	(44)	(23)	58	7	13	(52)	26	16	3
I alt	175	42	-	453	670	163	283	113	77	636
Pengestrømme fra driftsaktivitet										
GN Netcom	154	(33)	(100)	170	191	96	133	(45)	(49)	135
GN ReSound	(32)	69	104	121	262	(3)	161	108	21	287
Øvrige	24	(34)	(19)	67	38	41	(51)	23	43	56
I alt	146	2	(15)	358	491	134	243	86	15	478
Pengestrømme fra investeringsaktivitet										
GN Netcom	(44)	(40)	(35)	(49)	(168)	(29)	(30)	(39)	(30)	(128)
GN ReSound	(61)	85	(52)	(157)	(185)	(89)	(78)	(81)	(100)	(348)
Øvrige	(79)	(122)	(24)	(144)	(369)	(29)	(51)	(29)	(76)	(185)
I alt	(184)	(77)	(111)	(350)	(722)	(147)	(159)	(149)	(206)	(661)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet										
GN Netcom	110	(73)	(135)	121	23	67	103	(84)	(79)	7
GN ReSound	(93)	154	52	(36)	77	(92)	83	27	(79)	(61)
Øvrige	(55)	(156)	(43)	(77)	(331)	12	(102)	(6)	(33)	(129)
I alt	(38)	(75)	(126)	8	(231)	(13)	84	(63)	(191)	(183)

BESTYRELSE



Mogens Hugo Jørgensen
Formand siden 2002
I bestyrelsen siden 1994, 64 år
GN-aktier: 23.572

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



Lise Kingo
Næstformand siden 2007
I bestyrelsen siden 2005, 46 år
GN-aktier: 2.000
Koncerndirektør, Novo Nordisk A/S



Jørgen Bardenfleth
I bestyrelsen siden 2003, 52 år
GN-aktier: 5.020
Adm. direktør,
Microsoft Danmark A/S

Bestyrelsesformand i:
IT-Væksthus A/S
IPTronics ApS

DIREKTION



Toon Bouten
Administrerende, GN Netcom
I direktionen siden 2006, 49 år
Optionsbeholdning: 84.951 stk.
(gennemsnitlig strikekurs 80)
GN-aktier: 0 stk.



William (Bill) E. Hoover, Jr.
I bestyrelsen siden 2007, 58 år
GN-aktier: 21.000

Bestyrelsesmedlem i:
Danfoss A/S



René Svendsen-Tune
I bestyrelsen siden 2007, 52 år
GN-aktier: 0
Adm. direktør Teleca AB

Bestyrelsesmedlem i:
Excitor A/S



Mike R. van der Wallen
I bestyrelsen siden 2007, 42 år
GN-aktier: 0
Adm. direktør,
IM Inspiring Management
Administrerende GN ReSound fra
den 1. marts, 2008



Anders Boyer
Økonomi, GN Netcom
I direktionen siden 19. august, 2007,
37 år
Optionsbeholdning: 0 stk.
GN-aktier: 15.669 stk.



Jens Bille Bergholdt
Medarbejdervalgt
I bestyrelsen siden 2001, 39 år
GN-aktier: 426
VP, Finans, IR & Communications
GN Store Nord A/S



Nikolai Bisgaard
Medarbejdervalgt
I bestyrelsen siden 2006, 56 år
GN-aktier: 6.090
VP, IPR & Industry Relations,
GN Store Nord A/S



Leo Larsen
Medarbejdervalgt
I bestyrelsen siden 2007, 49 år
GN-aktier: 4.672
CTO, GN Netcom A/S

Information som oplyst af bestyrelsen den 21. februar 2008

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 21. februar 2008

I direktionen	Toon Bouten Administrerende, GN Netcom	Anders Boyer
I bestyrelsen		
Mogens Hugo Formand	Lise Kingo Næstformand	Jørgen Bardenfleth
William E. Hoover Jr.	René Svendsen-Tune	Mike R. van der Wallen
Jens Bille Bergholdt	Leo Larsen	Nikolai Bisgaard

REVISIONSPÅTEGNING**Til aktionærerne i GN Store Nord A/S**

Vi har revideret årsrapporten for GN Store Nord A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007, omfattende ledelsens beretning, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, totalindkomstopgørelse, egenkapitalopgørelse 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 revisionshandling, 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 koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 21. februar 2008

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Flemming Brokhattingen Statsaut. revisor	Peter Gath Statsaut. revisor
---	---------------------------------

GN STORE NORD – REGNSKAB 2007



Regnskab

Resultatopgørelse	33
Balance	34
Pengestrømsopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse og egenkapital	37

Noter – Regnskab

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	38
---	----

Noter – Resultatopgørelse

2 Nettoomsætning	40
3 Personaleomkostninger	40
4 Udviklingsomkostninger	41
5 Af- og nedskrivninger	41
6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	41
7 Omstrukturering	42
8 Udbytte fra dattervirksomheder	42
9 Finansielle indtægter	42
10 Finansielle omkostninger	42
11 Skat	42
12 Årets resultat for ophørende aktiviteter	43

Noter – Balance

13 Immaterielle aktiver	44
14 Materielle aktiver	46
15 Kapitalandele i dattervirksomheder	48
16 Kapitalandele i associerede virksomheder	48
17 Andre værdipapirer	48
18 Andre tilgodehavender	49
19 Periodeafgrænsningsposter	49
20 Udskudte skatteaktiver	49
21 Varebeholdninger	49
22 Tilgodehavende skat	49
23 Tilgodehavender	50
24 Tilgodehavender med forfald ud over 1 år	50
25 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	50
26 Udskudt skat	53
27 Andre hensatte forpligtelser	54
28 Langfristede gældsforpligtelser	54
29 Kortfristede gældsforpligtelser	55
30 Skyldig skat	55
31 Anden gæld	55

Noter – Supplerende oplysninger

32 Leasingforpligtelser	56
33 Sikkerhedsstillelser	56
34 Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver	57
35 Finansielle instrumenter og finansielle risici	58
36 Offentlige tilskud	59
37 Udestående aktier og egne aktier	59
38 Transaktioner mellem nærtstående parter	60
39 Incitamentsprogrammer	61
40 Køb af virksomheder og aktiviteter	62
41 Andre reguleringer	63
42 Godkendte regnskabsstandarder til implementering i 2008 eller senere	64
43 Primære og sekundære segmenter 2007 og 2006	65
44 Anvendt regnskabspraksis	67

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder74

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	Tilpasset	2007	Tilpasset
			2006		2006
2	Nettoomsætning	5.981	6.766	15	16
3, 5, 7	Produktionsomkostninger	(2.939)	(3.544)	(1)	(1)
	Bruttoresultat	3.042	3.222	14	15
3, 4, 5, 7	Udviklingsomkostninger	(442)	(384)	-	-
3, 5, 7	Salgs- og distributionsomkostninger	(1.564)	(1.787)	-	-
3, 5, 6, 7	Ledelses- og administrationsomkostninger	(794)	(796)	(70)	(53)
7	Andre driftsindtægter	18	2	1	3
	Resultat af primær drift før resultatandele og særlige poster	260	257	(55)	(35)
8	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	1.000	-
16	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-	-	-
5	Afskrivninger i relation til 4. kv. 2006 i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	(32)	-	-	-
	Resultat af primær drift	230	257	945	(35)
3, 5, 6	Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	(264)	(14)	(222)	(14)
	Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	66	-	12
	Resultat før finansielle poster	(34)	309	723	(37)
9	Finansielle indtægter	63	63	157	110
10	Finansielle omkostninger	(129)	(123)	(163)	(105)
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(100)	249	717	(32)
11	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	6	74	80	55
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	(94)	323	797	23
12	Resultat for ophørende aktiviteter	27	25	27	19
	Årets resultat	(67)	348	824	42
	Forslag til resultatdisponering				
	Overført overskud			824	42
	Foreslået udbytte for regnskabsåret 0% (0% i 2006)			-	-
				824	42
37	Resultat pr. aktie (EPS)				
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,33)	1,71		
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,33)	1,69		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,17	2,22		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,17	2,20		
37	Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter				
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,46)	1,59		
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,46)	1,57		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,03	2,10		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,03	2,08		

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
	Langfristede aktiver				
	Goodwill	2.525	455	-	-
	Udviklingsprojekter, egenudviklede	692	115	-	-
	Software	97	66	-	31
	Patenter og rettigheder	51	4	-	-
	Telesystemer	19	27	14	18
	Øvrige immaterielle aktiver	268	79	-	-
13	Immaterielle aktiver i alt	3.652	746	14	49
	Fabriks- og kontorejendomme	487	244	-	-
	Indretning, lejede lokaler	37	6	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner	125	73	-	-
	Driftsmateriel og inventar	80	26	-	4
	Leasede anlæg og inventar	2	-	-	-
	Aktiver under opførelse	4	152	-	-
14	Materielle aktiver i alt	735	501	-	4
15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	5.780	600
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	2.060	1.499
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	59	-	-	-
17	Andre værdipapirer	86	4	-	-
18	Andre tilgodehavender	12	10	-	-
20, 26	Udskudte skatteaktiver	621	196	-	-
	Andre langfristede aktiver i alt	778	210	7.840	2.099
	Langfristede aktiver i alt	5.165	1.457	7.854	2.152
	Kortfristede aktiver				
21	Varebeholdninger	717	316	-	-
23	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.262	604	10	19
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	18	-	-	-
	Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	-	14	-	14
22	Tilgodehavende skat	9	89	-	48
	Andre tilgodehavender	302	73	16	12
19	Periodeafgrænsningsposter	194	31	4	5
24	Tilgodehavender i alt	1.785	811	30	98
	Likvide beholdninger	168	47	-	-
12	Aktiver bestemt for salg	-	5.596	-	4.654
	Kortfristede aktiver i alt	2.670	6.770	30	4.752
	Aktiver i alt	7.835	8.227	7.884	6.904

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
	Egenkapital				
	Aktiekapital	833	855	833	855
	Kursreguleringer	(1.934)	(1.531)	-	-
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-
	Overført overskud	5.583	5.576	4.730	3.956
	Egenkapital i alt	4.482	4.900	5.563	4.811
	Langfristede forpligtelser				
	Bankgæld	1.300	1.250	1.300	1.250
32	Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	-	-	-
	Anden langfristet gæld	20	-	-	-
	Modtagne forudbetalinger	33	-	-	-
25	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	35	1	1	1
26	Udskudt skat	34	72	124	192
27	Andre hensatte forpligtelser	85	21	5	5
28	Langfristede forpligtelser i alt	1.509	1.344	1.430	1.448
	Kortfristede forpligtelser				
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	627	494
29	Afdrag på langfristet gæld	1	-	-	-
29	Bankgæld	383	102	111	62
	Gæld til leverandører	421	220	26	26
30	Skyldig skat	16	10	21	-
31	Anden gæld	686	270	63	45
	Modtagne forudbetalinger	69	-	-	-
27	Andre hensatte forpligtelser	268	55	43	-
		1.844	657	891	627
12	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	1.326	-	18
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.844	1.983	891	645
	Forpligtelser i alt	3.353	3.327	2.321	2.093
	Passiver i alt	7.835	8.227	7.884	6.904
33	Sikkerhedsstillelser				
34	Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver				
35	Finansielle instrumenter og finansielle risici				
36	Offentlige tilskud				
37	Udestående aktier og egne aktier				
38	Transaktioner mellem nærtstående parter				
39	Incitamentsprogrammer				
40	Køb af virksomheder og aktiviteter				
41	Andre reguleringer				
42	Godkendte regnskabsstandarder til implementering i 2007 eller senere				
43	Primært segment				
43	Sekundært segment				

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	Tilpasset 2006	2007	Tilpasset 2006
	Drift				
	Resultat af primær drift	230	257	945	(35)
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	481	366	16	9
41	Andre reguleringer	65	(16)	(996)	-
	Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	776	607	(35)	(26)
	Ændring i varebeholdninger	(67)	(24)	-	-
	Ændring i tilgodehavender	(102)	(19)	6	(6)
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	29	106	-	32
	Ændring i arbejdskapital i alt	(140)	63	6	26
	Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	636	670	(29)	-
	Modtagne renter og udbytter mv.	14	24	154	101
	Betalte renter	(98)	(89)	(162)	(105)
	Betalte omstruktureringer	(32)	(60)	-	-
	Betalte skatter, netto	(42)	(54)	77	41
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	478	491	40	37
	Investeringer				
	Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(71)	(81)	(42)	(32)
	Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(311)	(276)	-	-
	Køb af materielle aktiver	(154)	(445)	(5)	(4)
	Køb af andre langfristede aktiver	(33)	-	-	-
	Salg af materielle aktiver	8	20	-	3
	Salg af andre langfristede aktiver	6	150	-	-
	Køb af virksomheder og kapitalindsud i dattervirksomheder	(12)	(60)	(1.000)	(65)
	Salg af virksomheder	-	-	-	108
	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	1.000	-
	Afhændelse af aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	(94)	(30)	(87)	(30)
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(661)	(722)	(134)	(20)
	Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(183)	(231)	(94)	17
	Finansiering				
	Forøgelse af langfristet gæld	56	850	50	850
	Forøgelse af kortfristet gæld	187	-	6	(347)
	Nedbringelse af kortfristet gæld	(55)	(176)	-	(56)
	Udnyttede aktieoptioner	18	60	18	60
	Køb af egne aktier	-	(400)	-	(400)
	Betalt udbytte til aktionærer	-	(124)	-	(124)
	Øvrige reguleringer mv.	12	22	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	218	232	74	(17)
	Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter	35	1	(20)	-
12	Nettostrømme fra ophørende aktiviteter	20	-	20	-
	Nettopengestrømme	55	1	-	-
	Likvide midler ved periodens begyndelse	118	120	-	-
	Kursregulering, likvide midler	(5)	(3)	-	-
	Likvide midler ved periodens begyndelse	113	117	-	-
	Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	-
	Likvide midler ved periodens udgang	168	118	-	-
	heraf				
	Likvide beholdninger fortsættende aktiviteter	168	118	-	-
	Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	-	-	-

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

Totalindkomstopgørelse (DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Tilpasset		Tilpasset	
	2007	2006	2007	2006
Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen				
Aktuarmæssig tab/gevinst	3	6	-	-
Valutakursregulering mv.	(403)	(445)	-	-
Koncerninterne transaktioner	-	-	(98)	(81)
Tildelte aktieoptioner	12	13	12	13
Skat af egenkapitalbevægelser	19	93	(4)	8
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	(369)	(333)	(90)	(60)
Årets resultat	(67)	348	824	42
Årets indkomst i alt	(436)	15	734	(18)
Heraf udgør:				
Årets indkomst i alt, fortsættende aktiviteter	(463)	(10)	707	(37)
Årets indkomst i alt, ophørende aktiviteter	27	25	27	19

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 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	-
Balance 31. december 2006	855	(1.531)	-	5.576	4.900
Årets indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(403)	-	(33)	(436)
Kapitalnedsættelse	(22)	-	-	22	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	18	18
Balance 31. december 2007	833	(1.934)	-	5.583	4.482

Moderselskab egenkapital

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	-
Balance 31. december 2006	855	-	-	3.956	4.811
Årets indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	-	-	734	734
Kapitalnedsættelse	(22)	-	-	22	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	18	18
Balance 31. december 2007	833	-	-	4.730	5.563

Note 1 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og valg af præsentation af årsrapporten

Indregning af visse indtægter og omkostninger samt opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver regnskabsmæssige skøn. Væsentlige skøn for regnskabsaflæggelsen foretages bl.a. ved indregning af omsætning, opgørelse 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 rimelige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Virksomheden er således underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

GN Store Nord anser følgende valg af præsentation og skøn samt de tilhørende forudsætninger for væsentlige for årsrapporten:

Regnskabsmæssig behandling af annulleret salgsproces vedrørende GN ReSound

GN ReSound indgik i årsrapporten for 2006 og i delårsrapporterne for første til tredje kvartal 2007 som en ophørende aktivitet i henhold til IFRS 5. Som en konsekvens heraf præsenteredes resultatet fra GN ReSound i posten "Resultat af ophørende aktiviteter", og de samlede aktiver indgik i posten "Aktiver bestemt for Salg" og de samlede forpligtelser indgik i "Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg". I overensstemmelse med IFRS 5 indregnedes der ikke afskrivninger for de perioder, hvor GN ReSound var klassificeret som ophørende aktivitet.

Da salgsprocessen vedrørende GN ReSound er annulleret, præsenteres GN ReSound ikke længere som en ophørende aktivitet/aktiver bestemt for salg.

I resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen tilbageføres regnskabsposter vedrørende GN ReSound til deres oprindelige poster, og sammenligningstallene tilpasses. De afskrivninger, der ville have været foretaget i den periode hvor GN ReSound var klassificeret som bestemt for salg, skal i henhold til IFRS 5 indregnes i den periode, hvor ledelsen beslutter, at betingelserne for klassifikation som ophørende aktivitet ikke længere er til stede. Afskrivninger, der vedrører 2006, kan derfor ikke indregnes i resultatet for 2006, da tilbageførslen sker uden ændring af indregning og måling i tidligere perioder. I fjerde kvartal 2007 påvirkes resultatet derfor med den fulde effekt af GN Resounds afskrivninger for perioden fjerde kvartal 2006 til tredje kvartal 2007 på i alt DKK 126 mio. Heraf udgør DKK 32 mio afskrivninger vedrørende fjerde kvartal 2006, der i resultatopgørelsen for 2007 er udskilt i en særskilt post for at sikre sammenligneligheden fremadrettet. I de investororienterede specifikationer er afskrivninger indarbejdet i de perioder, hvor de ville have været foretaget, såfremt GN ReSound aldrig havde været klassificeret som ophørende aktivitet.

Sammenligningstallene for balancen må i henhold til IFRS 5 ikke tilpasses, hvorfor balancen ved udgangen af 2007 ikke er sammenlignelig med balancen ved udgangen af 2006. For en sådan sammenligning henvises til de investororienterede specifikationer, hvor en proformabalance for 2006 er udarbejdet.

Omkostninger, der relaterer sig til den annullerede salgsproces og de heraf afledte organisatoriske ændringer, indgår i en særskilt post i resultatopgørelsen benævnt "Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN Resound", som en del af ordinær drift før finansielle poster.

Omkostningerne består af honorarer til eksterne rådgivere, fastholdelsesaftaler til visse nøglemedarbejdere, fratrædelsesgodtgørelser mv. til direktionen og ledende medarbejdere samt omkostninger i forbindelse med opsplitning af GN Store Nords fællesfunktioner til selvstændige funktioner. De samlede omkostninger i 2007 udgør DKK 264 mio. (2006: DKK 14 mio.).

Indregning af omsætning

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og forudsat at indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. De væsentligste skøn relaterer sig til opgørelse af andel af forventede returnerede produkter og aftaler om udvidede garantier. Andelen af forventede returvarer opgøres på baggrund af historiske statistikker over returnerede produkter. Aftaler om udvidede garantier udskilles fra salg af produkter og indregnes lineært over den udvidede kontraktperiode. Er den udvidede garanti ikke særskilt prissat i aftalen, opgøres værdien skønsmæssigt.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter måles som udgangspunkt til kostpris. Der foretages en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af indregnede udviklingsprojekter. Værdiforringelsestesten for udviklingsprojekter er baseret på forudsætninger omkring forventninger til strategi, produktlivscyklus, markedsforhold, diskonteringsfaktorer og budgetter mv. efter, projektet er færdigudviklet og igangsat. Ændres de markeds-mæssige forudsætninger mv., 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 692 mio. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 576 mio.).

Goodwill

Fastlæggelse af om goodwill skal nedskrives baserer sig på en sammenholdelse af genindvindingsværdien og den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret. Den negative resultatudvikling i Mobile medfører, at der har været fokus på fastlæggelse af nøgleforudsætninger ved opgørelse af genindvindingsværdien for Mobile. Genindvindingsværdien for mobilaktiviteterne afhænger af de i strategiplanerne indeholdte forventninger om fremtidige positive resultater fra 2009 realiseres, samt en reduktion af arbejdskapitalen som følge af outsourcing af produktionen til underleverandører. Den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 2.565 mio. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 2.804 mio.). Forudsætningerne for værdiforringelsestest fremgår af note 13.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab baseret på en individuel vurdering. Såfremt kundernes økonomiske forhold forværres med forringelse af deres betalingsevne til følge, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige i fremtidige regnskabsperioder. Ledelsen analyserer specifikt tilgodehavender herunder historisk dubiøse debitorer, kundekonzentrationer, 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 63 mio. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 79 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til nettorealisationsværdien. Nettorealisationsværdien 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 217 mio. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 173 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 2007 henholdsvis DKK 621 mio. (2006: DKK 694 mio.) og DKK 34 mio. (2006: DKK 128 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 101 mio. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 111 mio.). Ifølge GN Store Nord's forretningspolitik sælges visse produkter med returret. Der indregnes hensatte forpligtelser vedrørende fremtidige returneringer på baggrund af historiske statistikker over returneringer af produkter. Mønstret i fremtidige returneringer kan afvige fra tidligere praksis. Den regnskabsmæssige værdi af hensatte forpligtelser vedrørende returvarer er DKK 41 mio. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 45 mio.).

GN Store Nord får produceret headset hos underleverandører. Med visse underleverandører er der indgået aftale om, at underleverandørerne indkøber komponenter til produktion af headset på baggrund af salg-

sestimater udarbejdet af GN Store Nord. I det omfang GN Store Nord's faktiske køb hos underleverandørerne er lavere end salgsestimaterne kan GN Store Nord være forpligtet til at aftage eventuelt overskydende komponenter fra underleverandørerne. Ledelsen vurderer løbende salgsestimaterne og i det omfang komponentvarelagerne hos underleverandørerne ikke forventes brugt, indregnes en forpligtelse til tabsgivende købskontrakter.

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 rådgivere samt kendte udfald fra retspraksis. En redegørelse for de væsentligste retstvister, som koncernen er involveret i, findes i note 34.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
2	Nettoomsætning				
	Nettoomsætningen fordeler sig således:				
	Produkter	5.966	6.750	-	-
	Tjenester	15	16	15	16
	I alt	5.981	6.766	15	16
	Den geografiske fordeling af nettoomsætningen er således:				
	Danmark	152	153	-	-
	Øvrige Norden	364	362	-	-
	Øvrige Europa	2.211	2.100	15	16
	Nord- og Sydamerika	2.669	3.393	-	-
	Asien	584	700	-	-
	Øvrige	1	58	-	-
	I alt	5.981	6.766	15	16
3	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag	(1.644)	(1.802)	(164)	(130)
	Pensioner	(59)	(64)	(5)	(8)
	Andre omkostninger til social sikring	(152)	(184)	(1)	(2)
	Aktiebaseret vederlæggelse	(12)	(13)	(3)	(3)
	I alt	(1.867)	(2.063)	(173)	(143)
	Indeholdt således:				
	Produktionsomkostninger og forskydning i lønandel indeholdt i varebeholdninger	(331)	(539)	-	-
	Udviklingsomkostninger	(264)	(287)	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(815)	(843)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(342)	(380)	(103)	(129)
	Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	(115)	(14)	(70)	(14)
	I alt	(1.867)	(2.063)	(173)	(143)
	Honorar til moderselskabets bestyrelse	(2,6)	(2,4)	(2,6)	(2,4)
	Vederlag til moderselskabets direktion	(37)	(28)	(37)	(23)
	Gennemsnitligt antal ansatte	4.920	5.483	129	217
	Antal ansatte, ultimo året	4.673	5.148	124*	241

*Pr. 1. januar 2008 har moderselskabet 15 ansatte. De øvrige ansatte er overført til de respektive selskaber.

Incitamentsprogrammer

Koncernens incitamentsprogrammer er beskrevet og specificeret i note 39.

Direktionens og bestyrelsens aflønning

I vederlaget til moderselskabets direktion på i alt DKK 37 millioner, indgår den nuværende direktion med DKK 10 mio. til Toon Bouten og DKK 4 mio. til Anders Boyer. Heri indgår særskilt vederlag i forbindelse med genforhandling af ansættelseskontrakterne som følge af beslutningen om ny Corporate Governance struktur, hvorved den nuværende direktions ansvarsområde er ændret væsentligt.

I vederlaget til moderselskabets direktion indgår desuden vederlag til tidligere viceadministrerende direktør Jens Due Olsen, der i tillæg til sædvanligt vederlag har modtaget fastholdelses- og fratrædelseskompensation.

Aflønningen af den nuværende direktion er baseret på en fast grundløn med mulighed for bonus på op til 50% af grundlønnen afhængig af om definerede mål opnås eller op til 100% af grundlønnen såfremt ekstraordinære mål opnås. Bonus afhænger af udviklingen i GN Netcom's EBITA. Selskabet afholder ikke pensionsbidrag for direktionen. Toon Bouten og Anders Boyer har aftrædelses- og "change of control" -ordninger på markedsvilkår.

Direktionen er ikke tildelt aktieoptioner i 2007, men opnår som erstatning herfor mulighed for en særlig bonus i 2008 på op til 100% af grundlønnen for Toon Bouten og op til 50% for Anders Boyer. Bonus afhænger af EBITA for GN Netcom. Ansættelseskontrakten for Toon Bouten vil udløbe i september 2009, med mindre den er fornyet før slutningen af 2008.

Bestyrelsesmedlemmerne aflønnes med et fast vederlag. Formanden aflønnes med DKK 600.000, Næstformanden med DKK 400.000, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer aflønnes med DKK 200.000. Bestyrelsesvederlaget er uændret i forhold til 2006, dog har et medlem modtaget et ekstra vederlag pga. særlige ydelser.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
4	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	(539)	(505)	-	-
	Afskrivninger på driftsmidler mv., anvendt til udvikling	(21)	(18)	-	-
	Tilskud og godtgørelser	-	-	-	-
	Udviklingsomkostninger i alt	(560)	(523)	-	-
	Udviklingsomkostninger aktiveret som udviklingsprojekter	311	285	-	-
	Amortisering af aktiverede egenudviklede udviklingsprojekter	(193)	(146)	-	-
	Omkostningsførte udviklingsomkostninger i alt	(442)	(384)	-	-
5	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	(77)	(73)	(1)	(1)
	Udviklingsomkostninger	(214)	(164)	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(38)	(39)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(120)	(90)	(15)	(8)
	Afskrivninger i relation til 4. kv. 2006 i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	(32)	-	-	-
	Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	(12)	-	(12)	-
	I alt	(493)	(366)	(28)	(9)
	Amortisering af immaterielle aktiver indgår med DKK 198 mio. i udviklingsomkostninger, DKK 31 mio. i salgs- og distributionsomkostninger, DKK 57 mio. i ledelses- og administrationsomkostninger, samt med DKK 2 mio. i produktionsomkostninger.				
	Nedskrivninger af immaterielle aktiver indgår med DKK 7 mio. i udviklingsomkostninger, samt med DKK 12 mio. i omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound.				
6	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
	Revision	(11)	(11)	(1)	(1)
	I alt	(11)	(11)	(1)	(1)
	Øvrige arbejder				
	Andre revisionsrelaterede ydelser	(6)	(2)	(2)	(1)
	Skattemæssig assistance og rådgivning	(4)	(6)	(1)	(1)
	Andre ydelser	(11)	(2)	(10)	-
	I alt	(21)	(10)	(13)	(2)
	I alt	(32)	(21)	(14)	(3)
	Indeholdt således:				
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(22)	(21)	(4)	(3)
	Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	(10)	-	(10)	-
	I alt	(32)	(21)	(14)	(3)

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
7	Omstrukturering				
	Fratrædelsesgodtgørelser, løn efter fratrædelsestidspunkt, genplaceringsomkostninger mv.	(50)	(55)	-	-
	Andet inkl. øvrige tabsgivende kontrakter	(17)	(12)	-	-
	I alt	(67)	(67)	-	-
	Indregnet i resultatopgørelsen således:				
	Produktionsomkostninger	(15)	(25)	-	-
	Udviklingsomkostninger	(4)	-	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(2)	(12)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(46)	(27)	-	-
	Andre driftsindtægter	-	(3)	-	-
	I alt	(67)	(67)	-	-
	I årets resultat for GN Netcom er indregnet DKK (27) mio. primært vedrørende nedlukning af headsetproduktionen på egen fabrik i Xiamen, Kina i forbindelse med outsourcing til underleverandører. I årets resultat for GN ReSound er indregnet DKK (40) mio. vedrørende omkostningsbesparende og effektivitetsforbedrende projekter påbegyndt og udmeldt i slutningen af fjerde kvartal 2007. Projekterne omfatter bl.a. fuld integration af Interton-forretningen i GN ReSound og sammenlægning af de administrative funktioner i USA. Der henvises i øvrigt til note 27.				
8	Udbytte fra dattervirksomheder				
	Udbytte fra GN ReSound			1.000	-
	I alt			1.000	-
9	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	153	93
	Renteindtægter fra bankmellemværender	8	11	-	6
	Finansielle indtægter, øvrige	6	13	1	5
	Fortjeneste, finansielle instrumenter	-	5	-	2
	Kursgevinst, valuta	49	34	3	4
	I alt	63	63	157	110
10	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til dattervirksomheder	-	-	(100)	(57)
	Renteomkostninger fra bankmellemværender	(76)	(60)	(59)	(45)
	Finansielle omkostninger, øvrige	(24)	(31)	(3)	(3)
	Kurstab, valuta	(29)	(32)	(1)	-
	I alt	(129)	(123)	(163)	(105)
11	Skat				
	Årets skat kan opdeles således:				
	Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	6	74	80	55
	Skat af resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	-
	I alt	6	74	80	55
	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
	Sambeskatningsbidrag	-	-	25	48
	Betalbar skat af aktiviteter i udlandet	(52)	(51)	-	-
	Regulering af udskudt skat	87	(34)	62	9
	Ændring af skatteprocent	(26)	(1)	7	-
	Aktivering af skatteaktiver, ej tidligere indregnet	8	146	(14)	-
	Andet, herunder regulering af skat vedr. tidligere år	(11)	14	-	(2)
	I alt	6	74	80	55

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
11	Skat (fortsat)				
	Afstemning skatteprocent	%	%	%	%
	Dansk skatteprocent	25	28	25	28
	Ændring og forskelle til dansk skatteprocent	(37)	3	1	-
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-	6	(36)	36
	Ikke skattemæssigt fradragsberettigede goodwill-amortiseringer og nedskrivninger	-	-	(1)	-
	Forskydning i værdiregulering, herunder udnyttelse af ikke aktiverede skattemæssige underskud	8	(60)	-	-
	Regulering vedr. tidligere år	10	5	2	(9)
	Andre værdireguleringer og forskydninger	-	(12)	(2)	197
	Effektiv skatteprocent	6	(30)	(11)	252
	Moderselskabet har i 2007 betalt DKK 0 mio. i selskabsskat mod DKK 0 mio. i 2006. Moderselskabet har i 2007 modtaget tilbagebetaling af selskabsskat (sambeskatningsbidrag fra døtre) DKK 77 mio. mod DKK 41 mio. i 2006.				
12	Årets resultat for ophørende aktiviteter				
	Årets resultat for ophørende aktiviteter				
	Regulering vedrørende tidligere solgte selskaber	27	25	27	19
	Skat	-	-	-	-
	I alt	27	25	27	19
	Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter				
	Resultat pr. aktie (EPS)	0,13	0,12		
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,13	0,12		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,13	0,12		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,13	0,12		
	Aktiver bestemt for salg				
a)	Aktiver GN ReSound	-	5.525	-	4.583
	Forudbetalte omkostninger	-	71	-	71
	I alt	-	5.596	-	4.654
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				
b)	Forpligtelser GN ReSound	-	1.304	-	-
	Forpligtelser vedrørende afvikling af fælles koncernfunktioner	-	8	-	8
	Øvrige hensatte forpligtelser	-	14	-	10
	I alt	-	1.326	-	18
	Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter				
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-	-	-	-
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	20	-	20	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-	-	-
	I alt	20	-	20	-
a)	Aktiver GN ReSound				
	Immaterielle aktiver i alt	-	3.121		
	Materielle aktiver i alt	-	281		
	Andre langfristede aktiver i alt	-	621		
	Langfristede aktiver i alt	-	4.023		
	Varebeholdninger	-	391		
	Tilgodehavender i alt	-	1.040		
	Likvide beholdninger	-	71		
	Kortfristede aktiver i alt	-	1.502		
	Aktiver i alt	-	5.525		
b)	Forpligtelser GN ReSound				
	Langfristede forpligtelser	-	218		
	Kortfristede forpligtelser	-	1.086		
	Forpligtelser i alt	-	1.304		

Note (DKK mio.)

13 Immaterielle aktiver

Koncern	Udviklingsprojekter, egenudviklede						I alt
	Goodwill	Software	Patenter og rettigheder	Tele-systemer	Øvrige		
Kostpris primo	455	242	190	131	159	143	1.320
Tilgang	-	96	53	-	-	-	149
Afgang	-	(39)	(12)	-	-	-	(51)
Valutakursregulering	(41)	(3)	(12)	(13)	-	(15)	(84)
Overført fra aktiver bestemt for salg	2.111	957	166	117	-	331	3.682
Kostpris ultimo	2.525	1.253	385	235	159	459	5.016
Amortisering og nedskrivninger primo	-	(127)	(124)	(127)	(132)	(64)	(574)
Amortisering	-	(89)	(29)	(3)	(8)	(6)	(135)
Afgang	-	39	6	-	-	-	45
Nedskrivninger	-	(6)	(13)	-	-	-	(19)
Valutakursregulering	-	2	10	13	-	7	32
Overført fra aktiver bestemt for salg	-	(380)	(138)	(67)	-	(128)	(713)
Amortisering og nedskrivninger ultimo	-	(561)	(288)	(184)	(140)	(191)	(1.364)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2007	2.525	692	97	51	19	268	3.652
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
Amortisering 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
Amortisering og nedskrivninger ultimo	-	(127)	(124)	(127)	(132)	(64)	(574)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2006	455	115	66	4	27	79	746

Amortiseres over - 1-5 år 1-3 år op til 20 år 5-15 år op til 20 år

Goodwill:

Tilgang i årets løb inkluderet i "Overført fra aktiver bestemt for salg" udgør DKK 8 mio. og vedrører primært køb af de resterende aktier i den polske detailkæde Marked Med Sp. Zoo. Der henvises til note 40. Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill for koncernens pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill er allokeret.

	Regnskabsmæssig værdi af goodwill 2007	Regnskabsmæssig værdi af goodwill 2006
Pengestrømsfrembringende enheder:		
Contact Center & Office headset	258	281
Mobile headset	156	174
Høreapparater	2.094	2.289
Audiologisk diagnoseudstyr	57	60
I alt	2.565	2.804

I Høreapparater er der i 2007 inkluderet goodwill fra associerede selskaber på DKK 40 mio. (2006: DKK 45 mio.).

Ved værdiforringelsestesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede forventede fremtidige pengestrømme med de regnskabsmæssige værdier. Fremtidige pengestrømme baseres på budgetter for 2008 og forecasts for perioden 2009-2016 samt strategiplaner m.v. Der er anvendt en budget-/forecastperiode på mere end fem år for at sikre, at terminalperioden baseres på normaliserede pengestrømme. Budgetter og strategiplaner bygger på specifikke forudsætninger for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed omkring salg, driftsresultat, arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver m.v. Der er anvendt en vækst i terminalperioden på 2,5% og en diskonteringsfaktor på 13% før skat bortset fra Mobile headset, hvor en diskonteringsfaktor på 15% før skat er anvendt. 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 2007. Den beregnede genindvindingsværdi for Mobile headset overstiger marginalt den regnskabsmæssige værdi, og fremtidig lønsomhed er en afgørende forudsætning for opretholdelsen af værdien af goodwill. Resultaterne for 2008 og 2009 forventes at være negative gående mod "break-even", og ved stigende omsætning forventes den fremtidige EBITA-margin herefter at udgøre 2-4%. Den besluttede strategi om outsourcing forventes i 2008 at medføre en faldende arbejdskapital, herunder primært faldende varebeholdninger, hvilket ligeledes er en vigtig forudsætning for opretholdelsen af værdien på goodwill inden for dette segment. En ændring i de anvendte forudsætninger kan medføre et fremtidigt nedskrivningsbehov.

Note (DKK mio.)

13 Immaterielle aktiver (fortsat)

Udviklingsprojekter og software:

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og design af høreapparater, audiologisk diagnoseudstyr og headset. Udviklingsprojekterne forventes færdigudviklet i løbet af 2008 og 2009, hvorefter salg og markedsføring af produkter kan påbegyndes. Ledelsen gennemfører mindst en gang årligt en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af indregnede udviklingsomkostninger. Vurderingen af genindvindingsværdien er baseret på salgsprognoser. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

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 2007 vurderet, at de forventede økonomiske levetider er afspejlet i den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af færdiggjorte og igangværende egenudviklede udviklingsprojekter og software specificeres således:

	Udviklingsprojekter, egenudv.		Software		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Kostpris ultimo, færdiggjorte projekter	845	183	365	190	1.210	373
Kostpris ultimo, igangværende projekter	408	59	20	-	428	59
I alt	1.253	242	385	190	1.638	432
Regnskabsmæssig værdi ultimo, færdiggjorte projekter	312	55	77	66	389	121
Regnskabsmæssig værdi ultimo, igangværende projekter	380	60	20	-	400	60
I alt	692	115	97	66	789	181

Patenter og rettigheder

Patenter og rettigheder omfatter primært patenter og rettigheder købt i forbindelse med virksomhedskøb. De væsentligste patenter vedrører primært teknologier i forbindelse med udvikling af nye høreapparater for GN ReSound og rettigheder til anvendelse af bestemte teknologier for udvikling af headset.

Øvrige

Koncernens øvrige immaterielle aktiver består af DKK 77 mio. vedrørende kundekartotek og DKK 176 mio. vedrørende varemærker, hvoraf DKK 72 mio. har en udefinerbar levetid. Koncernens øvrige immaterielle aktiver består også af DKK 10 mio. vedrørende konkurrenceklausuler og DKK 5 mio. vedrørende forudbetalte aktiver.

Moderselskab

	Software	Tele-systemer	I alt
Kostpris primo	36	79	115
Tilgang	45	-	45
Afgang	(58)	-	(58)
Kostpris ultimo	23	79	102
Amortisering og nedskrivninger primo	(5)	(61)	(66)
Amortisering	(9)	(4)	(13)
Afgang	3	-	3
Nedskrivninger	(12)	-	(12)
Amortisering og nedskrivninger ultimo	(23)	(65)	(88)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2007	-	14	14
Kostpris primo	8	76	84
Tilgang	28	3	31
Kostpris ultimo	36	79	115
Amortisering og nedskrivninger primo	(2)	(56)	(58)
Amortisering	(3)	(5)	(8)
Amortisering og nedskrivninger ultimo	(5)	(61)	(66)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2006	31	18	49
Amortiseres over	3 år	5 -15 år	

Note (DKK mio.)

14 Materielle aktiver

Koncern	Fabriks- og kontor- ejendomme	Indretning, lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Leasede anlæg og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris primo	254	28	221	130	-	152	785
Tilgang	24	3	19	12	-	9	67
Afgang	-	-	-	(7)	-	-	(7)
Overførsel	144	-	13	-	-	(157)	-
Valutakursregulering	-	(2)	(5)	(6)	-	-	(13)
Overført fra aktiver bestemt for salg	120	92	286	247	3	-	748
Kostpris ultimo	542	121	534	376	3	4	1.580
Af- og nedskrivninger primo	(10)	(22)	(148)	(104)	-	-	(284)
Afskrivninger	(12)	(3)	(49)	(14)	-	-	(78)
Afgang	-	-	-	6	-	-	6
Valutakursregulering	-	1	5	6	-	-	12
Overført fra aktiver bestemt for salg	(33)	(60)	(217)	(190)	(1)	-	(501)
Af- og nedskrivninger ultimo	(55)	(84)	(409)	(296)	(1)	-	(845)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2007	487	37	125	80	2	4	735
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
Afskrives over	10 - 50 år	5 - 20 år	2 - 7 år	2 - 7 år	2 - 7 år	-	-

Note	(DKK mio.)		
14	Materielle aktiver (fortsat)		
Moderselskab		Drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris primo		8	8
Tilgang		5	5
Afgang		(13)	(13)
Kostpris ultimo		-	-
Af- og nedskrivninger primo		(4)	(4)
Afskrivninger		(3)	(3)
Afgang		7	7
Af- og nedskrivninger ultimo		-	-
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2007		-	-
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
Afskrives over		2 - 7 år	

MODERSELSKAB

Note	(DKK mio.)	2007	2006
15	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Kostpris primo	600	5.384
	Tilgang, kapitalindskud	1.009	73
	Afgang	(412)	(274)
	Overført fra/til aktiver bestemt for salg	4.583	(4.583)
	Kostpris ultimo	5.780	600

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 74.

KONCERN

		2007	2006
16	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Kostpris primo	-	259
	Afgang	-	(135)
	Overført fra/til aktiver bestemt for salg	72	(124)
	Kostpris ultimo	72	-
	Værdireguleringer primo	-	(70)
	Andel af nettoresultat	-	(6)
	Afgang	-	53
	Overført fra/til aktiver bestemt for salg	(13)	23
	Værdireguleringer ultimo	(13)	-
	Indre værdi ultimo	59	-
	Heraf virksomheder med negativ indre værdi	-	-
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	59	-

Nedenfor er regnskabsoplysninger i sammendrag vedr. associerede virksomheder:

Omsætning	97	-
Årets resultat efter skat	(3)	-
Aktiver i alt	134	-
Forpligtigelser i alt	31	-
Andel af årets resultat efter skat i alt	2	-
Andel af nettoaktiver i alt	19	-

En oversigt over associerede virksomheder findes på side 74.

Nedenfor er vist regnskabsoplysninger vedr. pro-rata konsoliderede joint venture virksomheder:

Langfristede aktiver	5	9
Kortfristede aktiver	19	20
Langfristede gældsforpligtelser	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser	-	-
Omsætning	-	-
Omkostninger	6	5

En oversigt over pro-rata konsoliderede joint venture virksomheder findes på side 74.

17	Andre værdipapirer		
	Kapitalandele	60	-
	Afledte finansielle instrumenter vedrørende kapitalandele	20	-
	Øvrige	6	4
	I alt	86	4

Investeringer i unoterede virksomheder, hvor GN Store Nord har en ejerandel mellem 20% og 50%, men ikke udøver en betydelig indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, indregnes under andre værdipapirer. Der er typisk tale om investeringer i forhandlere og afledte finansielle instrumenter relateret til investeringer i sådanne forhandlere. Der eksisterer ikke et reguleret marked for disse investeringer og det er ikke muligt at estimere en pålidelig dagsværdi ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder. Derfor værdiansættes investeringer i sådanne unoterede virksomheder og afledte finansielle instrumenter relateret til sådanne investeringer til kostpris.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
18	Andre tilgodehavender				
	Lån	12	10	-	-
	Lånenes løbetid er mellem 1 og 8 år og er fuldt afdraget senest år 2013.				
19	Periodeafgrænsningsposter				
	Husleje	4	-	-	-
	Ejendomsskat	1	2	-	-
	Forsikring	9	3	-	-
	RAP, SIP og DCP	82	-	-	-
	Investering i virksomhed i Indien	20	-	-	-
	Andet	78	26	4	5
	I alt	194	31	4	5
	Der henvises til note 31 vedrørende RAP, SIP og DCP. Investering i Indien er omtalt i note 40.				
20	Udskudte skatteaktiver				
	Skatteaktiver primo	196	561	-	-
	Regulering vedrørende tidligere år	6	4	-	-
	Ændring i skatteprocent	(17)	1	-	-
	Aktivisering af skatteaktiver, ej tidligere indregnet	3	6	-	-
	Ændring vedrørende årets resultat	27	1	-	-
	Overført fra "Udskudt skat" (forpligtelse)	(1)	-	-	-
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	53	-	-
	Valutakursregulering mv.	(18)	(19)	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	-	11	-	-
	Overført fra/til aktiver bestemt for salg	425	(422)	-	-
	Udskudte skatteaktiver ultimo	621	196	-	-
	Vedrørende specifikation heraf henvises til note 26.				
21	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	285	65	-	-
	Varer under fremstilling	6	-	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	426	251	-	-
	I alt	717	316	-	-
	I ovenstående indgår nedskrivninger med	217	70	-	-
	Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger udgør	125	73	-	-
	Årets tilbageførte nedskrivninger er indregnet under produktionsomkostninger og udgør	13	6	-	-
	Værdi af varebeholdninger optaget til nettorealisationsværdi	-	-	-	-
	I produktionsomkostninger indgår vareforbrug med	2.500	2.047	-	-
22	Tilgodehavende skat				
	Tilgodehavende skat primo	89	17	48	29
	Regulering vedrørende tidligere år	(9)	1	(17)	12
	Tilgang ved virksomhedskøb	-	-	-	-
	Skat af årets resultat	19	76	-	-
	Sambeskatningsbidrag fra koncernselskaber	-	-	25	48
	Modtaget i året	(122)	(2)	(56)	(41)
	Overført fra "Skyldig skat"	2	4	-	-
	Valutakursregulering og anden regulering	(1)	-	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	-	10	-	-
	Overført fra/til aktiver bestemt for salg	31	(17)	-	-
	Tilgodehavende skat ultimo	9	89	-	48

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
23	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser				
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.262	604	10	19
	I alt	1.262	604	10	19
	Forfaldsfordelingen af ovenstående er som følger:				
	Ikke forfaldne	873	499	9	19
	Op til 30 dage	195	85	1	-
	Mellem 30 og 90 dage	104	12	-	-
	Over 90 dage	90	8	-	-
	I alt	1.262	604	10	19
	Nedskrivninger, der er indeholdt i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, har udviklet sig som følger:				
	Nedskrivninger primo	(40)	(127)	-	-
	Nedskrivninger i året	(8)	(86)	-	-
	Realiseret i året	20	122	-	-
	Tilbageført	1	2	-	-
	Valutakursregulering	4	10	-	-
	Overført fra/til aktiver bestemt for salg	(40)	39	-	-
	Nedskrivninger ultimo	(63)	(40)	-	-
	Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg				
24	Tilgodehavender med forfald ud over 1 år				
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	10	5	-	3
	Tilgodehavende skat	-	1	-	-
	Andre tilgodehavender	2	1	-	-
	I alt	12	7	-	3
25	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser				
	Nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser	(208)	(227)	(1)	(1)
	Dagsværdi af ordningernes aktiver	176	177	-	-
	Nettoforpligtelse	(32)	(50)	(1)	(1)
	Heraf indregnet i:				
	Andre tilgodehavender	3	-	-	-
	Aktiver bestemt for salg	-	2	-	-
	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	(35)	(1)	(1)	(1)
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	(51)	-	-
	I alt	(32)	(50)	(1)	(1)
	I nutidsværdien af ydelsesbaserede forpligtelser indgår ikke-finansierede, ikke-forsikringsmæssigt afdækkede forpligtelser med DKK (10) mio. i 2007 (2006: DKK (17) mio.)				
	Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaserede forpligtelser				
	Forpligtelse pr. 1. januar	(227)	(251)	(1)	(1)
	Regulering til primo	(9)	-	-	-
	Valutakursreguleringer	23	26	-	-
	Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	(3)	(1)	-	-
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	(11)	(11)	-	-
	Aktuarmæssige gevinster (tab)	4	(3)	-	-
	Udbetalte pensioner, ikke forsikringsmæssigt afdækkede	5	2	-	-
	Udbetalte pensioner	10	11	-	-
	Forpligtelse pr. 31. december	(208)	(227)	(1)	(1)

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
25	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser (fortsat)				
	Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver				
	Pensionsaktiver pr. 1. januar	177	175	-	-
	Regulering til primo	9	-	-	-
	Valutakursreguleringer	(18)	(18)	-	-
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	13	12	-	-
	Aktuarmæssige gevinster (tab)	(1)	9	-	-
	Indbetalt af GN Store Nord	6	10	-	-
	Udbetalte pensioner	(10)	(11)	-	-
	Pensionsaktiver pr. 31. december	176	177	-	-
	Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen				
	Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	(3)	(1)	-	-
	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	(11)	(11)	-	-
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	13	12	-	-
	Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	(1)	-	-	-
	Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	(58)	(64)	(5)	(8)
	Resultatført i alt	(59)	(64)	(5)	(8)
	Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:				
	Produktionsomkostninger	(11)	(3)	-	-
	Udviklingsomkostninger	(9)	(3)	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(27)	(10)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(12)	(8)	(5)	(8)
	Årets resultat af ophørende aktiviteter	-	(40)	-	-
	I alt	(59)	(64)	(5)	(8)
	I totalindkomstopgørelsen er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/(tab) siden 1. januar 2005:				
	Akkumulerede aktuarmæssige gevinster/(tab)	(15)	(18)	-	-
	Pensionsaktiver sammensætter sig således:				
	Aktier	70%	70%	-	-
	Obligationer	28%	29%	-	-
	Likvider	2%	1%	-	-
	I alt	100%	100%	-	-
	Afkast af pensionsaktiver:				
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	(13)	(12)	-	-
	Faktisk afkast på ordningernes aktiver	12	21	-	-
	Aktuarmæssig gevinst/(tab) på ordningernes aktiver	(1)	9	-	-
	Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger i den dominerende amerikanske ydelsesbaserede ordning pr. balancedagen kan oplyses som følger:				
	Diskonteringsrente	5,75%	5,75%		
	Forventet afkast på ordningernes aktiver	8,00%	8,00%		
	Fremtidig lønstigningstakt	N/A	N/A		

Note (DKK mio.)

25 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser (fortsat)

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

	2007	2006	2005	2004	2003
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	(208)	(227)	(251)	(200)	(209)
Pensionsaktiver	176	177	175	156	165
Over-/underdækning	(32)	(50)	(76)	(44)	(44)

Bidragbaserede ordninger

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

For de bidragbaserede ordninger er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet DKK 58 mio. (2006: DKK 64 mio.) som omkostninger.

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 overfor ansatte.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODER	
		2007	2006	2007	2006
26	Udskudt skat				
	Udskudt skat primo	72	146	192	195
	Regulering vedrørende tidligere år	-	(14)	(3)	14
	Ændring vedrørende årets resultat	(42)	(11)	(62)	(9)
	Ændring af skatteprocent	(10)	-	(7)	-
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	4	(8)
	Overført til "Udskudte skatteaktiver"	(1)	-	-	-
	Valutakursregulering	(1)	3	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	-	21	-	-
	Overført fra/til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	16	(73)	-	-
	I alt	34	72	124	192

	KONCERN		KONCERN	
	2007	2006	2007	2006
Specifikation af udskudte skatteaktiver og udskudt skat	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteaktiver	Udskudt skat	Udskudt skat
Immaterielle aktiver	3	1	145	55
Materielle aktiver	37	22	1	7
Andre langfristede aktiver	25	-	-	-
Kortfristede aktiver	159	134	1	-
Hensatte forpligtelser	75	30	7	-
Kortfristede forpligtelser	27	2	-	-
Koncerninterne gældsposter	226	112	-	-
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	358	65	-	-
Genbeskatningssaldo	-	-	146	177
Værdireguleringer	(17)	(8)	-	-
Øvrige	34	26	40	21
I alt	927	384	340	260
Modregning inden for samme juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(306)	(188)	(306)	(188)
Udskudte skatteaktiver/udskudt skat ultimo	621	196	34	72

	KONCERN	
	2007	2006
Skatteværdien af ikke-indregnede skatteaktiver		
Ændring i ikke-indregnede skatteaktiver		
Skatteværdi primo	8	171
Årets ændring, fremførte skattemæssige underskud	(2)	(6)
Årets ændring, øvrige skatteaktiver	(1)	-
Overført til ikke-indregnede skatteaktiver bestemt for salg	12	(157)
Skatteaktiver ultimo	17	8
Specifikation af ikke-indregnede skatteaktiver		
Fremførte skattemæssige underskud	17	7
Øvrige skatteaktiver	-	1
Skatteaktiver ultimo	17	8

En del af de fremførbare skattemæssige underskud fortages imellem 2008 og 2024

Af tidligere ikke indregnede skatteaktiver er i året udnyttet:

Fremførte skattemæssige underskud	389	-
-----------------------------------	-----	---

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

Note (DKK mio.)

27 Andre hensatte forpligtelser

Koncern	Omstruk- tureringer	Garanti- forpligtelser	Øvrige hensatte forpligtelser	I alt
Andre hensatte forpligtelser primo	4	14	58	76
Tilgang i året	16	6	59	81
Forbrugt i året	-	(8)	(13)	(21)
Tilbageført	-	-	(30)	(30)
Valutakursregulering	-	-	1	1
Overført fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	20	89	137	246
Andre hensatte forpligtelser ultimo 2007	40	101	212	353
Heraf indregnet i balancen for koncernen:				
Langfristede gældsforpligtelser	22	43	20	85
Kortfristede gældsforpligtelser	18	58	192	268
Andre hensatte forpligtelser ultimo 2007	40	101	212	353
Heraf indregnet i balancen for moderselskabet:				
Langfristede gældsforpligtelser	-	-	5	5
Kortfristede gældsforpligtelser	-	-	43	43
Andre hensatte forpligtelser ultimo 2007	-	-	48	48

Hensatte forpligtelser til omstrukturering i alt DKK 40 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 på et 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 samt hensættelser til fastholdelsesbonus til medarbejdere. Der henvises til note 1 vedrørende tabsgivende købskontrakter.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
28 Langfristede gældsforpligtelser				
Bankgæld	1.300	1.250	1.300	1.250
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	-	-	-
Anden langfristet gæld	20	-	-	-
Modtagne forudbetalinger	33	-	-	-
Langfristede gældsforpligtelser eksklusive pensionsforpligtelser, udskudt skat og andre hensatte forpligtelser	1.355	1.250	1.300	1.250
Gælden forfalder til betaling i følgende perioder fra balancetidspunktet:				
Mellem et og to år	39	-	-	-
Mellem to og tre år	12	-	-	-
Mellem tre og fire år	303	-	300	-
Mellem fire og fem år	1	300	-	300
Efter fem år	1.000	950	1.000	950
I alt	1.355	1.250	1.300	1.250
Gælden fordeler sig således på følgende valutaer:				
DKK	1.320	1.250	1.300	1.250
USD	33	-	-	-
Andre valutaer	2	-	-	-
I alt	1.355	1.250	1.300	1.250

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
29	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Bankgæld	383	102	111	62
	Afdrag på langfristet gæld	1	-	-	-
	Bankgæld i alt	384	102	111	62
	Gælden fordeler sig således på følgende valutaer:				
	DKK	294	78	108	49
	EUR	67	5	-	5
	USD	18	10	-	5
	Andre valutaer	5	9	3	3
	I alt	384	102	111	62
30	Skyldig skat				
	Skyldig skat primo	10	33	-	-
	Regulering vedr. tidligere år	(3)	(4)	-	-
	Skat af årets resultat	13	14	-	-
	Betalt i året	(14)	(17)	-	-
	Overført til "Tilgodehavende skat"	2	4	21	-
	Modtaget sambeskatning fra ophørende aktiviteter	-	40	-	-
	Periodens skatteregulering vedrørende ophørende aktiviteter	-	60	-	-
	Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	8	(120)	-	-
	Skyldig skat ultimo	16	10	21	-
31	Anden gæld				
	Skyldig løn og feriepenge mv.	227	84	29	20
	Skyldig moms, afgifter og A-skat	63	21	12	5
	Skyldige sociale omkostninger	33	9	-	-
	Bonus og rabatter	106	41	-	-
	Udlæg	24	16	-	-
	Marketing	50	18	-	-
	Skyldige honorarer	19	6	3	4
	RAP, SIP og DCP*	88	-	-	-
	Andet	76	75	19	16
	I alt	686	270	63	45

*RAP "Retirement Advantage Plan" og SIP "Savings and Investment Plan" er programmer, hvorunder kunder optjener bonusbeløb baseret på deres køb. DCP "Deferred Compensation Plan" er et program, hvorunder ledelsen i udvalgte udenlandske dattervirksomheder kan vælge at opspare en del af deres vederlæggelse i selskabet. Koncernens investeringer på vegne af kunder og ledelse er indregnet under periodeafgrænsningsposter med DKK 82 mio. i 2007.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
32	Leasingforpligtelser				
	De fremtidige leasingforpligtelser fordeler sig således:				
	Finansiel leasing:				
	Under 1 år	-	-	-	-
	Mellem 1 og 5 år	2	1	-	-
	Over 5 år	-	-	-	-
	I alt	2	1	-	-

Finansiel leasing vedrører leasing af driftsmateriel og inventar.

Rentelementet vedrørende finansielle leasingforpligtelser udgør under DKK 1 mio., hvorfor alene nutidsværdien er oplyst.

Operationel leasing:

Under 1 år	53	73	5	3
Mellem 1 og 5 år	88	145	5	7
Over 5 år	13	14	-	-
I alt	154	232	10	10

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

I operationel leasing indgår huslejeoplygtelser vedrørende ejendomme i Danmark på i alt DKK 18 mio. Af huslejeoplygtelsen i Danmark er der i balancen hensat DKK 9 mio. i forbindelse med fraflytning af lejemålene.

Indregnede leasingydelse i resultatopgørelsen vedrørende operationel leasing udgør DKK 65 mio. (DKK 93 mio. i 2006).

33 Sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke stillet aktiver til sikkerhed for gæld i indeværende eller foregående regnskabsår.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2007	2006	2007	2006
34	Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver				
	Kautions-, garanti- og andre forpligtelser	31	21	6	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 høreevnen. Sagen forventes ikke at have betydning for vurdering 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

Med et antal underleverandører er der indgået aftale om, at underleverandører indkøber komponenter til produktion af headset på baggrund af salgsestimater udarbejdet af GN Store Nord. I det omfang GNs faktiske køb hos underleverandørerne er lavere end salgsestimaterne kan GN Store Nord være forpligtet til at aftage eventuelt overskydende komponenter fra underleverandørerne. Ledelsen revurderer løbende salgsestimaterne. 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 til 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. Der er i 2007 udpeget en yderligere ekspert af voldgiften, og der er i december 2007 afgivet endnu en rapport. TPSA bestrider de af den uafhængige ekspert anvendte forudsætninger samt det juridiske grundlag for DPTG's krav. Næste høring i sagen, der var berammet til december 2007, er blevet udskudt, og forventes afholdt i andet kvartal 2008. 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 2007.

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 for de danske skattemyndigheder, der ikke er enige med GN Store Nord om denne fradragsret. GN Store Nord har påklaget skattemyndighedernes afgørelse til Landsskatteretten. Virkningerne af en eventuel fradragsret knyttet til det pågældende tab er ikke medtaget i årsrapporten.

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

Note (DKK mio.)**35 Finansielle instrumenter og finansielle risici****Primære finansielle instrumenter**

	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Over 5 år	I alt	Heraf fast forrentet	Gennemsnitlig effektiv rentesats
Finansielle aktiver						
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	59	59	-	
Andre værdipapirer	-	-	86	86	-	
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.252	10	-	1.262	-	
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter mv.	512	14	-	526	-	
Tilgodehavende skat	9	-	-	9	-	
Likvide beholdninger	168	-	-	168	-	2,0% - 3,0%
Finansielle forpligtelser						
Langfristet bankgæld	-	300	1.000	1.300	-	"IBOR"-baseret
Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	2	-	2	-	
Anden langfristet gæld	-	20	-	20	-	
Andre hensatte forpligtelser	268	85	-	353	-	
Kortfristet bankgæld mv.	384	-	-	384	-	"IBOR"-baseret
Gæld til leverandører	421	-	-	421	-	
Skyldig skat	16	-	-	16	-	
Anden gæld	686	-	-	686	-	
Modtagne forudbetalinger	69	33	-	102	-	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2007. Markedsværdien udgør DKK 0 mio. for børsnoterede aktier. For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser svarer markedsværdien til den regnskabsmæssige værdi.

Opgørelse af rentebærende nettogæld

	2007	2006
Likvide beholdninger	168	118
Bankgæld, langfristede forpligtelser	(1.300)	(1.250)
Afdrag på langfristet gæld	(1)	(3)
Bankgæld, kortfristede forpligtelser	(383)	(252)
I alt	(1.516)	(1.387)*

* I beregningerne er proformabalancen anvendt for 2006

Afledte finansielle instrumenter

GN Store Nord har ingen afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2007 bortset fra de instrumenter, der er omtalt i note 17.

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 næsten 50% af omsætningen og næsten 60% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's langsigtede industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for sandsynlige udsving i USD. GN har et stort omkostningsgrundlag i Kina og er således eksponeret mod en revaluering af CNY, som historisk har været knyttet til USD. Dog indgås og afregnes de fleste aftaler med kinesiske underleverandører i USD. Omkostninger, der direkte afregnes i CNY, primært går til GN's personaleudgifter. Fratrasket omsætning i CNY fra salg i Kina, er der derfor kun en begrænset direkte eksponering mod en revaluering af CNY. Det anslås, at et fald på 10% i USD-kursen vil medføre en svag stigning i EBITA på mellemlangt sigt. Udsving i USD vil dog på kort sigt påvirke resultatet i takt med, at produkter fremstillet til én valutakurs på et senere tidspunkt sælges til en anden valutakurs. GN har en række balanceposter, der er udtrykt i USD, herunder det meste af sin goodwill. Et fald på 10% i USD-kursen vil mindske egenkapitalen med ca. DKK 250 mio.

Finansiering, likviditet og kapitalstruktur

GN's egenkapitalandel var 57%, og den nettorentebærende gæld var DKK 1.516 mio. ultimo 2007. 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 det generelle renteniveau på ét procentpoint vil isoleret set øge GN's renteomkostninger med ca. DKK 15 mio. årligt ved et uændret gældsniveau. Tilsvarende vil et fald i det generelle renteniveau reducere GN's nettorenteutgifter med ca. DKK 15 mio. årligt. Med henblik på at mindske GN's samlede likviditetsrisici er det GN's politik at bevare sin fl eksibilitet ved at sprede tidspunkterne, hvor kreditfaciliteterne udløber eller skal genforhandles. GN's økonomiske reserver består hovedsageligt af udnyttede committede kreditfaciliteter.

GN har et langsigtet mål om fortsat at lånefinansiere aktiviteterne med henblik på at udnytte den generelle fordel, der er ved at have delvis gældsfinansiering og stadig kunne bibeholde et fleksibelt mål for gældsniveauet, der giver plads til uforudsete likviditetsudsving samt gør GN i stand til at foretage relevante investeringer i forbindelse med den underliggende forretning.

Note (DKK mio.)

35 Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)

I lyset af de nuværende udfordringer GN Netcom og GN ReSound står over for, anses det nuværende gældsfinansieringsniveau for passende. Således foreslås der hverken udbytte eller aktietilbagekøb i årsrapporten for 2007, og GN vil anvende det samlede frie cash flow til at udvikle forretningen eller tilbagebetale gæld.

GN fastholder dog sit langsigtede tilsagn om at udlodde midler til aktionærene, når det efter omstændighederne er forsvarligt, eller særlige begivenheder indtræffer. I givet fald vil dette fortrinsvis ske gennem aktietilbagekøb. Dette er for mange danske aktionærer den mest velegnede udlodningsmetode, og for de fleste andre aktionærer er den mindst lige så skattemæssigt fordelagtigt som udbyttebetaling.

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 finansiel modpart på mere end 2,5% af dennes egenkapital. GN har ikke en væsentlig risikoeksponering i forhold til én enkelt kunde eller samarbejdspartner. Én kunde tegnede sig for ca. 10% af GN Netcoms omsætning i 2007, og én kunde tegnede sig for ca. 4% af GN ReSounds omsætning i 2007. GN kreditvurderer væsentlige kunder og samarbejdspartnere løbende.

36 Offentlige tilskud

Koncernen har modtaget DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2006) i offentlige tilskud.

37 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 2007	203.003	10.760	213.763	812.012	43.040	855.052	5,0%
Udnyttede optioner i 2007	524	(524)	-	2.096	(2.096)	-	
Aktier købt af GN Store Nord A/S	-	-	-	-	-	-	
Annulerede aktier	-	(5.403)	(5.403)	-	(21.612)	(21.612)	
Aktiebeholdning pr. 31. december 2007	203.527	4.833	208.360	814.108	19.332	833.440	2,3%

Kursværdien på egne aktier pr. 31. december 2007 udgør DKK 193 mio.

(1.000 stk)	2007	2006
Vejet gennemsnitligt antal aktier	203.381	203.760
Udvandings-effekt af udestående aktieoptioner med positiv indre værdi - gennemsnit i perioden	450	1.679
Udvandet vejet gennemsnitligt antal aktier	203.831	205.439
(DKK mio.)	2007	2006
Årets resultat anvendt ved beregning af indtjening pr. aktie	(67)	348
Udvandings-effekt af resultat	-	-
Resultat anvendt ved beregning af udvandet resultat pr. aktie	(67)	348
Årets resultat og udvandet resultat	(67)	348
Amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	34	37
Omstrukturering	67	67
Resultat og udvandet resultat ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver	34	452

Note	(DKK mio.)		
37	Udestående aktier og egne aktier (fortsat)		
		2007	2006
	Fortsættende aktiviteter		
	Årets resultat og udvandet resultat	(94)	323
	Amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	34	37
	Omstrukturering	67	67
	Resultat og udvandet resultat for fortsættende aktiviteter ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstrukturering	7	427
	Ophørende aktiviteter		
	Årets resultat og udvandet resultat	27	25
	Amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	-	-
	Omstrukturering	-	-
	Resultat og udvandet resultat for ophørende aktiviteter ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstrukturering	27	25

38 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.

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 74.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ledelsens aflønning og aktieprogrammer er omtalt i note 3 samt note 39.

GN Store Nord A/S har indgået en administrationsaftale vedr. GN Great Nordic Telco A/S med et selskab ejet af en ledende medarbejder.

Tilknyttede og associerede virksomheder

Samhandel med tilknyttede og associerede virksomheder har omfattet følgende:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Salg af produkter til associerede virksomheder	44	88	-	-
Køb af produkter fra associerede virksomheder	2	4	-	-
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	-	-	167	206
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	1.000	-

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

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2007 fremgår af balancen. Renteindtægter og renteudgifter vedrørende tilknyttede virksomheder fremgår af note 9 og 10.

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 associerede virksomheder i 2007 eller 2006.

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

Note (DKK mio.)

39 Incitamentsprogrammer

GN Store Nord har siden 1998 årligt udstedt aktieoptioner som langsigtet incitamentsprogram for en række ledende medarbejdere. Programmerne fra 1998 til og med 2002 er alle udløbet ved udgangen af 2006. Der blev ikke udstedt optioner i 2007. Pr. 31. december 2007 har GN således udelukkende optionsprogrammer tildelt fra 2003 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 2006	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/korrekationer	(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
Tildelte optioner i året	-	-	-	-	-	-
Optioner overført pr. 6/11-2007	-	433.679	868.523	(1.302.202)	-	-
Optioner udnyttet i året	-	-	(143.000)	(381.250)	(524.250)	34
Optioner bortfaldet i året/korrekationer	(267.388)	(217.060)	156.180	(63.800)	(392.068)	69
Udestående optioner pr. 31. december 2007	84.951	517.901	1.682.773	-	2.285.625	60
Markedsværdi på tildelingstidspunktet af de i 2007 tildelte optioner	0,0 mio.	0,0 mio.	0,0 mio.	-	0,0 mio.	
Markedsværdien af udestående optioner pr. 31/12-2007 udgør	0,2 mio.	1,2 mio.	7,5 mio.	-	8,9 mio.	

De enkelt 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 et 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 Nords aktiekurs på mindst 19% i forhold til udnyttelseskursen i perioden efter første udnyttelsestidspunkt.

Alle optionsprogrammer har en løbetid på maksimalt fem 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 73 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/2003	-	5.000	190.000	-	195.000	195.000	18	0,3	4,3
apr/2004	-	133.000	444.100	-	577.100	546.100	43	1,3	2,4
nov/2004	-	-	67.000	-	67.000	67.000	53	1,8	0,2
apr/2005	-	174.028	538.915	-	712.943	65.800	62	2,3	1,2
okt/2005	-	-	8.520	-	8.520	8.520	76	2,8	0,0
apr/2006	-	181.601	434.238	-	615.839	49.769	86	3,3	0,6
nov/2006	84.951	24.272	-	-	109.223	-	80	3,9	0,2
Udestående optioner pr. 31. december 2007	84.951	517.901	1.682.773	-	2.285.625	932.189			8,9

Note (DKK mio.)

39 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 2006:

Markedsværdi – forudsætninger	Ultimo 2007	Tildelings- tidspunkt 2007	Ultimo 2006	Tildelings- tidspunkt 2006
Aktiekurs	40	-	84	86
Volatilitet	25%	-	23%	24%
Dividende per aktie	0	-	0,6	0,6
Risikofri rente	4,22%	-	3,92%	3,50%
Løbetid	Restløbetid	-	Restløbetid	5 år

Der blev ikke udstedt optioner i 2007. Ved beregningen af markedsværdien på balancetidspunktet er der anvendt en historisk 3 års volatilitet i perioden 1. januar 2005 til 31. december 2007 i GN Store Nord aktien.

Direktionens beholdning af aktieoptioner er specificeret nedenfor:

Tildelingsår Udnyttelseskurs	2006 80	2007	I alt
Toon Bouten	84.951	-	84.951
I alt	84.951	-	84.951

Ingen direktionsmedlemmer udnyttede optioner i 2007.

40 Køb af virksomheder og aktiviteter

Pr 15. marts 2007 købte GN Store Nord A/S de resterende aktier i den polske høreapparat detailkæde Marked Med Sp. Zoo.

I 2007 købte GN Store Nord A/S ligeledes mindre høreapparatkæder og distributører i USA, Belgien og Singapore. Købene styrker GN's salgs- og distributionskanaler.

Alle transaktionerne er regnskabsmæssigt indregnet efter overtagelsesmetoden.

	Regnskabsmæssig værdi efter IFRS før overtagelsen	Regulering til dagsværdi	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Opgørelse over overtagne nettoaktiver og kontant anskaffelsessum	Marked Med og øvrige køb af aktiviteter	Marked Med og øvrige køb af aktiviteter	Marked Med og øvrige køb af aktiviteter
Langfristede aktiver	3	-	3
Kortfristede aktiver	4	1	5
Langfristede forpligtelser	-	-	-
Kortfristede forpligtelser	(3)	-	(3)
Overtagne nettoaktiver	4	1	5
Goodwill			8
Anskaffelsessum			13
Hensat til earn-out forpligtelse			(1)
Overtagne likvide beholdninger			-
Kontant anskaffelsessum			12

Note (DKK mio.)

40 Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)

Goodwill vedrørende ovenstående transaktioner er allokert til den pengestrømsfrembringende enhed høreapparater.

	Marked Med og øvrige køb af aktiviteter
Andel af nettoomsætning og årets resultat fra overtagelsestidspunktet:	
Nettoomsætning	17
EBIT	(9)
Årets resultat	(7)
Overtagne aktiviteter opgjort som var de ejet i hele 2007:	
Nettoomsætning	20
EBIT	(11)
Årets resultat	(8)

Køb efter balancedagen

I januar 2008 overtog GN ReSound A/S de resterende aktier i GN ReSound India Private Ltd, således at ejerandelen er 100%. Opgørelsen af åbningsbalancen er endnu ikke færdiggjort, men der er udarbejdet en foreløbig købsprisallokering. Købesummen udgør i alt DKK 20 mio., og de samlede nettoaktiver inkl. regulering til dagsværdi udgør DKK 4 mio., således at goodwill vil udgøre ca. DKK 16 mio.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
41 Andre reguleringer				
Fortjeneste/tab ved salg af aktiver	1	(1)	1	(3)
Omkostningsførte aktieoptioner	12	13	3	3
Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-	(1.000)	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(2)	-	-	-
Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer og nedskrivninger på varebeholdninger	45	(10)	-	-
Omstruktureringer indregnet i resultatopgørelsen	67	67	-	-
Regulering af hensatte forpligtelser	(58)	(85)	-	-
I alt	65	(16)	(996)	-

Note

42 Godkendte regnskabsstandarder til implementering i 2008 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 2007, men som kan få betydning bl.a. for årsrapporten 2008.

- IFRS 8 "Operating Segments" vedrører fastlæggelse af segmenter og segmentoplysninger for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2009 eller senere. Standarden har betydning for præsentation af årsregnskabet, men den betyder ikke ændring af gældende regnskabspraksis for indregning og måling.

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 2007, men kan få betydning bl.a. for årsrapporten 2008:

- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber (2007)" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden forventes at få betydning for præsentationen af årsregnskabet, men den betyder ikke ændring af gældende regnskabspraksis for indregning og måling.
- IAS 23 (Revised) "Låneomkostninger" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Jævnfør standarden skal renteomkostninger, der relaterer sig til købet, konstruktionen eller produktionen af et kvalificerende aktiv, aktiveres sammen med aktivet. Standarden forventes ikke at få betydning for GN Store Nord A/S.
- IFRS 2 - "Share based Payments: Vesting Conditions and Cancellations" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2009 eller senere. Den direkte konsekvens af standarden er ikke opgjort på nuværende tidspunkt.
- IFRS 3 - "Business Combinations (2007)" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. Standarden har kun betydning for fremtidige virksomhedssammenslutninger.
- IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. GN Store Nord A/S har ikke og forventer ikke at opnå koncessioner. Derfor forventes standarden ikke at have indflydelse på regnskabspraksis.
- IFRIC 13 "Customer Loyalty Programs" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2008 eller senere. Standarden forventes at have indflydelse på regnskabspraksis. Den direkte konsekvens af tolkningen er ikke opgjort på nuværende tidspunkt.
- IFRIC 14 "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction" træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2008 eller senere. Den direkte konsekvens af tolkningen er ikke opgjort på nuværende tidspunkt.

GN Store Nord A/S forventer at implementere ovennævnte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag fra ikrafttrædelsestidspunktet.

Note 43 Aktiviteter - primært segment - 2007

Resultatopgørelse 2007

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Høreapparater	Audiologisk diagnoseudstyr	GN ReSound	Øvrige elimineringer	Fort-sættende aktiviteter	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Ekstern nettoomsætning	1.532	1.279	2.811	2.823	332	3.155	15	5.981	-	5.981
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	1.532	1.279	2.811	2.823	332	3.155	15	5.981	-	5.981
Produktionsomkostninger	(564)	(1.153)	(1.717)	(1.043)	(180)	(1.223)	1	(2.939)	-	(2.939)
Bruttoresultat	968	126	1.094	1.780	152	1.932	16	3.042	-	3.042
Udviklingsomkostninger	(88)	(94)	(182)	(226)	(34)	(260)	-	(442)	-	(442)
Salgs- og distributionsomkostninger	(398)	(168)	(566)	(915)	(83)	(998)	-	(1.564)	-	(1.564)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(216)	(111)	(327)	(387)	(23)	(410)	(57)	(794)	-	(794)
Andre driftsindtægter	5	3	8	9	-	9	1	18	-	18
Resultat af primær drift før resultatandele og særlige poster	271	(244)	27	261	12	273	(40)	260	-	260
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	2	-	2	-	2	-	2
Afskrivninger i relation til 4. kv. 2006 i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	-	-	-	(32)	-	(32)	-	(32)	-	(32)
Resultat af primær drift	271	(244)	27	231	12	243	(40)	230	-	230
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	(1)	-	(1)	(36)	(5)	(41)	(222)	(264)	-	(264)
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	-	(2)	-	(2)	2	-	27	27
Resultat før finansielle poster	270	(244)	26	193	7	200	(260)	(34)	27	(7)
Finansielle poster	-	-	(58)	-	-	(9)	1	(66)	-	(66)*
Resultat af ordinær drift før skat	270	(244)	(32)	193	7	191	(259)	(100)	27	(73)

Balance 2007

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Høreapparater	Audiologisk diagnoseudstyr	GN ReSound	Øvrige elimineringer	Fort-sættende aktiviteter	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
AKTIVER										
Immaterielle aktiver i alt	381	260	641	2.861	129	2.990	21	3.652	-	3.652
heraf tilgange i året	76	73	149	214	29	243	-	392	-	392
heraf nedskrivninger i året	(10)	(9)	(19)	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Materielle aktiver i alt	27	37	64	246	3	249	422	735	-	735
heraf tilgange i året	10	19	29	69	2	71	38	138	-	138
heraf afskrivninger i året	(20)	(35)	(55)	(73)	(4)	(77)	(23)	(155)	-	(155)
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	59	-	59	-	59	-	59
Andre aktiver	781	491	1.272	1.997	149	2.146	(29)	3.389	-	3.389
Aktiver i alt	1.189	788	1.977	5.163	281	5.444	414	7.835	-	7.835
PASSIVER										
Egenkapital i alt	-	-	1.288	-	-	2.767	427	4.482	-	4.482*
Gældsforpligtelser i alt	-	-	689	-	-	2.677	(13)	3.353	-	3.353*
Passiver i alt	-	-	1.977	-	-	5.444	414	7.835	-	7.835*

For yderligere oplysninger henvises til de investororienterede sider.

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

Geografisk – sekundært segment 2007

(DKK mio.)	Danmark	Øvrige Norden	Øvrige Europa	Nord- og Sydamerika	Asien og resten af verden	Koncern i alt
Nettoomsætning	152	364	2.211	2.669	585	5.981
Langfristede aktiver	1.464	35	577	2.937	152	5.165
Kortfristede aktiver	663	80	736	921	270	2.670
Aktiver i alt	2.127	115	1.313	3.858	422	7.835
Investeringer i langfristede aktiver	432	4	41	57	30	564

Note 43 Aktiviteter - primært segment - 2006 (fortsat)

Resultatopgørelse 2006

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Høreapparater	Audiologisk diagnoseudstyr	GN ReSound	Øvrige elimineringer	Fort-sættende aktiviteter	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Ekstern nettoomsætning	1.587	1.809	3.396	3.032	321	3.353	17	6.766	-	6.766
Intern omsætning	-	-	-	-	6	6	(6)	-	-	-
Nettoomsætning	1.587	1.809	3.396	3.032	327	3.359	11	6.766	-	6.766
Produktionsomkostninger	(629)	(1.594)	(2.223)	(1.151)	(175)	(1.326)	5	(3.544)	-	(3.544)
Bruttoresultat	958	215	1.173	1.881	152	2.033	16	3.222	-	3.222
Udviklingsomkostninger	(63)	(90)	(153)	(196)	(37)	(233)	2	(384)	-	(384)
Salgs- og distributionsomkostninger	(568)	(224)	(792)	(916)	(79)	(995)	-	(1.787)	-	(1.787)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(227)	(92)	(319)	(387)	(30)	(417)	(60)	(796)	-	(796)
Andre driftsindtægter	1	-	1	(3)	1	(2)	3	2	-	2
Resultat af primær drift	101	(191)	(90)	379	7	386	(39)	257	-	257
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)	-	(14)
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	-	60	(6)	54	12	66	25	91
Resultat for finansielle poster	101	(191)	(90)	439	1	440	(41)	309	25	334
Finansielle poster	-	-	(62)	-	-	(23)	25	(60)	-	(60)*
Resultat af ordinær drift før skat	101	(191)	(152)	439	1	417	(16)	249	25	274

Balance 2006

(DKK mio.)	Contact Center & Office headset	Mobile headset	GN Netcom	Høreapparater	Audiologisk diagnoseudstyr	GN ReSound	Øvrige elimineringer	Fort-sættende 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 12.

*) 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	Fort-sættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern ialt
Nettoomsætning	153	362	2.100	3.393	758	6.766	-	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 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GN Store Nord for 2007 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 OMX Nordiske Børs København A/S. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

ÆNDRING AF ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GN Store Nord har med virkning fra 1. Januar 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger, IAS 1 (ajourført 2005) præsentation af årsregnskaber og IAS 32 (Ajourført 2005) Finansielle instrumenter: Præsentation. De nye regnskabs standarder medfører ikke ændring af gældende regnskabspraksis for indregning og måling, men påvirker alene oplysningerne i noterne. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

IFRIC 7-10 som blev udsendt i 2006, med virkning for regnskabsåret 2007 medfører ingen ændringer af hidtidig regnskabspraksis.

IFRIC 11 "Koncerninterne transaktioner og egne aktier" blev implementeret før tid i årsrapporten for 2006.

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

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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 74. 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 ikrafttrådte 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, aktiebidsidelser, 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, hvorved de enkelte regnskabsposter medregnes i forhold til ejerandelen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses-/stiftelsestidspunktet. 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. nedenfor.

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.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor moderselskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne dattervirksomhed.

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 værdiforringelsestest. 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 med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

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 primoegenkapitalen, 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 "Virksomhedssammenslutninger" 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.

Koncerninterne transaktioner i moderselskabets årsregnskab

I moderselskabets årsregnskab indregnes koncerninterne transaktioner til regnskabsmæssige værdier, således at kapitalandele tilgangs- eller afgangsføres til regnskabsmæssig værdi og en eventuel forskel mellem den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne og vederlaget indregnes direkte på egenkapitalen. Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal.

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 efter 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 præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. 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 valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Valutakursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer, såfremt mellemværendet er aftalt i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta.

Omregning af associerede virksomheder

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

Afledte finansielle instrumenter

Generelt

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 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). For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger i de respektive funktioner over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen. I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderen forventes at erhverve ret til, jf. incitamentsprogrammer beskrevet i note 39. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner. 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 de tildelte aktieoptioner.

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" og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. 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 salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

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

Gennemføres salget ikke som forventet, tilbageføres aktivet eller afhændelsesgruppen til de poster i balancen, hvorfra de oprindeligt blev udskilt. Tilbageførslen sker til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikation som "bestemt for salg" reguleret for afskrivninger, som ville have været foretaget, såfremt aktivet ikke havde været klassificeret som "bestemt for salg" og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Reguleringer til den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, som ophører med at være klassificeret som "aktiver bestemt for salg" indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor betingelserne for klassifikationen ikke længere er opfyldt.

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 dertil 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.

Gennemføres salget ikke som forventet, tilpasses resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen for alle præsenterede perioder, som om aktiviteterne aldrig har været ophørende. Resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse for tidligere perioder beskrives som "tilpasset". For at sikre sammenligneligheden med tidligere perioder er afskrivninger vedrørende tidligere perioder, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg" specificeret i en separat linje i resultatopgørelsen for "primært resultat". Der foretages ingen tilpasning af sammenligningstallene for balancen jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg".

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 eksklusive 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 aktiverede 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 samt 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 eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Udbytte fra 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 andre 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 den 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, Mobile headset, Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr, 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	1-5 år
Software	1-3 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 revideres 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.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

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 overtagestidspunktet.

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 unoterede 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 unoterede 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 unoterede 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. Nedskrivning indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Optioner vedrørende erhvervelse og afhændelse af andele i unoterede virksomheder indregnes under langfristede aktiver til kostpris og måles efterfølgende til kostpris, hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, jf. afsnittet "Afløede 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 aktivets 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 pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivet eller den pengestrømsfrembringende 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

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden,

Kostprisen for råvarer og handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg for hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer omfatter direkte materialer og lønninger samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af- og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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 effektuere 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 samt på porteføljeniveau.

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). Acontoudbytte 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 kapitalandelens nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

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) samt valutakursregulering af mellemværender, der anses som en del af den samlede nettoinvestering i udenlandske virksomheder. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

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.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle imellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets begyndelse betegnes aktuarmæssige gevinst eller tab og 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 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
- Høreapparater
- Audiologisk diagnoseudstyr

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 hovedtaloversigt er defineret på indersiden af bagsiden.

	Hjemsted	Valuta	Ejerandel %	Tegnet kapital
GN Store Nord A/S	Danmark	DKK	N/A	833.441.052
GN Ejendomme 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
GN af 29. September 2000 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	30.200.000
GN Hello Direct Inc.	USA	USD	100	450.000
GN Canada, Inc.	Canada	CAD	100	1.000
GN Netcom (China) Ltd.	Kina	USD	100	8.000.000
GN (Great Nordic) Iberica S.A.	Spanien	EUR	100	60.111
GN Italia S.r.l.	Italien	EUR	100	10.200
GN Japan Ltd.	Japan	JPY	100	10.000.000
GN Netcom (Singapore) Pte Ltd.	Singapore	SGD	100	200.000
GN (Great Nordic) UK Ltd.	Storbritannien	GBP	100	100.000
GN Svenska AB	Sverige	SEK	100	5.100.000
GN Netcom Asia Ltd.	Hongkong	HKD	100	2.000.000
GN (Great Nordic) Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	100	2.500.000
GN Netcom European Repair Centre B.V.	Holland	EUR	100	18.000
GN GmbH	Tyskland	EUR	100	51.129
GN US, Inc.	USA	USD	100	35.900.000
GN Netcom Logistic (Xiamen) Ltd.	Kina	USD	100	500.000
GN France S.A.	Frankrig	EUR	100	80.000
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 Resound Singapore Pte. Ltd.	Singapore	SGD	100	300.000
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	13.975.000

	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	45.378
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
Beltone Polska Marke-Med Sp. z o.o.	Polen	PLN	100	62.500
Interton Ltd.	Storbritannien	GBP	100	5.000
Interton Electronic Hörgeräte GmbH	Tyskland	EUR	100	25.000
American Hearing Systems Inc.	USA	USD	100	10
INT 131107 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 India Private Limited	Indien	INR	49	7.352.000
▲ GN ReSound Korea Co. Ltd.	Korea	KRW	40	136.700.000
▲ Himpp A/S	Danmark	DKK	33	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	15,38	3.250.000
▲ K/S Himpp	Danmark	DKK	30	114.782.415
▲ NewCo ZAO	Rusland	RUR	20	2.000.000
▲ Viennatone S.A. de C.V.	Mexico	MXN	49	50.000
● 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 erhvervsmæssig 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 2008 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, nedskrivning af goodwill og amortisering af andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt særlige poster af engangskarakter.
EBITA	Primært resultat før nedskrivning af goodwill og amortisering af andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt særlige poster af engangskarakter.
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	$= \text{NWC} + \text{materielle og immaterielle anlægsaktiver} - \text{andre hensatte forpligtelser}$
Rentedækningsgrad	$= \frac{\text{EBITA} + \text{renteindtægter fra bankmellemværender}}{\text{Renteomkostninger fra bankmellemværender}}$
Nettoarbejds kapital (NWC)	$= \text{Varebeholdninger} + \text{tilgodehavender} + \text{øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver} - \text{leverandørgæld} - \text{øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser}$
Nettorentebærende gæld	$= \text{Likvider} - \text{Prioritetsgæld} - \text{Bankgæld}$

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

GN Store Nord A/S

Lautrupbjerg 7
Postboks 99
2750 Ballerup

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