



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

**14. august 2008**

**MEDDELELSE Nr: 19**

## **Delårsrapport 2/2008**

### **Resumé af andet kvartal**

Resultaterne for såvel GN Netcom og GN ReSound stemmer overens med forventningerne.

### **Andet kvartal 2008 i korte træk**

- GN's samlede omsætning blev på DKK 1.363 mio. Valutakursbevægelser påvirkede omsætningen med (8)% i forhold til andet kvartal 2007, og den organiske vækst var positiv på 1%.
- EBITA udgjorde i alt DKK 38 mio.
- GN Netcoms omsætning udgjorde DKK 584 mio., svarende til en organisk vækst på 3%.
- EBITA for GN Netcom blev DKK (28) mio. eller DKK (3) mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 25 mio.
- GN Netcom lancerede i juni et omfattende omstrukturingsprogram for at gøre op med den utilfredsstillende indtjening i Mobile-forretningen og styrke lønsomheden i CC&O headset.
- GN ReSounds omsætning udgjorde DKK 776 mio., svarende til en organisk vækst på (1)%.
- EBITA for GN ReSound var på DKK 72 mio.
- GN ReSound fortsætter arbejdet med at vende udviklingen med henblik på at forbedre vækst og indtjening.
- Efter andet kvartal er Peter U. Scheel udpeget som ny chef for Global R&D i GN ReSound.

### **Forventninger til 2008**

- GN's forventninger til indtjeningen er på niveau med de tidligere udmeldte.
- EBITA for GN Netcom: DKK 125-175 mio. eksklusive engangsomkostninger på ca. DKK 150 mio.
- EBITA for GN ReSound: DKK 250-300 mio.

For yderligere information, kontakt venligst:

Jens Bille Bergholdt  
VP, Finans, IR & Communications

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



### Ledespåtegning

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

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

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

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

Ballerup, 14. august 2008

### Bestyrelsen

Per Wold-Olsen  
Formand

William E. Hoover, Jr.  
Næstformand

Carsten Krogsgaard Thomsen

Jørgen Bardenfleth

René Svendsen-Tune

Wolfgang Reim

Jens Bille Bergholdt

Leo Larsen

Nikolai Bisgaard

### Direktion

Toon Bouten  
Adm. dir., GN Netcom

Mike R. van der Wallen  
Adm. dir., GN ReSound



## Forventninger til 2008

### Forventninger til 2008 og hovedtal for 2007, 2. kvrt. 2007, 2. kvrt. 2008

(DKK mio.)	2008 Forventning	2007	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2008
	DKK/USD: 4,75	DKK/USD: 5,44	DKK/USD: 5,52	DKK/USD: 4,78
<b>Omsætning</b>				
GN Netcom	ca. 2.700	2.811	617	584
GN ReSound	mere end 3.000	3.155	842	776
Øvrige	-	15	4	3
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 5.700</b>	<b>5.981</b>	<b>1.463</b>	<b>1.363</b>
<b>EBITA eksklusive engangsposter</b>				
GN Netcom	125-175	104	11	(3)
GN ReSound	250-300	340	129	72
Øvrige	ca. (30)	(41)	(19)	(6)
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 350-450</b>	<b>403</b>	<b>121</b>	<b>63</b>
<b>EBITA inklusive engangsposter</b>				
GN Netcom	(25)-25	35	(17)	(28)
GN ReSound	250-300	300	129	72
Øvrige	ca. (30)	(41)	(19)	(6)
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 200-300</b>	<b>294</b>	<b>93</b>	<b>38</b>
<b>Amortiseringer, nettofinans mv.</b>				
<b>GN i alt</b>	<b>ca. (150)</b>	<b>(394)</b>	<b>11</b>	<b>(43)</b>
<b>EBT inklusive engangsposter</b>				
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 50-150</b>	<b>(100)</b>	<b>104</b>	<b>(5)</b>

Forventningerne til omsætning og EBITA før engangsomkostninger for såvel GN Netcom som GN ReSound er på niveau med de forventninger, der blev offentliggjort i delårsrapporten for 1. kvartal. Som tidligere meddelt forventes engangsomkostningerne i GN Netcom at blive i niveauet DKK 150 mio., mod forventningerne fra 1. kvartal på DKK 75 mio.

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

For GN Netcom forventes en omsætning på ca. DKK 2.700 mio. (forventning justeret fra over DKK 2.700 mio.), svarende til en organisk vækst på ca. 4%, og et EBITA eksklusive engangsomkostninger på ca. DKK 125-175 mio. Foruden forventningerne til EBITA for GN Netcom forventes engangsomkostninger på ca. DKK 150 mio. Stigningen i engangsomkostninger er i overensstemmelse med fondsårsmeddelelsen af 17. juni, som omhandlede omstruktureringer med engangsomkostninger på DKK 200 mio., hvoraf ca. DKK 150 mio. vil blive udgiftsført i 2008.

For GN ReSound forventes en omsætning på mere end DKK 3.000 mio. (forventning justeret fra ca. DKK 3.000 mio.), svarende til organisk vækst på mindst et par procentpoint, og et EBITA på ca. DKK 250-300 mio. Audiologisk diagnoseudstyr indgår i forventningerne til GN ReSound med en forventet omsætning på ca. DKK 300-325 mio. og en EBITA-margin på 3-5%.



For Øvrige aktiviteter forventes et EBITA på ca. DKK (30) mio., hovedsageligt svarende til udgifterne ved at være børsnoteret m.v. samt omkostningerne forbundet med sekretariatet, bestyrelsen og Telegraf-Selskabet.

Således forventes et samlet EBITA for GN eksklusive engangsomkostninger på ca. DKK 350-450 mio., og på ca. DKK 200-300 mio. inklusive engangsomkostninger.

Amortisering af immaterielle aktiver og finansielle poster forventes at udgøre ca. DKK (150) mio., hvilket er en stigning på DKK (25) mio. i forhold til den tidligere forventning som følge af de kraftige rentestigninger, der er sket i 2008. Således forventes et resultat før skat for GN på ca. DKK 50-150 mio.

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

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. Udsving i USD vil på kort sigt påvirke resultatet i takt med, at produkter fremstillet til én valutakurs på et senere tidspunkt sælges til en anden valutakurs. Med 5-10% af omsætningen og kun lokale omkostninger i GBP er GN til en vis grad eksponeret mod et fald i DKK/GBP-kursen. De asiatiske valutaers betydning vil på længere sigt stige både på indtægts- og omkostningssiden.

### Udtalelser om fremtidige forhold

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



<b>Koncernens hovedtal*</b>					
(DKK mio.)	2. kv. 2008 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)
<b>Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU</b>					
Nettoomsætning	1.363	1.463	2.774	3.027	5.981
Resultat af primær drift	30	117	49	266	230
Finansielle poster, netto	(35)	(11)	(61)	(34)	(66)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(5)	104	(12)	230	(100)
Periodens resultat	(1)	146	(7)	235	(67)
<b>Indtjening – Investororienterede hovedtal</b>					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	86	146	161	326	500
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	38	93	65	222	294
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	833	833	833	833	833
Egenkapital	4.252	5.063	4.252	5.063	4.482
Samlede aktiver	7.534	8.278	7.534	8.278	7.835
Nettorentebærende gæld**	(1.612)	(1.272)	(1.612)	(1.272)	(1.516)
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	185	243	227	377	478
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(146)	(159)	(327)	(306)	(661)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	39	84	(100)	71	(183)
<b>Udviklingsomkostninger</b>					
Afholdte udviklingsomkostninger	(127)	(148)	(249)	(273)	(552)
<b>Omstruktureringssomkostninger</b>					
Omstrukturering/engangsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	25	28	30	28	109
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	33	10	47	10	32
<b>Investeringer</b>					
Tekniske anlæg mv.	19	9	47	23	102
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	1	10	5	21	36
Udviklingsprojekter, egenudviklede	81	21	158	40	311
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	10	6	14	13	71
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	111	46	224	97	520
Køb af virksomheder	8	-	27	-	11
Køb af associerede virksomheder og aktiviteter	16	-	30	-	33
Investeringer i alt	135	46	281	97	564
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	107	80	210	153	474
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	-	-	-	19
<b>Nøgletal</b>					
EBITA-margin	2,8 %	6,4 %	2,3 %	7,3 %	4,9 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	0,7 %	1,7 %	1,2 %	3,9 %	5,3 %
Egenkapitalens forrentning	0,0 %	2,9 %	(0,2)%	4,7 %	(1,4)%
Soliditetsgrad	56 %	61 %	56 %	61 %	57 %
<b>Nøgletal pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,00	0,72	(0,03)	1,16	(0,33)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,00	0,72	(0,03)	1,16	(0,33)
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,91	1,19	1,11	1,85	2,35
Børskurs ultimo perioden	23	65	23	65	40
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte	4.773	5.040	4.746	5.065	4.920

\* Baseret på nøgletalsdefinitioner fra årsrapporten for 2007

\*\* I beregningerne er proformabalancen anvendt som grundlag for 2. kvartal 2007.



### **Regnskabspraksis**

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

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2007.

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

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

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

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

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

Nedenstående opgørelser relaterer sig til de investorrelaterede opgørelser.

### **Omsætning og resultat**

Omsætningen blev på DKK 1.363 mio. mod DKK 1.463 mio. i andet kvartal 2007. Valutakursbevægelser påvirkede omsætningen med (8)% i forhold til andet kvartal 2007, og den organiske vækst blev således positiv på 1%.

EBITA blev DKK 38 mio. eller DKK 63 mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 25 mio., mod DKK 93 mio. (DKK 121 mio. ekskl. engangsomkostninger) i andet kvartal 2007. De samlede engangsomkostninger på DKK 25 mio. i andet kvartal 2008 vedrørte omstruktureringer i GN Netcom.



Amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK (7) mio., og kvartalets finansielle nettoposter udgjorde DKK (35) mio.

Resultat før skat blev DKK (5) mio. mod DKK 104 mio. i andet kvartal 2007.

Balancen udgjorde pr. 30. juni 2008 DKK 7.534 mio. mod DKK 7.550 mio. pr. 31. marts 2008. Immaterielle aktiver i alt udgjorde DKK 3.565 mio., som hovedsageligt består af goodwill på DKK 2.424 mio. og aktiverede udviklingsomkostninger på DKK 754 mio. De materielle aktiver udgør DKK 712 mio., hvoraf over halvdelen relaterer sig til GN's hovedkontor på Lautrupbjerg i Ballerup. Egenkapitalen var DKK 4.252 mio. mod DKK 4.213 mio. ultimo marts 2008.

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 1.612 mio. pr. 30. juni 2008 mod DKK 1.659 mio. pr. 31. marts 2008, hvilket primært afspejler kvartalets frie cash flow på DKK 39 mio. Det frie cash flow påvirkes af DKK (38) mio. fra afholdte udgifter i forbindelse med det opgivne salg af GN ReSound samt mindre investeringer i detailledet.

GN havde i andet kvartal 2008 i gennemsnit 4.773 medarbejdere, heraf 3.567 i GN ReSound og 1.160 i GN Netcom.

### **GN Netcom**

Omsætningen i GN Netcom (CC&O headset og Mobile headset) var på DKK 584 mio., svarende til en positiv organisk vækst på 3%. Andet kvartal 2008 er det første kvartal i to år, hvor GN Netcom har opnået positiv organisk vækst. EBITA for GN Netcom blev DKK (28) mio. eller DKK (3) mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 25 mio.

Omsætningen for CC&O headset var DKK 342 mio. i andet kvartal, svarende til flad organisk vækst i forhold til andet kvartal 2007 og påvirket af den globale økonomiske opbremsning.

På kontormarkedet lanceredes Jabra M5390 i USA og Europa i juli, og i august fulgte Asien efter. Dette nyskabende Bluetooth® headset er rettet mod ledere og kontoransatte, der med en fuldt integreret løsning i et enkelt headset ønsker at kunne skifte mellem forskellige kommunikationsenheder, f.eks. mellem en kontortelefon, internettelefoni eller en mobiltelefon. M5390 kombinerer lyden og rækkevidden fra et kontorheadset med brugervenligheden fra et mobilt headset. For første gang tilbyder et kontorheadset brugerne en kombination af den seneste langtrækkende Bluetooth-teknologi med bredbåndss lyd, hvilket skaber en klar og tydelig lyd kvalitet og sikrer GN Netcom en konkurrencemæssig fordel.

I april lancerede GN Netcom en forbedring af Jabra GN9300-serien af trådløse headset til traditionel telefoni og IP-telefoni, som giver øget komfort med en forbedret rækkevidde, en ny mikrofonarm og et mikrofonkoncept, der mindsker gener fra blæst. Denne produktserie skiller sig ud fra konkurrerende produkter gennem sin omkostningseffektive og fremtidssikrede teknologi, som giver brugerne mulighed for frit at skifte mellem traditionel telefoni og IP-telefoni.

Trådløse headset udgjorde 41% af CC&O-forretningens omsætning sammenlignet med 44% i andet kvartal 2007.



Omsætningen i Mobile headset blev DKK 242 mio., svarende til en organisk vækst på 8% i forhold til andet kvartal 2007. Udviklingen skyldtes bl.a. lovgivning om håndfri kørsel, som blev indført i staterne Californien og Washington i USA, hvilket har øget salget af Bluetooth headset.

I Mobile-forretningen lancerede GN tre nye produkter mod slutningen af andet kvartal, hvoraf to var mobilheadset: Jabra BT2050, med et markant design og klar lyd, og Jabra BT4010, hvor brugeren hurtigt og nemt kan se batteristand, om headsettet har forbindelse, og om der bliver ringet op. I starten af juni lanceredes desuden Bluetooth højttalertelefonen Jabra SP700, som sender opkald og musik fra mobiltelefonen til bilradioen .

Af den samlede omsætning i GN Netcom i andet kvartal kom 52% fra Europa, 40% fra Nordamerika og 8% fra Asien og resten af verden.

GN Netcom opnåede en bruttomargin på 43% mod 40% i andet kvartal sidste år. Den samlede stigning i bruttomarginen skyldtes hovedsageligt sidste års lagernedskrivning af musikprodukter. Ses der bort fra sidste års lagernedskrivning, var bruttomarginen på niveau med andet kvartal sidste år.

EBITA for GN Netcom blev på DKK (28) mio. (EBITA-margin på 4,8%) mod DKK (17) mio. ((2,8)%) i samme periode sidste år. Omkostninger til salg, distribution og administration mv. udgjorde DKK 231 mio. mod DKK 214 mio. i andet kvartal 2007. Udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 46 mio., hvilket var stort set uændret i forhold til andet kvartal 2007. I ovenstående EBITA på (28) mio. indgår engangsomkostninger på DKK 25 mio. vedrørende FAST omstruktureringsprogrammet og bestod primært af driftsomkostninger.

For GN Netcom faldt tilgodehavender fra salg til DKK 424 mio. pr. 30. juni 2008 fra DKK 542 mio. pr. 31. marts 2008, hvilket afspejler det øgede fokus på at nedbringe debitordage. Varebeholdninger faldt i kvartalet med DKK 37 mio. til DKK 228 mio.

Cash flowet afspejler den væsentlige forbedring i arbejdskapital. GN Netcoms cash flow fra driftsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 179 mio. mod DKK 152 mio. i andet kvartal 2007. Cash flow fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK (33) mio. mod DKK (30) mio. i andet kvartal 2007.

### **Omstrukturering i GN Netcom**

Som følge af vanskeligere markedsforhold for både Mobile og CC&O headset-forretningen lancerede GN Netcom i juni et omfattende omstruktureringsprogram for at vende den utilfredsstillende indtjening i Mobile-forretningen og styrke lønsomheden i CC&O headset. De nye tiltag, som er en del af FAST-programmet (FAST = Focused And Simplifying Turnaround), udvider strategien, der blev præsenteret i begyndelsen af 2007. Tiltagene rummer en væsentlig forenkling af hele organisationen, en skarpere fokusering på udvalgte hovedmarkeder, nøglekunder og produktsegmenter samt en yderligere forenkling af organisationen med nedlæggelsen af op til 250 stillinger, hvoraf ca. 140 stillinger nu er nedlagt.

Mobile-forretningen vil fremover markedsføre en betydeligt mere fokuseret portefølje af headset direkte til udvalgte større kunder på omkring 10 nøglemarkeder, mens øvrige



markeder og kunder betjenes via distributører. Dette vil medføre betydelige besparelser og en mere effektiv udnyttelse af ressourcerne inden for såvel produktudvikling som salg og markedsføring.

FAST-programmet indebærer desuden, at Mobile headset-forretningen vil arbejde med et begrænset antal større kunder med produkter, der bygger på konfigurerbare platforme. Derigennem vil Mobile headset-forretningen opnå en væsentlig forenkling af supply chain baseret på et princip om ordrebestemt produktion. For CC&O headset vil supply chain blive organiseret således, at det muliggør korte ordrecyklustider og større fleksibilitet ved opretholdelse af minimumslagre. Som følge heraf vil GN Netcom tilpasse sine planer om at etablere regionale distributions- og fulfillmentcentre og omdefinere sin supply chain i overensstemmelse hermed. Samarbejdet med Celestica er derfor blevet ophævet, og der foregår nu en udvælgelse af fremtidige produktions- og logistikleverandører.

FAST-programmet er udviklet i samarbejde med den hidtidige bestyrelse og er forankret i samt godkendt af den nye bestyrelse, som tiltrådte den 16. juni. Programmet forventes fuldt implementeret i andet kvartal 2009 og vil, når det er fuldt udrullet, give besparelser i størrelsesordenen DKK 150 mio. på årsbasis.

#### **GN ReSound**

Peter U. Scheel (49) er med virkning fra 1. september blevet udnævnt til Senior Vice President og chef for Global R&D i GN ReSound. Peter U. Scheel var tidligere adm. direktør i høreapparatkomponent-producenten Sonion (nu Pulse). Med ansættelsen af Peter U. Scheel og Mads Bjerre Andersen, salgsdirektør i Europa, er GN ReSounds ledelse nu på plads. GN ReSounds direktion er overbevist om, at den nye ledelse med erfaring fra såvel høreapparatbranchen som andre brancher er godt klædt på til at gennemføre den igangværende turnaround-proces.

GN ReSound (Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr) udviklede sig som planlagt i andet kvartal. Omsætningen fortsatte med at stabilisere sig, og forretningen opnåede en omsætning på 776 mio., svarende til en organisk vækst på (1)%, hvilket var som forventet, i forhold til sidste års stærke andet kvartal. EBITA for GN ReSound var på DKK 72 mio.

Høreapparatforretningen opnåede en omsætning på DKK 697 mio., svarende til en organisk vækst på (2)% i forhold til andet kvartal 2007. De nuværende markedsforhold er fortsat svage uden for den offentlige sektor, især i USA.

Audiologisk diagnoseudstyr opnåede en omsætning på DKK 79 mio. i andet kvartal, svarende til en organisk vækst på 2% i forhold til året før.

“dot by ReSound™”, der er verdens mindste BTE-høreapparat og har en fantastisk lyd kvalitet, fortsatte den gode udvikling på de forskellige markeder. Den vellykkede lancering er et af de vigtige skridt, der er taget for at genskabe stabiliteten i GN ReSound og selskabets troværdighed blandt kunderne.

“be by ReSound™”, som åbner en helt ny kategori i branchen, blev i juni lanceret i udvalgte stater i USA samt i New Zealand. Produktet er udviklet til den voksende gruppe af hørehæmmede, der fører en aktiv tilværelse, og retter sig således mod et nyt, væsentligt markedssegment. En kundeundersøgelse foretaget i løbet af sommeren gav



meget positiv feedback, hvilket lover godt for det fremtidige salg. Der gennemføres en fuld lancering af "be by ReSound™" i resten af USA i august samt i Europa i september. "be by ReSound™" repræsenterer med sit revolutionerende design en helt ny type høreapparat, der kombinerer de væsentligste fordele fra traditionelle høreapparater: det er lige så åbent, behageligt og nemt at bruge som de bedste mikro-bag-øret-apparater på markedet, og lige så usynligt som markedets mindste høreapparater, der sidder langt inde i ørekanalen.

Samtidig med lanceringerne af "dot by ReSound™" og "be by ReSound™" bliver porteføljen af konventionelle produkter også opgraderet. I april lanceredes ReSound Ziga™, en ny produktfamilie i Basic-segmentet, og i juni blev ReSound X-plore™, en ny serie af høreapparater i Plus-segmentet introduceret. Såvel ReSound Ziga™ som ReSound X-plore kan fås i det nye Silhouette bag-øret-design, et nyt slankt og funktionelt design med udspring i den skandinaviske designtradition, der fokuserer på rene linjer samt eksklusive farve- og materialekombinationer. Det nye bag-øret-design anvendes desuden til at opgradere eksisterende produkter, som f.eks. sidste års produkt i højprissegmentet ReSound Azure, som nu bliver relanceret i det nye design som ReSound Azure Silhouette. Der er ligeledes lanceret en række nye produkter i Budget-segmentet, som vil medvirke til at forlænge produktlevetiden samt udvide markedsmulighederne for en række eksisterende produkter.

Med henblik på yderligere at styrke porteføljen af Beltone-produkter blev Beltone Reach, et nyt produkt i højprissegmentet, lanceret i juli. Beltone Reach er et af de mest avancerede og brugervenlige høreapparater, der er på markedet i dag. Apparatet sikrer problemfri tilpasning af volumen efter brugerens specifikke behov. Det har desuden automatiske funktioner som Smart Gain og Learning Volume Control, som sikrer øget brugervenlighed. Samtidig har Beltone lanceret Tinnitus Breaker, verdens mest avancerede metode til tinnitusbehandling ved hjælp af en akustisk komponent. Tinnitus Breaker kan fås som tilbehør til Beltone Reach, således at alle høreapparatets funktioner integreres med tinnitusbehandlingen.

Væksten i antal solgte enheder var på 5%, drevet primært af det asiatiske marked og salget gennem det britiske sundhedsvæsen, NHS.

Bruttomarginen for GN ReSound blev 62% mod 63% i andet kvartal 2007. Faldet skyldtes ændret produkt- og landemiks. Bruttomarginen forventes at stige i andet halvår 2008, bl.a. som følge af lanceringen af "be by ReSound".

EBITA for GN ReSound blev DKK 72 mio. (EBITA-margin på 9,3%) mod DKK 129 mio. (15,3%) i samme periode sidste år. Omkostninger til salg, distribution og administration udgjorde DKK 354 mio. mod DKK 334 mio. i andet kvartal 2007, hvilket skyldtes ansættelsen af nye medarbejdere samt inflation, men tallet var DKK 20 mio. lavere end i første kvartal 2008, hvor der påløb yderligere omkostninger i forbindelse med planlægning og implementering af vækstfremmende tiltag. Udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 56 mio., hvilket var et fald på DKK 11 mio. i forhold til andet kvartal 2007.

EBITA for Audiologisk diagnoseudstyr blev på DKK 4 mio. (EBITA-margin på 5,1%) mod DKK 2 mio. (2,4%) i andet kvartal 2007.



Af den samlede omsætning i GN ReSound i andet kvartal kom 44% fra Europa, 37% fra Nordamerika og 19% fra Asien og resten af verden.

I GN ReSound er debitorer steget til DKK 758 mio. fra DKK 687 mio. pr. 31. marts 2008, hovedsageligt som følge af en stigning i antal debitor dage. Ledelsen har fuldt fokus på dette, som overvåges nøje med henblik på at reducere antallet af debitor dage. Varebeholdninger steg i løbet af kvartalet med DKK 15 mio. til DKK 390 mio. pr. 30. juni 2008.

GN ReSounds cash flow fra driftsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 59 mio. mod DKK 173 mio. i andet kvartal 2007, som følge af den lavere indtjening samt den øgede arbejdskapital. Cash flow fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK (107) mio. mod DKK (78) mio. i andet kvartal 2007.

### **Turnaround i GN ReSound**

GN ReSound fortsætter arbejdet med at vende udviklingen i forretningen. Fokus på kort sigt er at skabe stabilitet, øge den rentable vækst samt at forbedre omkostningseffektiviteten. Der er i den forbindelse igangsat en række tiltag, ligesom en række andre omkostningsreducerende og effektivitetsforbedrende tiltag følger planen.

Fremadrettet bygger GN ReSounds strategi på tre grundpiller: at skabe en resultat-orienteret kultur, at genoprette fundamentet samt at skabe vækst i forretningen.

Genoprettelsen af fundamentet vil være funderet på en stærk og skærpet tre-delt brandstrategi, opnåelsen af Commercial Excellence samt Execution Excellence.

Vækst i forretningen vil være baseret på at genskabe dynamisk lederskab samt på at styrke distributionen. Målet er at blive de fleste storkunders foretrukne samarbejdspartner. GN ReSound vil opnå dynamisk lederskab ved at tilbyde et fuldt produktsortiment baseret på en enkelt produktplan og fælles platforme for alle brands. GN ReSounds mål er at blive førende på innovation inden for tre nøgleområder: Design, komfort og ikke mindst lyd. Dette er tre områder, hvor GN ReSound har en meget stærk og veletableret baggrund.

En række konkrete tiltag, der skal underbygge den generelle strategi beskrevet ovenfor, er allerede blevet lanceret i USA, Tyskland, Frankrig og Storbritannien med henblik på at forbedre resultaterne i hele GN ReSounds værdikæde.

### **Øvrige aktiviteter**

Øvrige aktiviteter, herunder GN Store Nordiske Telegraf-Selskab, opnåede en omsætning på DKK 3 mio. Øvrige aktiviteter, som vedrører udgifterne ved at være børsnoteret m.v. samt omkostningerne forbundet med sekretariatet og bestyrelsen, realiserede et EBITA på DKK (6) mio.

DPTG I/S, hvoraf GN ejer 75%, er involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. DPTG I/S har på baggrund af sagens udvikling, som tidligere nævnt, fremsat krav på DKK 5 mia. for årene 1994-medio 2005. DPTG's aftale med TPSA dækker perioden 1994-2009. Voldgiftsretten udpegede i 2004 en ekspert til at estimere den relevante trafikvolumen og den hertil relaterede omsætning. I begyndelsen af oktober 2007 besluttede voldgiftsdomstolen at yderligere en ekspert skulle vurdere beregningsmodellen. Siden november 2005 har de af voldgiftsretten udpegede eksperter



udfærdiget en række rapporter, som parterne i sagen fortsat kommenterer på. TPSA bestrider ekspertens estimater og beregninger samt den juridiske baggrund for DPTG's krav. Der skal genindkaldes til høringer i sagen, således at den nye voldgiftsformand, der blev udpeget i marts 2008, kan danne sig sin egen mening i sagen. Parterne er nået til enighed om en ny tidsramme for processen, hvor der skal indsendes nye indlæg om trafikvolumen og omsætning i 2008 og om høringer i første halvår 2009. En delafgørelse vedrørende DPTG's krav vil muligvis kunne afsiges i tredje kvartal 2009.

### **Aktiebeholdninger**

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgjorde pr. 14. august 2008 henholdsvis 42.188 stk. og 0 stk.

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

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

### **Aktieoptioner**

Ultimo juni 2008 udestod i alt 2.190.625 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 63) svarende til 1,1% af aktiekapitalen.

### **Finanskalender**

GN's finanskalender for 2009 fremgår nedenfor:

Årsrapport 2008: 26. februar 2009  
Generalforsamling: 23. marts 2009  
Delårsrapport 1/2009: 7. maj 2009  
Delårsrapport 2/2009: 13. august 2009  
Delårsrapport 3/2009: 12. november 2009



## RESULTATOPGØRELSE

## KONCERN

(DKK mio.)	Tilpasset		Tilpasset		Året 2007 (rev.)
	2. kvrt. 2008 (urev.)	2. kvrt. 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	
Nettoomsætning	1.363	1.463	2.774	3.027	5.981
Produktionsomkostninger	(629)	(677)	(1.311)	(1.454)	(2.939)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>734</b>	<b>786</b>	<b>1.463</b>	<b>1.573</b>	<b>3.042</b>
Udviklingsomkostninger	(103)	(112)	(200)	(202)	(442)
Salgs- og distributionsomkostninger	(435)	(390)	(826)	(765)	(1.564)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(168)	(169)	(390)	(345)	(794)
Andre driftsindtægter	3	2	3	5	18
<b>Resultat af primær drift før resultatandele og særlige poster</b>	<b>31</b>	<b>117</b>	<b>50</b>	<b>266</b>	<b>260</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(1)	-	(1)	-	2
Afskrivninger i relation til 4. kvrt. 2006 i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	-	-	-	-	(32)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>30</b>	<b>117</b>	<b>49</b>	<b>266</b>	<b>230</b>
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	(2)	-	(2)	-
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>30</b>	<b>115</b>	<b>49</b>	<b>264</b>	<b>(34)</b>
Finansielle indtægter	-	15	2	20	63
Finansielle omkostninger	(35)	(26)	(63)	(54)	(129)
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>(5)</b>	<b>104</b>	<b>(12)</b>	<b>230</b>	<b>(100)</b>
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	4	15	5	(22)	6
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(1)</b>	<b>119</b>	<b>(7)</b>	<b>208</b>	<b>(94)</b>
Resultat for ophørende aktiviteter	-	27	-	27	27
<b>Periodens resultat</b>	<b>(1)</b>	<b>146</b>	<b>(7)</b>	<b>235</b>	<b>(67)</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,00	0,72	(0,03)	1,16	(0,33)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,00	0,72	(0,03)	1,16	(0,33)
<b>Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,00	0,59	(0,03)	1,02	(0,46)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,00	0,58	(0,03)	1,02	(0,46)



<b>AKTIVER</b>	<b>KONCERN</b>			
(DKK mio.)	30. juni 2008 (urev.)	31. marts 2008 (urev.)	31. dec 2007 (rev.)	30. juni 2007 (urev.)
<b>Langfristede aktiver</b>				
Goodwill	2.424	2.408	2.525	445
Udviklingsprojekter, egenudviklede	754	717	692	113
Software	85	93	97	64
Patenter og rettigheder	47	49	51	2
Telesystemer	14	17	19	23
Øvrige immaterielle aktiver	241	250	268	74
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>3.565</b>	<b>3.534</b>	<b>3.652</b>	<b>721</b>
Fabriks- og kontorejendomme	476	481	487	394
Indretning, lejede lokaler	34	36	37	6
Tekniske anlæg og maskiner	118	120	125	64
Driftsmateriel og inventar	77	80	80	28
Leasede anlæg og inventar	2	2	2	-
Aktiver under opførelse	5	4	4	9
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>712</b>	<b>723</b>	<b>735</b>	<b>501</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	38	43	59	-
Andre værdipapirer	106	93	86	4
Andre tilgodehavender	12	12	12	11
Udskudte skatteaktiver	620	598	621	221
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>776</b>	<b>746</b>	<b>778</b>	<b>236</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.053</b>	<b>5.003</b>	<b>5.165</b>	<b>1.458</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
<b>Varebeholdninger</b>	<b>618</b>	<b>640</b>	<b>717</b>	<b>282</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.208	1.253	1.262	491
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4	8	18	-
Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	-	72
Tilgodehavende skat	34	29	9	16
Andre tilgodehavender	297	263	302	70
Periodeafgrænsningsposter	167	167	194	33
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.710</b>	<b>1.720</b>	<b>1.785</b>	<b>682</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>153</b>	<b>187</b>	<b>168</b>	<b>72</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.784</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.481</b>	<b>2.547</b>	<b>2.670</b>	<b>6.820</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.534</b>	<b>7.550</b>	<b>7.835</b>	<b>8.278</b>



PASSIVER	KONCERN			
	30. juni 2008 (urev.)	31. marts 2008 (urev.)	31. dec 2007 (rev.)	30. juni 2007 (urev.)
(DKK mio.)				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	833	833	833	833
Kursreguleringer	(2.186)	(2.222)	(1.934)	(1.633)
Overført overskud	5.605	5.602	5.583	5.863
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.252</b>	<b>4.213</b>	<b>4.482</b>	<b>5.063</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Bankgæld	1.500	1.500	1.300	1.200
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	2	2	-
Anden langfristet gæld	19	20	20	-
Modtagne forudbetalinger	30	29	33	-
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	34	34	35	1
Udskudt skat	34	43	34	55
Andre hensatte forpligtelser	59	61	85	16
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.678</b>	<b>1.689</b>	<b>1.509</b>	<b>1.272</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Afdrag på langfristet gæld	1	1	1	-
Bankgæld	264	345	383	112
Gæld til leverandører	332	292	421	169
Skyldig skat	24	22	16	-
Anden gæld	657	637	686	261
Modtagne forudbetalinger	76	75	69	-
Andre hensatte forpligtelser	250	276	268	63
	1.604	1.648	1.844	605
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	1.338
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.604</b>	<b>1.648</b>	<b>1.844</b>	<b>1.943</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.282</b>	<b>3.337</b>	<b>3.353</b>	<b>3.215</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.534</b>	<b>7.550</b>	<b>7.835</b>	<b>8.278</b>



PENGESTRØMSOPGØRELSE		KONCERN				
(DKK mio.)	2. kvrt. 2008 (urev.)	Tilpasset 2. kvrt. 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	Tilpasset År til dato 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)	
<b>Drift</b>						
Resultat af primær drift	30	117	49	266	230	
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	107	80	210	153	481	
Andre reguleringer	3	13	39	32	65	
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>140</b>	<b>210</b>	<b>298</b>	<b>451</b>	<b>776</b>	
Ændring i varebeholdninger	31	(78)	93	26	(67)	
Ændring i tilgodehavender	28	93	56	78	(102)	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	65	58	(93)	(109)	29	
<b>Ændring i arbejdskapital i alt</b>	<b>124</b>	<b>73</b>	<b>56</b>	<b>(5)</b>	<b>(140)</b>	
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(33)	(10)	(47)	(10)	(32)	
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat</b>	<b>231</b>	<b>273</b>	<b>307</b>	<b>436</b>	<b>604</b>	
Modtagne renter og udbytter mv.	-	3	2	7	14	
Betalte renter	(32)	(24)	(60)	(52)	(98)	
Betalte skatter, netto	(14)	(9)	(22)	(14)	(42)	
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>185</b>	<b>243</b>	<b>227</b>	<b>377</b>	<b>478</b>	
<b>Investeringer</b>						
Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(10)	(3)	(14)	(16)	(71)	
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(81)	(80)	(158)	(155)	(311)	
Køb af materielle aktiver	(20)	(49)	(52)	(93)	(154)	
Køb af andre langfristede aktiver	(16)	(3)	(30)	(14)	(33)	
Salg af immaterielle aktiver	2	-	2	-	-	
Salg af materielle aktiver	1	1	2	4	8	
Salg af andre langfristede aktiver	-	-	-	1	6	
Køb af virksomheder	(8)	-	(33)	(3)	(12)	
Afhændelse af aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	(14)	(25)	(44)	(30)	(94)	
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(146)</b>	<b>(159)</b>	<b>(327)</b>	<b>(306)</b>	<b>(661)</b>	
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>39</b>	<b>84</b>	<b>(100)</b>	<b>71</b>	<b>(183)</b>	
<b>Finansiering</b>						
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	-	6	193	(44)	56	
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet bankgæld	(81)	(62)	(115)	14	132	
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	2	7	3	14	18	
Øvrige reguleringer	4	6	5	2	12	
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(75)</b>	<b>(43)</b>	<b>86</b>	<b>(14)</b>	<b>218</b>	
<b>Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter</b>	<b>(36)</b>	<b>41</b>	<b>(14)</b>	<b>57</b>	<b>35</b>	
<b>Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(36)</b>	<b>61</b>	<b>(14)</b>	<b>77</b>	<b>55</b>	
Likvide midler ved periodens begyndelse	187	134	168	118	118	
Kursregulering, likvide midler	2	1	(1)	1	(5)	
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>189</b>	<b>135</b>	<b>167</b>	<b>119</b>	<b>113</b>	
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	-	-	
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>153</b>	<b>196</b>	<b>153</b>	<b>196</b>	<b>168</b>	
heraf						
Likvide beholdninger fortsættende aktiviteter	153	196	153	196	168	
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	-	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.



Totalindkomstopgørelse		KONCERN			
(DKK mio.)	2. kv. 2008	2. kv. 2007	År til dato 2008	År til dato 2007	Året 2007
<b>Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen</b>					
Aktuarmæssig tab/gevinst	-	-	-	-	3
Valutakursregulering mv.	36	(53)	(252)	(102)	(403)
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	3	1	6	6	12
Skat af egenkapitalbevægelser	(1)	7	20	10	19
<b>Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen</b>	<b>38</b>	<b>(45)</b>	<b>(226)</b>	<b>(86)</b>	<b>(369)</b>
Periodens resultat	(1)	146	(7)	235	(67)
<b>Periodens indkomst i alt</b>	<b>37</b>	<b>101</b>	<b>(233)</b>	<b>149</b>	<b>(436)</b>
Heraf udgør:					
Periodens indkomst i alt, fortsættende aktiviteter	37	74	(233)	122	(463)
Periodens indkomst i alt, ophørende aktiviteter	-	27	-	27	27

Koncern egenkapital					
(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelte i aktier à DKK 4)	Kurs- regule- ringer	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Balance 31. december 2006</b>	<b>855</b>	<b>(1.531)</b>	-	<b>5.576</b>	<b>4.900</b>
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(102)	-	251	149
Kapitalnedsættelse	(22)	-	-	22	-
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	-	14	14
<b>Balance 30. juni 2007</b>	<b>833</b>	<b>(1.633)</b>	-	<b>5.863</b>	<b>5.063</b>
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(301)	-	(284)	(585)
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	-	4	4
<b>Balance 31. december 2007</b>	<b>833</b>	<b>(1.934)</b>	-	<b>5.583</b>	<b>4.482</b>
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(252)	-	19	(233)
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	-	3	3
<b>Balance 30. juni 2008</b>	<b>833</b>	<b>(2.186)</b>	-	<b>5.605</b>	<b>4.252</b>



## Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	2. kvrt. 2007 (urev.)	3. kvrt. 2007 (urev.)	4. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	2. kvrt. 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	2007 i alt (rev.)
<b>Nettoomsætning</b>	1.564	1.463	1.428	1.526	1.411	1.363	3.027	2.774	5.981
Produktionsomkostninger	(784)	(685)	(681)	(789)	(682)	(629)	(1.469)	(1.311)	(2.939)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>780</b>	<b>778</b>	<b>747</b>	<b>737</b>	<b>729</b>	<b>734</b>	<b>1.558</b>	<b>1.463</b>	<b>3.042</b>
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(89)	(114)	(113)	(118)	(95)	(102)	(203)	(197)	(434)
Salgs- og distributionsomkostninger	(377)	(397)	(380)	(384)	(385)	(429)	(774)	(814)	(1.538)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(188)	(176)	(190)	(240)	(222)	(168)	(364)	(390)	(794)
Andre driftsindtægter	3	2	3	10	-	3	5	3	18
<b>EBITA</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>38</b>	<b>222</b>	<b>65</b>	<b>294</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	2	-	(1)	-	(1)	2
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(11)	(8)	(8)	(7)	(8)	(7)	(19)	(15)	(34)
Afskrivninger i relation til 4. kvrt. 2006 (og 2007) i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	31	32	31	(126)	-	-	63	-	(32)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>149</b>	<b>117</b>	<b>90</b>	<b>(126)</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>266</b>	<b>49</b>	<b>230</b>
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	-	-	(49)	(215)	-	-	-	-	(264)
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	(2)	-	2	-	-	(2)	-	-
Finansielle poster, netto	(23)	(11)	(12)	(20)	(26)	(35)	(34)	(61)	(66)
<b>Resultat af ordinær drift før skat (EBT)</b>	<b>126</b>	<b>104</b>	<b>29</b>	<b>(359)</b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>	<b>230</b>	<b>(12)</b>	<b>(100)</b>
<b>Marginer:</b>									
Bruttomargin	49,9 %	53,2 %	52,3 %	48,3 %	51,7 %	53,9 %	51,5 %	52,7 %	50,9 %
EBITA-margin	8,2 %	6,4 %	4,7 %	0,3 %	1,9 %	2,8 %	7,3 %	2,3 %	4,9 %
<b>EBITDA</b>	<b>180</b>	<b>146</b>	<b>118</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>86</b>	<b>326</b>	<b>161</b>	<b>500</b>
Afskrivninger	(51)	(53)	(51)	(51)	(48)	(48)	(104)	(96)	(206)
<b>EBITA</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>38</b>	<b>222</b>	<b>65</b>	<b>294</b>



## Forretningsområdernes drift pr. kvartal

(DKK mio.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	2. kvrt. 2007 (urev.)	3. kvrt. 2007 (urev.)	4. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	2. kvrt. 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	2007 i alt (rev.)
<b>Omsætning</b>									
GN Netcom	749	617	670	775	636	584	1.366	1.220	2.811
GN Resound	811	842	755	747	772	776	1.653	1.548	3.155
Øvrige *	4	4	3	4	3	3	8	6	15
<b>I alt</b>	<b>1.564</b>	<b>1.463</b>	<b>1.428</b>	<b>1.526</b>	<b>1.411</b>	<b>1.363</b>	<b>3.027</b>	<b>2.774</b>	<b>5.981</b>
<b>Bruttoresultat</b>									
GN Netcom	277	244	280	293	263	249	521	512	1.094
GN Resound	499	530	464	439	463	482	1.029	945	1.932
Øvrige *	4	4	3	5	3	3	8	6	16
<b>I alt</b>	<b>780</b>	<b>778</b>	<b>747</b>	<b>737</b>	<b>729</b>	<b>734</b>	<b>1.558</b>	<b>1.463</b>	<b>3.042</b>
<b>Omkostningsførte udviklingsomkostninger**</b>									
GN Netcom	(36)	(47)	(47)	(50)	(37)	(46)	(83)	(83)	(180)
GN Resound	(53)	(67)	(66)	(68)	(58)	(56)	(120)	(114)	(254)
<b>I alt</b>	<b>(89)</b>	<b>(114)</b>	<b>(113)</b>	<b>(118)</b>	<b>(95)</b>	<b>(102)</b>	<b>(203)</b>	<b>(197)</b>	<b>(434)</b>
<b>Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger</b>									
GN Netcom	(225)	(214)	(227)	(213)	(223)	(231)	(439)	(454)	(879)
GN Resound	(325)	(334)	(343)	(376)	(374)	(354)	(659)	(728)	(1.378)
Øvrige *	(12)	(23)	3	(25)	(10)	(9)	(35)	(19)	(57)
<b>I alt</b>	<b>(562)</b>	<b>(571)</b>	<b>(567)</b>	<b>(614)</b>	<b>(607)</b>	<b>(594)</b>	<b>(1.133)</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(2.314)</b>
<b>EBITA</b>									
GN Netcom	16	(17)	6	30	3	(28)	(1)	(25)	35
GN Resound	121	129	55	(5)	31	72	250	103	300
Øvrige *	(8)	(19)	6	(20)	(7)	(6)	(27)	(13)	(41)
<b>I alt</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>38</b>	<b>222</b>	<b>65</b>	<b>294</b>
<b>EBITA-margin</b>									
GN Netcom	2,1%	-2,8%	0,9%	3,9%	0,5%	-4,8%	-0,1%	-2,0%	1,2%
GN Resound	14,9%	15,3%	7,3%	-0,7%	4,0%	9,3%	15,1%	6,7%	9,5%
<b>I alt</b>	<b>8,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Afskrivninger</b>									
GN Netcom	(19)	(17)	(17)	(16)	(17)	(17)	(36)	(34)	(69)
GN Resound	(23)	(23)	(25)	(26)	(23)	(23)	(46)	(46)	(97)
Øvrige *	(9)	(13)	(9)	(9)	(8)	(8)	(22)	(16)	(40)
<b>I alt</b>	<b>(51)</b>	<b>(53)</b>	<b>(51)</b>	<b>(51)</b>	<b>(48)</b>	<b>(48)</b>	<b>(104)</b>	<b>(96)</b>	<b>(206)</b>
<b>EBITDA</b>									
GN Netcom	35	-	23	46	20	(11)	35	9	104
GN Resound	144	152	80	21	54	95	296	149	397
Øvrige *	1	(6)	15	(11)	1	2	(5)	3	(1)
<b>I alt</b>	<b>180</b>	<b>146</b>	<b>118</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>86</b>	<b>326</b>	<b>161</b>	<b>500</b>
<b>Afholdte udviklingsomkostninger</b>									
GN Netcom	(38)	(46)	(48)	(47)	(41)	(44)	(84)	(85)	(179)
GN Resound	(87)	(102)	(90)	(94)	(81)	(83)	(189)	(164)	(373)
<b>I alt</b>	<b>(125)</b>	<b>(148)</b>	<b>(138)</b>	<b>(141)</b>	<b>(122)</b>	<b>(127)</b>	<b>(273)</b>	<b>(249)</b>	<b>(552)</b>
<b>Aktivering af udviklingsomkostninger</b>									
GN Netcom	19	21	27	28	26	24	40	50	95
GN Resound	56	59	50	51	51	57	115	108	216
<b>I alt</b>	<b>75</b>	<b>80</b>	<b>77</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>155</b>	<b>158</b>	<b>311</b>
<b>Amortisering og afskrivning***</b>									
GN Netcom	(17)	(22)	(26)	(31)	(22)	(26)	(39)	(48)	(96)
GN Resound	(22)	(24)	(26)	(25)	(28)	(30)	(46)	(58)	(97)
<b>I alt</b>	<b>(39)</b>	<b>(46)</b>	<b>(52)</b>	<b>(56)</b>	<b>(50)</b>	<b>(56)</b>	<b>(85)</b>	<b>(106)</b>	<b>(193)</b>

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

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

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



## Udvikling i udvalgte balanceposter

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



Udvikling i udvalgte poster fra pengestrømsopgørelsen

(DKK mio.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	2. kvrt. 2007 (urev.)	3. kvrt. 2007 (urev.)	4. kvrt. 2007 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	2. kvrt. 2008 (urev.)	År til dato 2007 (urev.)	År til dato 2008 (urev.)	2007 i alt (rev.)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital</b>									
GN Netcom	80	21	41	97	42	34	101	76	239
GN ReSound	159	194	108	74	114	104	353	218	535
Øvrige	2	(5)	15	(10)	2	2	(3)	4	2
<b>I alt</b>	<b>241</b>	<b>210</b>	<b>164</b>	<b>161</b>	<b>158</b>	<b>140</b>	<b>451</b>	<b>298</b>	<b>776</b>
<b>Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger</b>									
GN Netcom	(19)	131	(98)	(109)	(11)	145	112	134	(95)
GN ReSound	(70)	(21)	32	(19)	(72)	(45)	(91)	(117)	(78)
Øvrige	11	(47)	11	26	1	(9)	(36)	(8)	1
<b>I alt</b>	<b>(78)</b>	<b>63</b>	<b>(55)</b>	<b>(102)</b>	<b>(82)</b>	<b>91</b>	<b>(15)</b>	<b>9</b>	<b>(172)</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat</b>									
GN Netcom	61	152	(57)	(12)	31	179	213	210	144
GN ReSound	89	173	140	55	42	59	262	101	457
Øvrige	13	(52)	26	16	3	(7)	(39)	(4)	3
<b>I alt</b>	<b>163</b>	<b>273</b>	<b>109</b>	<b>59</b>	<b>76</b>	<b>231</b>	<b>436</b>	<b>307</b>	<b>604</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>									
GN Netcom	(29)	(30)	(39)	(30)	(39)	(33)	(59)	(72)	(128)
GN ReSound	(89)	(78)	(81)	(100)	(139)	(107)	(167)	(246)	(348)
Øvrige	(29)	(51)	(29)	(76)	(3)	(6)	(80)	(9)	(185)
<b>I alt</b>	<b>(147)</b>	<b>(159)</b>	<b>(149)</b>	<b>(206)</b>	<b>(181)</b>	<b>(146)</b>	<b>(306)</b>	<b>(327)</b>	<b>(661)</b>
<b>Skat og renter</b>									
GN Netcom	35	(19)	12	(37)	(7)	(6)	16	(13)	(9)
GN ReSound	(92)	(12)	(32)	(34)	(28)	(35)	(104)	(63)	(170)
Øvrige	28	1	(3)	27	1	(5)	29	(4)	53
<b>I alt</b>	<b>(29)</b>	<b>(30)</b>	<b>(23)</b>	<b>(44)</b>	<b>(34)</b>	<b>(46)</b>	<b>(59)</b>	<b>(80)</b>	<b>(126)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>									
GN Netcom	67	103	(84)	(79)	(15)	140	170	125	7
GN ReSound	(92)	83	27	(79)	(125)	(83)	(9)	(208)	(61)
Øvrige	12	(102)	(6)	(33)	1	(18)	(90)	(17)	(129)
<b>I alt</b>	<b>(13)</b>	<b>84</b>	<b>(63)</b>	<b>(191)</b>	<b>(139)</b>	<b>39</b>	<b>71</b>	<b>(100)</b>	<b>(183)</b>



## Proformabalance

Aktiver									
(DKK mio.)	Koncern 30. juni 2008 (urev.)	Koncern 30. juni 2007 (urev.)	Koncern 31. marts 2008 (urev.)	Koncern 31. dec 2007 (rev.)	31. dec 2007 GN Netcom	31. dec 2007 GN Resound	31. dec 2007 Øvrige/Elim.		
<b>Langfristede aktiver</b>									
Goodwill	2.424	2.707	2.408	2.525	414	2.111	-		
Udviklingsprojekter, egenudviklede	754	644	717	692	115	577	-		
Software	85	129	93	97	46	50	1		
Patenter og rettigheder	47	58	49	51	1	50	-		
Telesystemer	14	23	17	19	-	-	19		
Øvrige immaterielle aktiver	241	307	250	268	65	202	1		
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>3.565</b>	<b>3.868</b>	<b>3.534</b>	<b>3.652</b>	<b>641</b>	<b>2.990</b>	<b>21</b>		
Fabriks- og kontorejendomme	476	493	481	487	-	86	401		
Indretning, lejede lokaler	34	45	36	37	6	31	-		
Tekniske anlæg og maskiner	118	144	120	125	37	69	19		
Driftsmateriel og inventar	77	118	80	80	18	61	1		
Leasede anlæg og inventar	2	2	2	2	-	2	-		
Aktiver under opførelse	5	9	4	4	3	-	1		
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>712</b>	<b>811</b>	<b>723</b>	<b>735</b>	<b>64</b>	<b>249</b>	<b>422</b>		
Kapitalandele i associerede virksomheder	38	57	43	59	-	59	-		
Andre værdipapirer	106	72	93	86	3	83	-		
Andre tilgodehavender	12	12	12	12	11	1	-		
Udskudte skatteaktiver	620	704	598	621	212	464	(55)		
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>776</b>	<b>845</b>	<b>746</b>	<b>778</b>	<b>226</b>	<b>607</b>	<b>(55)</b>		
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.053</b>	<b>5.524</b>	<b>5.003</b>	<b>5.165</b>	<b>931</b>	<b>3.846</b>	<b>388</b>		
<b>Kortfristede aktiver</b>									
<b>Varebeholdninger</b>	<b>618</b>	<b>660</b>	<b>640</b>	<b>717</b>	<b>343</b>	<b>374</b>	<b>-</b>		
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.208	1.208	1.253	1.262	573	665	24		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4	13	8	18	-	18	-		
Tilgodehavende skat	34	59	29	9	18	38	(47)		
Andre tilgodehavender	297	276	263	302	41	241	20		
Periodeafgrænsningsposter	167	270	167	194	18	151	25		
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.710</b>	<b>1.826</b>	<b>1.720</b>	<b>1.785</b>	<b>650</b>	<b>1.113</b>	<b>22</b>		
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>153</b>	<b>196</b>	<b>187</b>	<b>168</b>	<b>53</b>	<b>111</b>	<b>4</b>		
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.481</b>	<b>2.682</b>	<b>2.547</b>	<b>2.670</b>	<b>1.046</b>	<b>1.598</b>	<b>26</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.534</b>	<b>8.206</b>	<b>7.550</b>	<b>7.835</b>	<b>1.977</b>	<b>5.444</b>	<b>414</b>		
Passiver									
(DKK mio.)	Koncern 30. juni 2008 (urev.)	Koncern 30. juni 2007 (urev.)	Koncern 31. marts 2008 (urev.)	Koncern 31. dec 2007 (rev.)	31. dec 2007 GN Netcom	31. dec 2007 GN Resound	31. dec 2007 Øvrige/Elim.		
<b>Egenkapital</b>									
Aktiekapital	833	833	833	833	-	-	-		
Kursreguleringer	(2.186)	(1.633)	(2.222)	(1.934)	-	-	-		
Overført overskud	5.605	5.863	5.602	5.583	-	-	-		
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.252</b>	<b>5.063</b>	<b>4.213</b>	<b>4.482</b>	<b>1.288</b>	<b>2.767</b>	<b>427</b>		
<b>Langfristede forpligtelser</b>									
Bankgæld	1.500	1.200	1.500	1.300	-	-	1.300		
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	1	2	2	-	2	-		
Anden langfristet gæld	19	20	20	20	-	20	-		
Modtagne forudbetalinger	30	36	29	33	-	33	-		
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	34	46	34	35	-	34	1		
Udskudt skat	34	168	43	34	4	52	(22)		
Andre hensatte forpligtelser	59	80	61	85	8	72	5		
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.678</b>	<b>1.551</b>	<b>1.689</b>	<b>1.509</b>	<b>12</b>	<b>213</b>	<b>1.284</b>		
<b>Kortfristede forpligtelser</b>									
Afdrag på langfristet gæld	1	1	1	1	-	1	-		
Bankgæld	264	266	345	383	60	212	111		
Gæld til leverandører	332	334	292	421	181	211	29		
Gæld til dattervirksomheder	-	-	-	-	155	1.386	(1.541)		
Skyldig skat	24	27	22	16	6	16	(6)		
Anden gæld	657	663	637	686	224	395	67		
Modtagne forudbetalinger	76	65	75	69	-	69	-		
Andre hensatte forpligtelser	250	236	276	268	51	174	43		
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.604</b>	<b>1.592</b>	<b>1.648</b>	<b>1.844</b>	<b>677</b>	<b>2.464</b>	<b>(1.297)</b>		
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.282</b>	<b>3.143</b>	<b>3.337</b>	<b>3.353</b>	<b>689</b>	<b>2.677</b>	<b>(13)</b>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.534</b>	<b>8.206</b>	<b>7.550</b>	<b>7.835</b>	<b>1.977</b>	<b>5.444</b>	<b>414</b>		