



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

**8. maj 2008**

**MEDDELELSE Nr.: 9**

## **Delårsrapport 1/2008**

### **Resume af første kvartal**

Resultaterne for såvel GN Netcom som GN ReSound er på niveau med forventningerne.

#### **Første kvartal i korte træk**

- GN's samlede omsætning blev DKK 1.411 mio. Valutakursbevægelser påvirkede omsætningen med (6)% i forhold til første kvartal 2007.
- EBITA udgjorde i alt DKK 27 mio.
- GN Netcoms omsætning udgjorde DKK 636 mio., svarende til en organisk vækst på (8)%.
- EBITA for GN Netcom blev DKK 3 mio. eller DKK 8 mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 5 mio.
- GN ReSounds omsætning var på DKK 772 mio., svarende til en positiv organisk vækst på 1%, drevet af "dot by ReSound™".
- EBITA for GN ReSound var på DKK 31 mio.
  
- Henrik Juuel er udpeget som ny CFO for GN ReSound.

#### **Forventninger til 2008**

- GN's forventninger til omsætning og indtjening er på niveau med de forventninger, der blev udmeldt den 21. februar.
- EBITA for GN Netcom: DKK 125-175 mio. eksklusive engangsomkostninger på ca. DKK 75 mio.
- EBITA for GN ReSound: DKK 250-300 mio.

For yderligere information kontakt venligst:

Jens Bille Bergholdt  
VP, Finance, 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. januar - 31. marts 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. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 8. maj 2008

### Bestyrelsen

Mogens Hugo  
Formand

William E. Hoover, Jr.  
Næstformand

Jørgen Bardenfleth

René Svendsen-Tune

Mike R. van der Wallen

Jens Bille Bergholdt

Nikolai Bisgaard

Leo Larsen

### 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, 1. kvrt. 2007, 1. kvrt. 2008

(DKK mio.)	2008 Forventning	2007	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2008	1. kvrt.-o-1. kvrt.
	DKK/USD: 4,75	DKK/USD: 5,44	DKK/USD: 5,69	DKK/USD: 4,97	DKK/USD: 5,44
<b>Omsætning</b>					
GN Netcom	mindst 2.700	2.811	749	636	(15,1)%
GN ReSound	ca. 3.000	3.155	811	772	(4,8)%
Øvrige	-	15	4	3	(25)%
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 5.700</b>	<b>5.981</b>	<b>1564,00</b>	<b>1411,00</b>	<b>(9,8)%</b>
<b>EBITA eksklusive engangsposter</b>					
GN Netcom	125-175	104	16	8	(50)%
GN ReSound	250-300	340	121	31	(74,4)%
Øvrige	ca. (30)	(41)	(8)	(7)	12,5%
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 350-450</b>	<b>403</b>	<b>129</b>	<b>32</b>	<b>(75,2)%</b>
<b>EBITA inklusive engangsposter</b>					
GN Netcom	50-100	35	16	3	(81,3)%
GN ReSound	250-300	300	121	31	(74,4)%
Øvrige	ca. (30)	(41)	(8)	(7)	12,5%
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 275-375</b>	<b>294</b>	<b>129</b>	<b>27</b>	<b>(79,1)%</b>
<b>Amortiseringer, nettofinans mv.</b>					
<b>GN i alt</b>	<b>ca. (125)</b>	<b>(394)</b>	<b>(3)</b>	<b>(34)</b>	<b>N/A</b>
<b>EBT inklusive engangsposter</b>					
<b>GN i alt*</b>	<b>ca. 150-250</b>	<b>(100)</b>	<b>126</b>	<b>(7)</b>	<b>(105,6)%</b>

Forventningerne til omsætning og EBITA for såvel GN Netcom som GN ReSound er på niveau med de forventninger, der blev offentliggjort den 21. februar. De nominelle omsætningsforventninger for GN Netcom justeres i forhold til valutakursudviklingen.

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 økonomiske udvikling.

For GN Netcom forventes en omsætning på mindst DKK 2.700 mio., svarende til en organisk vækst på mindst 5%, og et EBITA eksklusive engangsomkostninger på ca. DKK 125-175 mio. Foruden forventningerne til EBITA for GN Netcom forventes engangsomkostninger på ca. DKK 75 mio.

For GN ReSound forventes en omsætning på ca. DKK 3.000 mio., svarende til en organisk vækst på få procentpoint, og et EBITA på ca. DKK 250-300 mio. Audiologisk diagnoseudstyr forventes at indgå i forventningerne til GN ReSound med en 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 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 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 forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a. – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på GN's markeder, udviklingen i efterspørgslen efter GN's produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktionen og integration af tilkøbte virksomheder. Denne delårsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord A/S.*



<b>Koncernens hovedtal</b>			
(DKK mio.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)
<b>Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU</b>			
Nettoomsætning	1.411	1.564	5.981
Resultat af primær drift	19	149	230
Finansielle poster, netto	(26)	(23)	(66)
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	(7)	126	(100)
Periodens resultat	(6)	89	(67)
<b>Indtjening – Investororienterede hovedtal</b>			
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	75	180	500
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	27	129	294
<b>Balance</b>			
Aktiekapital	833	855	833
Egenkapital	4.213	4.955	4.482
Samlede aktiver	7.550	8.148	7.835
Nettorentebærende gæld*	(1.659)	(1.397)	(1.516)
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	42	134	478
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(181)	(147)	(661)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(139)	(13)	(183)
<b>Udviklingsomkostninger</b>			
Afholdte udviklingsomkostninger	(122)	(125)	(552)
<b>Omstruktureringssomkostninger</b>			
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	5	-	67
Betalte omstruktureringer	14	-	32
<b>Investeringer</b>			
Tekniske anlæg mv.	28	14	102
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	4	11	36
Udviklingsprojekter, egenudviklede	77	19	311
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	4	7	71
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	113	51	520
Køb af virksomheder	19	-	11
Køb af associerede virksomheder og aktiviteter	14	-	33
Investeringer i alt	146	-	564
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	103	73	474
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-	-	19
<b>Nøgletal</b>			
EBITA-margin	1,9 %	8,2 %	4,9 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)*	0,5 %	2,3 %	5,3 %
Egenkapitalens forrentning	(0,1)%	1,8 %	(1,4)%
Soliditetsgrad	56 %	61 %	57 %
<b>Nøgletal pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,03)	0,44	(0,33)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,03)	0,44	(0,33)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,01	0,49	0,17
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,01	0,49	0,17
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,21	0,66	2,35
Børskurs ultimo perioden	24	79	40
<b>Medarbejdere</b>			
Gennemsnitligt antal ansatte	4.744	5.092	4.920

\* I beregningerne er proformabalancen anvendt som grundlag for 1. 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 2007.

Koncernens sammenligningstal er stadig påvirket af, at GN ReSound er indgået 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 fjerde kvartal 2007 påvirkede GN ReSounds afskrivninger resultatopgørelsen med DKK 126 mio.

I de investororienterede specifikationer 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. 31. marts 2008 er således ikke sammenlignelig med balancen pr. 31. marts 2007. De investororienterede specifikationer indeholder proformabalance til brug for sammenligning.

I denne delårsrapport er der i forhold til tidligere delårsrapporter og årsregnskaber ændret på dele af 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 til den ændrede opgørelse.

Nedenstående opgørelser relaterer sig til de investororienterede specifikationer.

### **Omsætning og resultat**

Omsætningen blev på DKK 1.411 mio. mod DKK 1.564 mio. i første kvartal 2007. Valutakursbevægelser påvirkede omsætningen med (6)% i forhold til første kvartal 2007.

EBITA blev DKK 27 mio. eller DKK 32 mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 5 mio., mod DKK 129 mio. i første kvartal 2007. De samlede engangsomkostninger på DKK 5 mio. vedrørte omstrukturering af supply chain i GN Netcom.

Amortisering af erhvervede immaterielle aktiver udgjorde DKK (8) mio., og kvartalets finansielle nettoposter udgjorde DKK (26) mio.



Resultat før skat blev således DKK (7) mio. mod DKK 126 mio. i første kvartal 2007.

Balancen udgjorde pr. 31. marts 2008 DKK 7.550 mio. mod DKK 7.835 mio. pr. 31. december 2007. Immaterielle aktiver i alt udgjorde DKK 3.534 mio., som hovedsageligt består af goodwill på DKK 2.408 mio. og aktiverede udviklingsomkostninger på DKK 717 mio. De materielle aktiver udgør DKK 723 mio., hvoraf over halvdelen relaterer sig til GN's hovedkontor på Lautrupbjerg i Ballerup. Egenkapitalen udgjorde DKK 4.213 mio. mod DKK 4.482 mio. ultimo 2007. Faldet i balancesummen samt i egenkapitalen skyldes primært den lavere USD-kurs.

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 1.659 mio. pr. 31. marts 2008 mod DKK 1.516 mio. pr. 31. december 2007, hvilken primært afspejler kvartalets frie cash flow på DKK (139) mio. Det frie cash flow påvirkes af DKK (55) mio. fra afholdte udgifter i forbindelse med det opgivne salg af GN ReSound samt mindre opkøb.

GN havde i første kvartal 2008 i gennemsnit 4.744 medarbejdere, fordelt på 3.508 i GN ReSound og 1.196 i GN Netcom.

#### **GN Netcom**

Omsætningen i GN Netcom (CC&O headset and Mobile headset) var på DKK 636 mio., svarende til en organisk vækst på (8)%. Den samlede udvikling i væksten blev negativt påvirket, da påsken i 2007 faldt i andet kvartal, mens den i 2008 faldt i første kvartal. EBITA for GN Netcom blev DKK 3 mio. eller DKK 8 mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 5 mio.

GN Netcom følger den generelle strategi, som indebærer en omfattende omstrukturering af aktiviteterne, og som blev indledt i begyndelsen af 2007 og forventes at vare til slutningen af 2008. Implementeringen af strategien følger planen, men forventningerne til Mobile headset for 2008 er ikke tilfredsstillende. Dette har såvel ledelsens som bestyrelsens fulde fokus, og som tidligere angivet, er yderligere tiltag taget og vil blive taget med henblik på at opnå break-even i EBITA i 2009.

GN Netcom har allerede lanceret en række nye produkter i 2008. bl.a. den nylige lancering af kontorheadsettet Jabra M5390. Bluetooth® multipoint headsettet kan forbindes til to kommunikationsenheder samtidigt, som f.eks. en bordtelefon, pc eller en mobiltelefon, og giver dermed brugeren fleksibilitet og frihed til kun at bruge et enkelt headset. Jabra M5390 multipoint er det første Bluetooth headset, der giver brugeren en rækkevidde på op til 70 meter med bredbåndss lyd. I april forbedrede GN Netcom Jabra GN9300 serien af trådløse headset til traditionel telefoni og IP-telefoni. Den nye Jabra GN9300e serie har en forbedret rækkevidde, en ny mikrofonarm og et mikrofonkoncept, der mindsker vindstøj, og som giver øget komfort gennem det lettere og mere fleksible materiale i bærebøjlen, nakkebøjlen og ørebøjlen. En version af mobilheadsettet Jabra BT8040 til flere kommunikationsenheder blev også lanceret i første kvartal.

I contact center-forretningen lanceredes en ny version af den store succes, Jabra GN2100. Denne forbedrede udgave giver medarbejderne i contact centrene mulighed for at bære deres headset på fire forskellige måder, hvilket gør headsettet til markedets mest fleksible løsning.



På CES-messen i begyndelsen af januar lancerede GN Netcoms mobilforretning et nyt headset: Jabra JX20 Pura – et headset i anodiseret titanium. JX20 Pura headsettet er designet af Jacob Jensen og er en videreudvikling af Jabra JX10 headsettet.

Omsætningen for CC&O headset var DKK 362 mio. i første kvartal 2008, svarende til en organisk vækst på (4)% i forhold til året før. Contact center-markedet var gunstigt og udviklede sig bedre end forventet, men kontor-markedet var svagere end forventet hovedsageligt som følge af dårligere økonomi på nogle markeder. Salget af ledningsbaserede headset til Microsoft® Office Communicator udviste gode resultater i første kvartal, men penetrationen af trådløse produkter til Microsoft® Office Communicator udvikler sig ikke som forventet. Penetrationsraten for produkter til Microsoft® Office Communicator forventes at blive forbedret senere på året i 2008, og GN Netcom arbejder tæt sammen med Microsoft® med henblik på at levere headset til Office Communicator-løsningen. GN Netcom er også blevet valgt som foretrukken headset-leverandør af en af verdens største teknologidistributører.

Trådløse produkter bidrog med 43% af omsætningen, hvilket var på niveau med første kvartal 2007.

Omsætningen i Mobile headset blev DKK 274 mio. svarende til en organisk vækst på (13)% i forhold til første kvartal sidste år. Salget af OEM-produkter fortsatte den negative organiske vækst i første kvartal, hvilket især afspejles i mindre salg til én stor OEM-kunde.

Bluetooth produkter udgjorde størstedelen af omsætningen.

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

GN Netcom opnåede en bruttomargin på 41% mod 37% i første kvartal sidste år. Den samlede stigning i bruttomarginen skyldtes en mindre andel af omsætning fra Mobile headset, som har en betydeligt lavere bruttomargin, samt forbedrede bruttomarginer i CC&O headset.

EBITA for GN Netcom blev DKK 3 mio. (EBITA-margin på 0,5%) mod DKK 16 mio. (2,1%) i samme periode sidste år. Ændringen skyldtes primært det generelle omsætningsfald. Omkostninger til salg, distribution og administration mv. udgjorde DKK 223 mio. mod DKK 225 mio. i første kvartal 2007. Udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 37 mio., hvilket var stort set uændret i forhold til første kvartal 2007. Engangsomkostningerne på DKK 5 mio. vedrørte omstrukturering af supply chain.

For GN Netcom faldt tilgodehavender fra salg til DKK 542 mio. fra DKK 573 mio. pr. 31. december 2007, hvilket er en afspejling af den lavere omsætning. Antallet af debitordage steg, men var dog påvirket af en enkelt stor udestående konto, som efterfølgende blev reduceret i april 2008. Varebeholdninger faldt i kvartalet med DKK 78 mio. til DKK 265 mio.

GN Netcoms cash flow fra driftsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 31 mio. mod DKK 61 mio. i første kvartal 2007, primært som følge af ovennævnte udstående tilgodehavende fra en stor enkeltkunde. Cash flow fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK (39) mio. mod DKK (29) mio. i første kvartal 2007, primært som følge af en stigning i aktiverede udviklingsomkostninger.



## GN ReSound

Henrik Juuel (42) er med virkning fra primo juni blevet udnævnt til CFO for GN ReSound. Henrik Juuel kommer fra en stilling som CFO og Corporate Vice President i NNE Pharmaplan (tidligere Novo Nordisk Engineering), hvor han som en ud af tre personer i direktionen bl.a. tog del i udarbejdelse af selskabets strategi. Tidligere har Henrik Juuel haft en række ledende stillinger hos Novo Nordisk, bl.a. i forskellige lederstillinger inden for økonomi og controlling i Danmark samt en række stillinger i udlandet, herunder Director of Finance, Europe, og Director of Operations and Finance, Europe North. Henrik Juuel er cand.oecon. fra Århus Universitet og har en MBA fra Universiteit Leuven i Belgien.

GN ReSound (Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr) udviklede sig som planlagt i første kvartal. Omsætningen stabiliserede sig og blev på DKK 772 mio., svarende til en organisk vækst på 1%. Forbedringen ville være større, hvis der justeres for den tidligere nævnte påvirkning fra påsken. EBITA for GN ReSound var DKK 31 mio.

Høreapparatforretningen opnåede en omsætning på DKK 696 mio., svarende til en organisk vækst på 1% i forhold til første kvartal 2007 og på 8% i forhold til fjerde kvartal 2007. GN ReSounds langsigtede forventninger til markedsvæksten i høreapparatindustrien er fortsat ca. 5-6%. Der er dog en risiko for en noget lavere markedsvækst i 2008, da der i de seneste kvartaler har været nærmest nulvækst på verdens største marked, USA, hvis man ser bort fra de enheder, der sælges gennem VA. Væksten skyldtes den vellykkede lancering af "dot by ReSound™" i starten af kvartalet, som var baseret på en forbedret lanceringsproces samt den største markedsføringskampagne siden lanceringen af ReSoundAIR. "dot by ReSound™" er verdens hidtil mindste bag-øret-høreapparat, og selv om det er meget lille i størrelse, sikrer det en avanceret lydoplevelse, der opfylder brugerens individuelle behov. "dot by ReSound™" markedsføres i tre prissegmenter med henblik på at tilgodese brugernes individuelle behov. GN ReSound har modtaget positive tilbagemeldinger på "dot by ReSound™", og salget har været som forventet, hvilket tyder på et godt gennemsalg til slutbrugere.

Væksten i antal solgte enheder var på 11% primært drevet af Asien.

Den vellykkede lancering af "dot by ReSound™" er et vigtigt første skridt på GN ReSounds vej mod at genskabe stabilitet og troværdighed blandt kunderne – og styrken i "dot by ReSound™" følges nu op af en styrket produktportfølje. AudiologyNOW!- messen, der tidligere hed AAA-messen, er høreapparatbranchens førende messe i USA. Den fandt i år sted i Charlotte, North Carolina i USA. Her præsenterede GN ReSound "be by ReSound™", et nyt høreapparat med et design, der vil ændre morgendagens høreapparatmarked.

"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. GN ReSound har døbt den nye teknologi IOT (Invisible Open Technology). Produktet lanceres på det amerikanske marked til juli og efter sommeren følger Europa og resten af verden.

På AudiologyNOW!-messen præsenterede GN ReSound også ReSound Ziga™, en ny produktfamilie i mellempriissegmentet, som er det største segment på det globale marked.



ReSound Ziga™ er fyldt med kendte og gennemprøvede teknologier, og anvender den revolutionerende lydteknologi Sound by ReSound™. Sound by ReSound™ kombinerer en række kendte teknologier og sikrer en enestående lyd kvalitet, så brugeren får en klar og behagelig lydoplevelse. En række andre banebrydende funktioner gør ReSound Ziga™ til det mest konkurrencedygtige høreapparat i mellemprissegmentet.

Desuden lancerede GN ReSound en ny skal til bag-øret apparater. Det nye tynde og funktionelle design har rod i den skandinaviske designtradition med fokus på rene linjer samt eksklusive farve- og materialekombinationer. Det nye bag-øret-design vil indgå i de fleste nye bag-øret produkter, bl.a. ReSound Ziga™, men det vil også blive brugt til at opgradere produkter, der allerede er på markedet, som f.eks. sidste års produkt i højprissegmentet Azure, som nu bliver relanceret i det nye design som Azure Silhouette.

Den væsentligt styrkede produktportefølje er resultatet af en strategi om at investere væsentlige beløb i produktudvikling.

Audiologisk diagnoseudstyr opnåede en omsætning på DKK 76 mio. i første kvartal, svarende til en organisk vækst på 3% i forhold til året før.

EBITA for Audiologisk diagnoseudstyr blev på DKK 3 mio. (EBITA-margin på 3,9%) mod DKK 0 mio. (0%) i samme periode sidste år.

Bruttomarginen for GN ReSound blev 60% i første kvartal mod 62% i samme periode sidste år. Bruttomarginen faldt i forhold til sidste år på grund af et ændret produkt- og landemiks.

EBITA for GN ReSound blev DKK 31 mio. (EBITA-margin på 4,0%) mod DKK 121 mio. (14,9%) i samme periode sidste år. Omkostninger til salg, distribution og administration mv. udgjorde DKK 374 mio. mod DKK 325 mio. i første kvartal 2007. Stigningen kan henføres til salgs- og markedsføringsomkostninger i forbindelse med lanceringen af "dot by ReSound™", øgede omkostninger til ledelsen og administration samt implementering af vækstskabende tiltag. Udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 58 mio., hvilket var en mindre stigning i forhold til første kvartal 2007 som følge af øgede amortiseringer på udviklingsomkostninger.

GN ReSounds omsætning udgjorde DKK 297 mio. i Nordamerika, DKK 344 mio. i Europa og DKK 131 mio. i Asien og resten af verden.

I GN ReSound er debitorer steget til DKK 687 mio. fra DKK 665 mio. pr. ultimo december 2007, hovedsageligt som følge af det større salg. Varebeholdninger var stort set uændret på DKK 375 mio. pr. 31. marts 2008.

GN ReSounds cash flow fra driftsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 42 mio. i første kvartal 2008 mod DKK 89 mio. i samme periode året før, primært som følge af lavere indtjening. Cash flow fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK (139) mio. mod DKK (89) mio. i første kvartal 2007, primært som følge af afholdte udgifter vedrørende den opgivne salgsproces og mindre opkøb, herunder de udstående 51% af aktierne i den indiske distributør GN ReSound India Private Ltd.



### 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 (7) mio.

DPTG I/S, hvoraf GN ejer 75%, er fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A. DPTG I/S har på baggrund af sagens udvikling, som tidligere nævnt, fremsat krav på DKK 5 mia. for årene 1994-medio 2005. DPTG's aftale med TPSA dækker perioden 1994-2009. 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 2. foreløbig rapport til kommentering fra parterne. 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. Voldgiftsformanden blev udskiftet i marts 2008 efter en indvending fra TPSA. Voldgiftsnævnets to øvrige medlemmer fortsætter på deres poster. Næste høring, der var blevet flyttet til slutningen af andet kvartal 2008, er blevet udsat.

### Aktieoptioner

Ultimo marts 2008 udestod i alt 2.350.625 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 60) svarende til 1,1% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 184.951 stk. (gennemsnitlig strikekurs 51), ledende medarbejderes beholdning var 512.901 stk. (gennemsnitlig strikekurs 66), og øvrige medarbejderes beholdning var 1.652.773 stk. (gennemsnitlig strikekurs 59).

### Aktiebeholdninger

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør pr. 8. maj 2008 henholdsvis 65.354 stk. og 0 stk.

Pr. 31. marts udgjorde GN's beholdning af egne aktier 4.798.332 stk., svarende til 2,3% 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 og Marathon Asset Management LLP er de eneste aktionærer, der har anmeldt en ejerandel på mere end 5% af GN's aktiekapital. Udenlandske aktionærer anslås at eje ca. 30% af GN.

### Ekstraordinær generalforsamling

Som annonceret tidligere i år har bestyrelsesformand Mogens Hugo meddelt, at han træder tilbage, når en ny kandidat er på plads.

Der forventes afholdt en ekstraordinær generalforsamling i GN's hovedsæde medio juni, hvor Mogens Hugo og Mike R. van der Wallen, som nu er administrerende direktør for GN ReSound, udtræder af bestyrelsen og tre nye medlemmer indvælges. Den ekstraordinære generalforsamling forventes indkaldt inden for den nærmeste fremtid.



<b>RESULTATOPGØRELSE</b>	<b>KONGERN</b>		
(DKK mio.)	Tilpasset		
	1. kv. 2008 (urev.)	1. kv. 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)
<b>Nettoomsætning</b>	1.411	1.564	5.981
<b>Produktionsomkostninger</b>	(682)	(777)	(2.939)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>729</b>	<b>787</b>	<b>3.042</b>
Udviklingsomkostninger	(97)	(90)	(442)
Salgs- og distributionsomkostninger	(391)	(375)	(1.564)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(222)	(176)	(794)
Andre driftsindtægter	-	3	18
<b>Resultat af primær drift før resultatandele og særlige poster</b>	<b>19</b>	<b>149</b>	<b>260</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	2
Afskrivninger i relation til 4. kv. 2006 i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	-	-	(32)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>19</b>	<b>149</b>	<b>230</b>
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	-	-	(264)
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>19</b>	<b>149</b>	<b>(34)</b>
Finansielle indtægter	2	5	63
Finansielle omkostninger	(28)	(28)	(129)
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>(7)</b>	<b>126</b>	<b>(100)</b>
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	1	(37)	6
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(6)</b>	<b>89</b>	<b>(94)</b>
Resultat for ophørende aktiviteter	-	-	27
<b>Periodens resultat</b>	<b>(6)</b>	<b>89</b>	<b>(67)</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,03)	0,44	(0,33)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,03)	0,44	(0,33)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,01	0,49	0,17
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,01	0,49	0,17
<b>Resultat pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,03)	0,44	(0,46)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,03)	0,44	(0,46)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv.	0,01	0,49	0,03
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet	0,01	0,49	0,03



AKTIVER	KONCERN		
	31. marts 2008 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec 2007 (rev.)
(DKK mio.)			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	2.408	450	2.525
Udviklingsprojekter, egenudviklede	717	114	692
Software	93	65	97
Patenter og rettigheder	49	3	51
Telesystemer	17	25	19
Øvrige immaterielle aktiver	250	77	268
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>3.534</b>	<b>734</b>	<b>3.652</b>
Fabriks- og kontorejendomme	481	385	487
Indretning, lejede lokaler	36	6	37
Tekniske anlæg og maskiner	120	69	125
Driftsmateriel og inventar	80	28	80
Leasede anlæg og inventar	2	-	2
Aktiver under opførelse	4	15	4
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>723</b>	<b>503</b>	<b>735</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	43	-	59
Andre værdipapirer	93	4	86
Andre tilgodehavender	12	10	12
Udskudte skatteaktiver	598	211	621
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>746</b>	<b>225</b>	<b>778</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.003</b>	<b>1.462</b>	<b>5.165</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>	<b>640</b>	<b>222</b>	<b>717</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.253	586	1.262
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8	-	18
Tilgodehavender vedrørende ophørende aktiviteter	-	54	-
Tilgodehavende skat	29	21	9
Andre tilgodehavender	263	78	302
Periodeafgrænsningsposter	167	41	194
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.720</b>	<b>780</b>	<b>1.785</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>187</b>	<b>42</b>	<b>168</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>-</b>	<b>5.642</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.547</b>	<b>6.686</b>	<b>2.670</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.550</b>	<b>8.148</b>	<b>7.835</b>



PASSIVER	KONCERN		
	31. marts 2008 (urev.)	31. marts 2007 (urev.)	31. dec 2007 (rev.)
(DKK mio.)			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	833	855	833
Kursreguleringer	(2.222)	(1.580)	(1.934)
Overført overskud	5.602	5.680	5.583
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.213</b>	<b>4.955</b>	<b>4.482</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Bankgæld	1.500	1.200	1.300
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	-	2
Anden langfristet gæld	20	-	20
Modtagne forudbetalinger	29	-	33
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	34	1	35
Udskudt skat	43	98	34
Andre hensatte forpligtelser	61	14	85
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.689</b>	<b>1.313</b>	<b>1.509</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Afdrag på langfristet gæld	1	-	1
Bankgæld	345	103	383
Gæld til leverandører	292	152	421
Skyldig skat	22	-	16
Anden gæld	637	245	686
Modtagne forudbetalinger	75	-	69
Andre hensatte forpligtelser	276	70	268
	1.648	570	1.844
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	1.310	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.648</b>	<b>1.880</b>	<b>1.844</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.337</b>	<b>3.193</b>	<b>3.353</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.550</b>	<b>8.148</b>	<b>7.835</b>



PENGESTRØMSOPGØRELSE		KONCERN		
(DKK mio.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	Tilpasset 1. kvrt. 2007 (urev.)	Året 2007 (rev.)	
<b>Drift</b>				
Resultat af primær drift	19	149	230	
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	103	73	481	
Andre reguleringer	36	19	65	
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>158</b>	<b>241</b>	<b>776</b>	
Ændring i varebeholdninger	62	104	(67)	
Ændring i tilgodehavender	28	(15)	(102)	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(158)	(167)	29	
<b>Ændring i arbejdskapital i alt</b>	<b>(68)</b>	<b>(78)</b>	<b>(140)</b>	
Betalte omstruktureringer	(14)	-	(32)	
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat</b>	<b>76</b>	<b>163</b>	<b>604</b>	
Modtagne renter og udbytter mv.	2	4	14	
Betalte renter	(28)	(28)	(98)	
Betalte skatter, netto	(8)	(5)	(42)	
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>42</b>	<b>134</b>	<b>478</b>	
<b>Investeringer</b>				
Køb af immaterielle aktiver ekskl. udviklingsprojekter	(4)	(13)	(71)	
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(77)	(75)	(311)	
Køb af materielle aktiver	(32)	(44)	(154)	
Køb af andre langfristede aktiver	(14)	(11)	(33)	
Salg af materielle aktiver	1	3	8	
Salg af andre langfristede aktiver	-	1	6	
Køb af virksomheder	(25)	(3)	(12)	
Afhændelse af aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	(30)	(5)	(94)	
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(181)</b>	<b>(147)</b>	<b>(661)</b>	
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>(139)</b>	<b>(13)</b>	<b>(183)</b>	
<b>Finansiering</b>				
Forøgelse/nedbringelse af langfristet gæld	193	(50)	56	
Forøgelse/nedbringelse af kortfristet bankgæld	(34)	76	132	
Udnyttede aktieoptioner	1	7	18	
Øvrige reguleringer	1	(4)	12	
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>161</b>	<b>29</b>	<b>218</b>	
<b>Nettopengestrømme fra fortsættende aktiviteter</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	
<b>Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>55</b>	
Likvide midler ved periodens begyndelse	168	118	118	
Kursregulering, likvide midler	(3)	-	(5)	
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>165</b>	<b>118</b>	<b>113</b>	
Likvide midler i tilkøbte virksomheder	-	-	-	
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>187</b>	<b>134</b>	<b>168</b>	
heraf				
Likvide beholdninger fortsættende aktiviteter	187	134	168	
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	-	-	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.



<b>Totalindkomstopgørelse</b>		<b>KONCERN</b>		
(DKK mio.)		1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	Året 2007
<b>Totalindkomstopgørelse - poster indregnet direkte i egenkapitalen</b>				
Aktuarmæssig tab/gevinst		-	-	3
Valutakursregulering mv.		(288)	(49)	(403)
Tildelte aktieoptioner		3	5	12
Skat af egenkapitalbevægelser		21	3	19
<b>Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen</b>		<b>(264)</b>	<b>(41)</b>	<b>(369)</b>
Periodens resultat		(6)	89	(67)
<b>Periodens indkomst i alt</b>		<b>(270)</b>	<b>48</b>	<b>(436)</b>
Heraf udgør:				
Periodens indkomst i alt, fortsættende aktiviteter		(270)	48	(463)
Periodens indkomst i alt, ophørende aktiviteter		-	-	27

<b>Koncern egenkapital</b>					
(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier å 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	-	(49)	-	97	48
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	7	7
<b>Balance 31. marts 2007</b>	<b>855</b>	<b>(1.580)</b>	-	<b>5.680</b>	<b>4.955</b>
Periodens indkomst i alt jvf. totalindkomstopgørelse	-	(354)	-	(130)	(484)
Kapitalnedsættelse	(22)	-	-	22	-
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	11	11
<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	-	(288)	-	18	(270)
Udnyttede aktieoptioner	-	-	-	1	1
<b>Balance 31. marts 2008</b>	<b>833</b>	<b>(2.222)</b>	-	<b>5.602</b>	<b>4.213</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.)	2007 i alt (rev.)
<b>Nettoomsætning</b>	1.564	1.463	1.428	1.526	1.411	5.981
Produktionsomkostninger	(784)	(685)	(681)	(789)	(682)	(2.939)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>780</b>	<b>778</b>	<b>747</b>	<b>737</b>	<b>729</b>	<b>3.042</b>
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(89)	(114)	(113)	(118)	(95)	(434)
Salgs- og distributionsomkostninger	(377)	(397)	(380)	(384)	(385)	(1.538)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(188)	(176)	(190)	(240)	(222)	(794)
Andre driftsindtægter	3	2	3	10	-	18
<b>EBITA</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>294</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	-	-	2	-	2
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(11)	(8)	(8)	(7)	(8)	(34)
Afskrivninger i relation til 4. kvrt. 2006 (og 2007) i GN ReSound pga. annulleret salgsproces	31	32	31	(126)	-	(32)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>149</b>	<b>117</b>	<b>90</b>	<b>(126)</b>	<b>19</b>	<b>230</b>
Omkostninger i relation til annulleret salgsproces vedr. GN ReSound	-	-	(49)	(215)	-	(264)
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	(2)	-	2	-	-
Finansielle poster, netto	(23)	(11)	(12)	(20)	(26)	(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>(100)</b>
<b>Marginer:</b>						
Bruttomargin	49,9 %	53,2 %	52,3 %	48,3 %	51,7 %	50,9 %
EBITA-margin	8,2 %	6,4 %	4,7 %	0,3 %	1,9 %	4,9 %
<b>EBITDA</b>	<b>180</b>	<b>146</b>	<b>118</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>500</b>
Depreciation	(51)	(53)	(51)	(51)	(48)	(206)
<b>EBITA</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>5</b>	<b>27</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.)	2007 i alt (rev.)
<b>Omsætning</b>						
GN Netcom	749	617	670	775	636	2.811
GN Resound	811	842	755	747	772	3.155
Øvrige *	4	4	3	4	3	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>5.981</b>
<b>Bruttoresultat</b>						
GN Netcom	277	244	280	293	263	1.094
GN Resound	499	530	464	439	463	1.932
Øvrige *	4	4	3	5	3	16
<b>I alt</b>	<b>780</b>	<b>778</b>	<b>747</b>	<b>737</b>	<b>729</b>	<b>3.042</b>
<b>Omkostningsførte udviklingsomkostninger**</b>						
GN Netcom	(36)	(47)	(47)	(50)	(37)	(180)
GN Resound	(53)	(67)	(66)	(68)	(58)	(254)
<b>I alt</b>	<b>(89)</b>	<b>(114)</b>	<b>(113)</b>	<b>(118)</b>	<b>(95)</b>	<b>(434)</b>
<b>Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv.</b>						
GN Netcom	(225)	(214)	(227)	(213)	(223)	(879)
GN Resound	(325)	(334)	(343)	(376)	(374)	(1.378)
Øvrige *	(12)	(23)	3	(25)	(10)	(57)
<b>I alt</b>	<b>(562)</b>	<b>(571)</b>	<b>(567)</b>	<b>(614)</b>	<b>(607)</b>	<b>(2.314)</b>
<b>EBITA</b>						
GN Netcom	16	(17)	6	30	3	35
GN Resound	121	129	55	(5)	31	300
Øvrige *	(8)	(19)	6	(20)	(7)	(41)
<b>I alt</b>	<b>129</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>294</b>
<b>EBITA-margin</b>						
GN Netcom	2,1%	-2,8%	0,9%	3,9%	0,5%	1,2%
GN Resound	14,9%	15,3%	7,3%	-0,7%	4,0%	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>4,9%</b>
<b>Afskrivninger</b>						
GN Netcom	(19)	(17)	(17)	(16)	(17)	(69)
GN Resound	(23)	(23)	(25)	(26)	(23)	(97)
Øvrige *	(9)	(13)	(9)	(9)	(8)	(40)
<b>I alt</b>	<b>(51)</b>	<b>(53)</b>	<b>(51)</b>	<b>(51)</b>	<b>(48)</b>	<b>(206)</b>
<b>EBITDA</b>						
GN Netcom	35	-	23	46	20	104
GN Resound	144	152	80	21	54	397
Øvrige *	1	(6)	15	(11)	1	(1)
<b>I alt</b>	<b>180</b>	<b>146</b>	<b>118</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>500</b>
<b>Afholdte udviklingsomkostninger</b>						
GN Netcom	(38)	(46)	(48)	(47)	(41)	(179)
GN Resound	(87)	(102)	(90)	(94)	(81)	(373)
<b>I alt</b>	<b>(125)</b>	<b>(148)</b>	<b>(138)</b>	<b>(141)</b>	<b>(122)</b>	<b>(552)</b>
<b>Aktivering af udviklingsomkostninger</b>						
GN Netcom	19	21	27	28	26	95
GN Resound	56	59	50	51	51	216
<b>I alt</b>	<b>75</b>	<b>80</b>	<b>77</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>311</b>
<b>Amortisering og afskrivning***</b>						
GN Netcom	(17)	(22)	(26)	(31)	(22)	(96)
GN Resound	(22)	(24)	(26)	(25)	(28)	(97)
<b>I alt</b>	<b>(39)</b>	<b>(46)</b>	<b>(52)</b>	<b>(56)</b>	<b>(50)</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.)	31. dec 2007 (rev.)
<b>Goodwill</b>					
GN Netcom	450	445	427	387	414
GN ReSound	2.290	2.262	2.176	2.021	2.111
<b>I alt</b>	<b>2.740</b>	<b>2.707</b>	<b>2.603</b>	<b>2.408</b>	<b>2.525</b>
<b>Udviklingsprojekter, egenudviklede</b>					
GN Netcom	114	113	118	113	115
GN ReSound	495	531	554	604	577
<b>I alt</b>	<b>609</b>	<b>644</b>	<b>672</b>	<b>717</b>	<b>692</b>
<b>Varebeholdninger</b>					
GN Netcom	222	282	381	265	343
GN ReSound	376	378	367	375	374
<b>I alt</b>	<b>598</b>	<b>660</b>	<b>748</b>	<b>640</b>	<b>717</b>
<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser</b>					
GN Netcom	553	458	531	542	573
GN ReSound	713	717	706	687	665
Øvrige	33	33	32	24	24
<b>I alt</b>	<b>1.299</b>	<b>1.208</b>	<b>1.269</b>	<b>1.253</b>	<b>1.262</b>
<b>Gæld til leverandører</b>					
GN Netcom	106	153	208	124	181
GN ReSound	167	165	131	162	211
Øvrige	46	16	18	6	29
<b>I alt</b>	<b>319</b>	<b>334</b>	<b>357</b>	<b>292</b>	<b>421</b>



## Udvikling i udvalgte poster fra pengestrømsopgørelsen

(DKK mio.)	1. kv. 2007 (urev.)	2. kv. 2007 (urev.)	3. kv. 2007 (urev.)	4. kv. 2007 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	2007 i alt (rev.)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital</b>						
GN Netcom	80	21	41	97	42	239
GN ReSound	159	194	108	74	114	535
Øvrige	2	(5)	15	(10)	2	2
<b>I alt</b>	<b>241</b>	<b>210</b>	<b>164</b>	<b>161</b>	<b>158</b>	<b>776</b>
<b>Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer</b>						
GN Netcom	(19)	131	(98)	(109)	(11)	(95)
GN ReSound	(70)	(21)	32	(19)	(72)	(78)
Øvrige	11	(47)	11	26	1	1
<b>I alt</b>	<b>(78)</b>	<b>63</b>	<b>(55)</b>	<b>(102)</b>	<b>(82)</b>	<b>(172)</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat</b>						
GN Netcom	61	152	(57)	(12)	31	144
GN ReSound	89	173	140	55	42	457
Øvrige	13	(52)	26	16	3	3
<b>I alt</b>	<b>163</b>	<b>273</b>	<b>109</b>	<b>59</b>	<b>76</b>	<b>604</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>						
GN Netcom	(29)	(30)	(39)	(30)	(39)	(128)
GN ReSound	(89)	(78)	(81)	(100)	(139)	(348)
Øvrige	(29)	(51)	(29)	(76)	(3)	(185)
<b>I alt</b>	<b>(147)</b>	<b>(159)</b>	<b>(149)</b>	<b>(206)</b>	<b>(181)</b>	<b>(661)</b>
<b>Skat og renter</b>						
GN Netcom	35	(19)	12	(37)	(7)	(9)
GN ReSound	(92)	(12)	(32)	(34)	(28)	(170)
Øvrige	28	1	(3)	27	1	53
<b>I alt</b>	<b>(29)</b>	<b>(30)</b>	<b>(23)</b>	<b>(44)</b>	<b>(34)</b>	<b>(126)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>						
GN Netcom	67	103	(84)	(79)	(15)	7
GN ReSound	(92)	83	27	(79)	(125)	(61)
Øvrige	12	(102)	(6)	(33)	1	(129)
<b>I alt</b>	<b>(13)</b>	<b>84</b>	<b>(63)</b>	<b>(191)</b>	<b>(139)</b>	<b>(183)</b>



**Proformabalance**

<b>Aktiver</b>						
(DKK mio.)	Koncern 31. marts 2008 (urev.)	Koncern 31. marts 2007 (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	2.408	2.740	2.525	414	2.111	-
Udviklingsprojekter, egenudviklede	717	609	692	115	577	-
Software	93	130	97	46	50	1
Patenter og rettigheder	49	59	51	1	50	-
Telesystemer	17	25	19	-	-	19
Øvrige immaterielle aktiver	250	312	268	65	202	1
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>3.534</b>	<b>3.875</b>	<b>3.652</b>	<b>641</b>	<b>2.990</b>	<b>21</b>
Fabriks- og kontorejendomme	481	484	487	-	86	401
Indretning, lejede lokaler	36	44	37	6	31	-
Tekniske anlæg og maskiner	120	142	125	37	69	19
Driftsmateriel og inventar	80	111	80	18	61	1
Leasede anlæg og inventar	2	2	2	-	2	-
Aktiver under opførelse	4	15	4	3	-	1
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>723</b>	<b>798</b>	<b>735</b>	<b>64</b>	<b>249</b>	<b>422</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	43	58	59	-	59	-
Andre værdipapirer	93	70	86	3	83	-
Andre tilgodehavender	12	14	12	11	1	-
Udskudte skatteaktiver	598	690	621	212	464	(55)
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>746</b>	<b>832</b>	<b>778</b>	<b>226</b>	<b>607</b>	<b>(55)</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.003</b>	<b>5.505</b>	<b>5.165</b>	<b>931</b>	<b>3.846</b>	<b>388</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>						
<b>Varebeholdninger</b>	<b>640</b>	<b>598</b>	<b>717</b>	<b>343</b>	<b>374</b>	<b>-</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.253	1.299	1.262	573	665	24
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8	12	18	-	18	-
Tilgodehavende skat	29	38	9	18	38	(47)
Andre tilgodehavender	263	271	302	41	241	20
Periodeafgrænsningsposter	167	237	194	18	151	25
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.720</b>	<b>1.857</b>	<b>1.785</b>	<b>650</b>	<b>1.113</b>	<b>22</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>187</b>	<b>134</b>	<b>168</b>	<b>53</b>	<b>111</b>	<b>4</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.547</b>	<b>2.589</b>	<b>2.670</b>	<b>1.046</b>	<b>1.598</b>	<b>26</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.550</b>	<b>8.094</b>	<b>7.835</b>	<b>1.977</b>	<b>5.444</b>	<b>414</b>

<b>Passiver</b>						
(DKK mio.)	Koncern 31. marts 2008 (urev.)	Koncern 31. marts 2007 (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	855	833	-	-	-
Kursreguleringer	(2.222)	(1.580)	(1.934)	-	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-	-
Overført overskud	5.602	5.680	5.583	-	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.213</b>	<b>4.955</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	1.300	-	-	1.300
Kapitaliserede leasingforpligtelser	2	1	2	-	2	-
Anden langfristet gæld	20	15	20	-	20	-
Modtagne forudbetalinger	29	35	33	-	33	-
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	34	46	35	-	34	1
Udskudt skat	43	154	34	4	52	(22)
Andre hensatte forpligtelser	61	73	85	8	72	5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.689</b>	<b>1.524</b>	<b>1.509</b>	<b>12</b>	<b>213</b>	<b>1.284</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>						
Afdrag på langfristet gæld	1	2	1	-	1	-
Bankgæld	345	329	383	60	212	111
Gæld til leverandører	292	319	421	181	211	29
Gæld til koncernvirksomheder	-	-	-	155	1.386	(1.541)
Skyldig skat	22	29	16	6	16	(6)
Anden gæld	637	629	686	224	395	67
Modtagne forudbetalinger	75	64	69	-	69	-
Andre hensatte forpligtelser	276	229	268	51	174	43
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	1.648	1.601	1.844	677	2.464	(1.297)
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.648</b>	<b>1.615</b>	<b>1.844</b>	<b>677</b>	<b>2.464</b>	<b>(1.297)</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.337</b>	<b>3.139</b>	<b>3.353</b>	<b>689</b>	<b>2.677</b>	<b>(13)</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.550</b>	<b>8.094</b>	<b>7.835</b>	<b>1.977</b>	<b>5.444</b>	<b>414</b>