

## Generalforsamling i GN den 9. marts 2026

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen og gennemgangen af årsregnskabet.

2025 blev det tredje år i træk med faldende omsætning. Omsætningen faldt med 7%. Reporteret EBITDA faldt med 11% ned til 1,9 mia. DKK. Frit cash flow var til gengæld på linje med sidste år, så gælden blev nedbragt med 8,5%.

Mange af vanskelighederne i 2025 skyldtes tariffen, der ramte GN Store Nord hårdt og betød at dele af produktionen skulle flyttes til andre lande i Asien.

Denne omrokering af produktion er nu tilendebragt, men tariffen vil også have en negativ effekt på indtjeningen i 2026. Hvad er der lagt ind af negativ påvirkning fra tariffen i jeres guidance for 2026?

En anden væsentlig årsag til GN's vækstproblemer er Enterprice, der havde en negativ organisk vækst på 6% i 2025.

Men her er der grund til fornyet optimisme grundet en ny serie af hovedtelefoner. GN Store Nord introducerede for 6 år siden Evolve2 serien, der nu endelig bliver afløst af Evolve3 serien. Lanceringen startede omkring 1.marts i år, så det er meget tidligt i lanceringen. Jeg vil dog gerne spørge til, hvordan produkterne er blevet modtaget, og om der er lavet nogen form for prøvemærkedsføring, og hvad erfaringerne er?

Jeg har fået præsenteret det nye produkt, der er flot, smart og med ny funktionalitet, der gør, at det kan bruges i meget støjende omgivelser. Det var en overbevisende præsentation. En af årsagerne til at investorer er lidt tilbageholdende med forventningerne til Evolve3 er påvirkningen fra AI, som mange analytikere mener, vil mindske markedet væsentligt. GN tror derimod på, at AI vil være en positiv mulighed for salget af avancerede hovedtelefoner som Evolve3 serien. Jeg kunne godt tænke mig at få uddybet årsagen til GN's optimisme?

Der er dog også dele af GN, der har vist en overbevisende vækst gennem de sidste 3 år. Hearing har således præsteret en vækst på 13, 10 og 5 procent i henholdsvis 23, 24 og 25. Dette er lykkedes i et svært marked, og GN har vundet markedsandele.

Aktiemarkedets hårde konklusion for 2025 blev, forårsaget af en skuffende topline og indtjening for det samlede GN, en negativ kursreaktion på 18-19% i 2025, hvilket kommer efter en hård medfart også i 2024.

Aktionærerne har således atter haft et hårdt år, men med håb om at 2026 bliver vendingen, vil jeg sige tak til alle i GN, der har stået modvinden igennem og ønske selskabets ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne det kommende år.

Tak for ordet



Claus Berner Møller  
Underdirektør  
Danske Aktier

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*ATP Koncernen er Danmarks største pensionsselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med en pensionsformue på 733 mia. kr. (pr. 30.6.2022) er ATP samtidig et af Europas største pensionsselskaber. Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension, som er en kollektiv ordning med 5,5 mio. medlemmer. Målet er at levere gode, stabile pensioner i form af en livsvarig garanti, som vi tilstræber, skal følge inflationen. Det sker gennem investeringer i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur – investeringer, der bidrager til vækst og arbejdspladser. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.*