

GN'S OMSTRUKTURERING FORLØBER PLANMÆSSIGT

GN's resultat for første kvartal blev som vi forventede, og forventningerne til helåret er uændrede.

Som meddelt i årsrapporten for 2008 er GN's fokus i 2009 primært rettet mod at generere cash flow, forbedre indtjeningen og aktivt at tackle de vanskelige markedsforhold ved at implementere omfattende omstrukturingsprogrammer i GN Netcom og GN ReSound.

Med afsæt i et stærkt fokus på at nedbringe sine omkostninger og anlægsinvesteringer har GN formået at forbedre sit cash flow væsentligt i første kvartal. De vanskelige markedsforhold taget i betragtning var indtjeningen som forventet, og vi er overbeviste om, at forventningerne til helåret bliver indfriet. Omstrukturingsprogrammerne forløber som planlagt, og GN begynder at se meget positive forandringer, herunder væsentligt lavere omkostningsgrundlag og slankere og mere markedsorienterede organisationer i GN's to forretninger.

Med en fokuseret og dedikeret tilgang til alle vores aktiviteter er vi fortsat overbeviste om, at GN kan levere forbedret EBITA og cash flow for året.

FØRSTE KVARTAL 2009

(DKK mio.)	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	Forventninger til helåret 2009
Omsætning	1.198	1.411	Ca. 5 mia.
EBITA	(65)	27	Ca. 65 mio.
Investeringsaktivitet	(96)	(181)	Kraftigt fald ift. 2008
Frit cash flow	72	(139)	Væsentligt, positivt

OVERSIGT 2009

(DKK mio.)	GN Netcom		GN ReSound		Koncern i alt*	
	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008
Nettoomsætning	421	636	774	772	1.198	1.411
Organisk vækst	(36)%	(8)%	(4)%	1 %	(18)%	(6)%
Bruttoresultat	147	263	477	463	627	729
Bruttomargin	35 %	41 %	62 %	60 %	52 %	52 %
EBITA	(82)	3	29	31	(65)	27
EBITA margin	(19,5)%	0,5 %	3,7 %	4,0 %	(5,4)%	1,9 %

* "Øvrige" er inkluderet i totalen

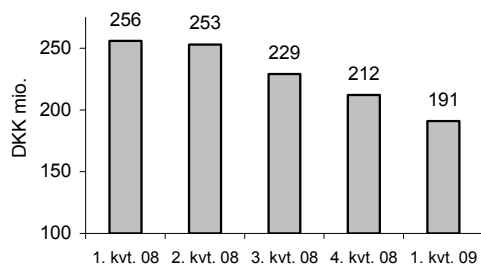
HOVEDTAL

- Den samlede omsætning blev på i alt DKK 1.198 mio.
- EBITA var DKK (65) mio.
- GN Netcoms omsætning blev på DKK 421 mio. og EBITA udgjorde DKK (82) mio.
- GN ReSounds omsætning blev på DKK 774 mio. og EBITA udgjorde DKK 29 mio.
- GN's frie cash flow var positivt med DKK 72 mio.
- Nettorentbærende gæld faldt til DKK 1.522 mio.
- Det omfattende FAST-omstrukturingsprogram (Focused And Simplifying Turnaround) i GN Netcom har allerede nedbragt omkostningerne betragteligt, og det forventes fortsat at medføre årlige besparelser på mindst DKK 300 mio.
- GN ReSound er godt på vej til at levere de fastsatte besparelser og likviditetsforbedringer og har voksende tiltro til, at programmet vil reducere de årlige omkostninger med mere end DKK 200 mio. på løbende basis pr. ultimo 2009, hvilket er fuldt på niveau med den oprindelige målsætning.
- I DPTG/TPSA-voldgiftssagen blev der afholdt en høring den 20.-23. april 2009. Høringen forløb som forventet, og det er muligt, at der i tredje kvartal 2009 vil blive afsagt kendelse om DPTG's krav for perioden 1994 - medio 2004.

GN NETCOM

GN Netcoms omfattende turnaround-program, FAST-programmet, er godt i gang. GN Netcom har fuld gennemsligtighed i omkostningsgrundlaget, og der er allerede realiseret betydelige omkostningsbesparelser i form af en reduktion af driftsomkostningerne (ekskl. engangsomkostninger) på 25% i forhold til sidste år. Desuden er større strukturelle forandringer i forhold til produktionsomkostningerne også ved at slå igennem på omkostningsgrundlaget. Såvel CC&O som Mobile er på sporet i FAST-programmet på trods af de vanskelige markedsforhold. Antal ansatte var mere end 20% lavere i første kvartal sammenlignet med sidste år. I løbet af første kvartal 2009 faldt antal ansatte med 8%.

Driftsomkostninger (ekskl. engangsomkostninger)



Et af hovedelementerne i FAST-omstrukturingsprogrammet er en ny supply chain-struktur. Den ordredrevne model for Mobile-forretningen blev som planlagt lanceret i april. Den nye CC&O supply chain-struktur med postponement-centre i Europa, USA og Asien vil blive lanceret senere i andet kvartal som planlagt. De nye supply chain-strukturer skaber en væsentlig forenkling af den overordnede struktur i GN Netcom, reducerer driftsomkostninger, produktionsomkostninger og varelagre samt nedbringer risikoen for nedskrivninger på varebeholdninger, især i Mobile-forretningen.

FAST-programmet forventes stadig at medføre årlige besparelser på mindst DKK 300 mio.

GN Netcoms omsætning blev DKK 421 mio., svarende til en organisk vækst på (36)%. EBITA for GN Netcom udgjorde DKK (82) mio. eller DKK (41) mio. før indregning af engangsomkostninger på DKK 41 mio. i forbindelse med FAST-omstrukturingsprogrammet.

Omsætningen for CC&O headset blev DKK 262 mio. i første kvartal 2009, svarende til en organisk vækst på (29)% i forhold til året før, hvilket er på niveau med markedsudviklingen. Markedet for CC&O headset er stadig kraftigt påvirket af den globale økonomiske opbremsning og især af krisen inden for det største vertikale forretningssegment inden for CC&O, den finansielle sektor, som udgør ca. 25% af markedet. Contact

Center-markedet klarer sig rimeligt godt, mens især kontor-segmentet er ramt af den økonomiske krise. CC&O headset har styrket sin produktportefølje inden for Contact Center-segmentet med lanceringen af Jabra BIZ™ 2400 headsettet til traditionelle fastnettelefoner, IP-telefoner og USB. De første tilbagemeldinger fra kunderne er meget opmuntrende. Hvad angår lyd, design og komfort overgår headsettet andre professionelle trådede headset ved at tilbyde overlegen lyd kvalitet, en mikrofonarm med 360 graders rotation og ekstremt bløde ørepuder.

Omsætningen for Mobile headset blev DKK 159 mio. i første kvartal 2009, svarende til en organisk vækst på (46)% i forhold til året før. Til trods for omsætningsnedgangen ser det ud til, at Jabra-headset fastholder markedsandelen. OEM-omsætningen falder i takt med faldet i antallet af mobiltelefoner. På de vigtigste nye markeder er salget svagt i forhold til sidste år som følge af kreditrelaterede forhold hos kunder. Der blev underskrevet en kontrakt med en ny velanset OEM-kunde i løbet af første kvartal, som vil skabe omsætning fra andet halvår.

Mobile headset styrker også produktporteføljen. I april lancerede GN Netcom Jabra SP200, en ny højttalertelefon til biler, som ikke kræver installation, tilbyder fremragende lyd kvalitet og ligger i en attraktiv priskategori, hvilket gør Jabra SP200 ideel til brugere, der ønsker at tale i telefon, mens de kører bil.

GN Netcom opnåede en bruttomargin på 35% mod 41% i første kvartal sidste år. ASP er generelt som forventet, men produktionsomkostningerne er ikke faldet i samme omfang som omsætningen. Produktionsomkostningerne vil falde, når de nye supply chain-strukturer er blevet lanceret og stabiliseret. Bruttomarginen er desuden påvirket af omstrukturingsomkostninger på ca. DKK 3 mio. i forbindelse med FAST og nedskrivninger af varebeholdninger.

GN Netcom nedbragte sin driftskapital væsentligt i første kvartal. Driftskapitalen er faldet med mere end 50% i forhold til sidste år, primært som følge af en målrettet indsats, men også på grund af den lavere omsætning. Både debitorernes og varelagrenes omsætningshastighed er blevet forbedret. Ændringerne i GN Netcoms supply chain-struktur forventes at resultere i en yderligere reduktion af varelagrene i 2009. Cash flow fra investeringsaktiviteter var DKK (20) mio. sammenlignet med DKK (39) mio. i første kvartal 2008. Den positive ændring i driftskapital og færre investeringer afspejles i en positiv pengestrøm fra drifts- og investeringsaktiviteter før skat og finansielle poster på DKK 43 mio. på trods af kvartalets negative indtjening (2008: DKK (8) mio.).

GN RESOUND

GN ReSound har lanceret et aggressivt initiativ for at skabe en slankere, mere kundeorienteret organisation og for at reducere omkostningsbasen væsentligt i 2009. Initiativet er forankret i et program, der har til formål at reducere omkostningerne, forbedre cash flow, revidere forretningsgangene og omdefinere organisationsstrukturen. Programmet forløber som forventet, og der er blevet identificeret betydelige muligheder. GN ReSound arbejder allerede med mange af disse muligheder og vil gradvis tage fat på flere. Eksempelvis er R&D-strukturen blevet forenklet gennem lukningen af faciliteterne i Bergish Gladbach, produktion og supply chain er ved at blive optimeret igennem en konsolidering af lokale produktioner, og hovedkontor-funktionerne er blevet trimmet. I processen med at reducere omkostningerne og skabe en slankere organisation er der allerede afviklet mere end 300 stillinger, og indsatsen vil vise sig i de kommende kvartaler. GN ReSound har i stigende grad tillid til, at programmet vil reducere de årlige omkostninger med mere end DKK 200 mio. på løbende basis pr. ultimo 2009, hvilket er godt i tråd med den oprindelige målsætning.

Omsætningen i GN ReSound blev i første kvartal 2009 DKK 774 mio. svarende til en organisk vækst på (4)% i forhold til samme kvartal sidste år. EBITA for GN ReSound udgjorde DKK 29 mio.

Omsætningen for Høreapparater blev DKK 696 mio. svarende til en organisk vækst på (4)% i forhold til første kvartal 2008. Væksten i antal solgte enheder var 1%. Omsætningen i første kvartal sidste år var positivt påvirket af den vellykkede hurtige lancering af dot by ReSound.

Audiologisk diagnoseudstyr bidrog med DKK 78 mio. i omsætning (organisk vækst på 2%).

Det samlede marked for høreapparater er stadig trægt, og den globale økonomiske situation får forbrugerne til at vælge billigere produkter. I USA var væksten i antal solgte enheder uden for Veteran Administration (VA) flad, og som en konsekvens af at forbrugerne vælger billigere produkter, estimeres en negativ værditilvækst. Det samlede marked i USA voksede med ca. 3% målt på antallet af solgte enheder, denne vækst var drevet af en stigning på 21% i antal solgte enheder inden for VA. Væksten på de europæiske markeder er meget beskeden med et markant fald på det britiske marked. Nye markeder oplever fortsat to-cifrede vækstrater.

På høreapparatkongressen AudiologyNOW! 2009, der blev afholdt i Dallas, Texas, i april lancerede GN ReSound en række nye høreapparater inden for varemærkerne ReSound, Beltone og Interton.

Serien **be by ReSound** er blevet udvidet med be by Resound Custom og Custom Power. Flere tilpasningsmuligheder, en pasform, der er skræddersyet til den enkelte bruger, og fleksible ventilationsmuligheder for at undgå hyletoner giver flere slutbrugere mulighed for at drage fordel af det unikke be by Resound koncept.

Beltone lancerede Touch-serien, der er designet med diskretion for øje. Touch-serien er baseret på et eksternt mikrofon-koncept og er væsentligt mindre end det næstmindste Beltone-høreapparat og beregnet til at sidde inde i ørekanalen. Touch har fremragende lyd kvalitet og en unik reduktion af vindstøj.

Inden for **Interton**-mærket blev en helt ny serie af høreapparater lanceret inden for tre prisgrupper: Avio 5, Avio 3 og Avio 1. Med denne lancering har Interton nu en komplet produktportefølje.

Tilsammen udgør de ovennævnte lanceringer en stærk udbygning af GN ReSounds allerede opdaterede produktportefølje, som er en af branchens yngste og mest komplette produktporteføljer.

GN ReSounds bruttomargin var 62%, sammenlignet med 60% i første kvartal 2008, som følge af forbedret produktionseffektivitet. EBITA for GN ReSound udgjorde DKK 29 mio. (EBITAMargin på 3,7%) mod DKK 31 mio. (4,0%) i samme periode sidste år.

Driftsomkostninger udgjorde DKK 448 mio. inkl. ca. DKK 28 mio. relateret til omstrukturingsprogrammet mod DKK 432 mio. i første kvartal 2008. Driftsomkostningerne vil falde gradvist i løbet af de næste par kvartaler, når allerede gennemførte omkostningsreduktioner begynder at slå fuldt igennem.

Cash flow fra driftsaktiviteter før skat og finansielle poster i GN ReSound udgjorde DKK 172 mio. mod DKK 42 mio. i første kvartal 2008 bl.a. som følge af stærkt fokus på styring af driftskapitalen. Cash flow fra investeringsaktiviteter var DKK (75) mio. sammenlignet med DKK (139) mio. i første kvartal 2008.

ØVRIGE AKTIVITETER

GN Store Nord er fortsat involveret i en voldgiftssag mod Telekomunikacja Polska S.A. (TPSA) gennem sin ejerandel på 75% i DPTG I/S. Sagen vedrører fastsættelsen af den mængde trafik, der overføres via det fiberoptiske NSL-telekommunikationssystem i Polen. DPTG er berettiget til 14,8% af overskuddet fra NSL i perioden 1994-2009. Voldgiftsretten har sæde i Wien. Som tidligere meddelt var der berammet en høring i voldgiftsretten den 20.-23. april 2009. Høringen forløb som forventet, og det er muligt, at der i tredje kvartal 2009 vil blive afsagt kendelse om DPTG's delkrav for perioden 1994 til medio-2004. GN Store Nord har ikke mulighed for at give yderligere oplysninger vedrørende denne sag.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtidige forhold i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn vedrørende 2009 er ifølge sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra de anførte forventninger. Endvidere er visse forventninger baseret på formodninger om 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 køb eller salg af værdipapirer i GN Store Nord A/S.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2009 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

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

Ballerup, den 7. maj 2009

Bestyrelse

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 van der Wallen Adm. dir., GN ReSound
-------------------------------------	--

OVERSIGT OVER REGNSKABSSIDERNE I DELÅRSRAPPORTEN

Koncernens hovedtal	6
Resultatopgørelse	7
Totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Koncern egenkapital	8
Pengestrømsopgørelse	9
Note 1 Anvendt regnskabspraksis	9
Note 2 Segmentoplysninger	10
Note 3 Incitamentsprogrammer	11
Note 4 Aktiebesiddelser	11

Koncernens hovedtal*

(DKK mio.)	1. kv. 2009 (unaud.)	1. kv. 2008 (unaud.)	Året 2008 (rev.)
Indtjening			
Nettoomsætning	1.198	1.411	5.624
Resultat af primær drift	(73)	19	34
Finansielle poster, netto	(46)	(26)	(117)
Periodens resultat	(98)	(6)	(56)
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger (EBITDA)	(16)	75	268
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb (EBITA)	(65)	27	65
Balance			
Aktiekapital	833	833	833
Egenkapital	4.607	4.213	4.507
Samlede aktiver	7.859	7.550	7.878
Nettorentebærende gæld	(1.522)	(1.659)	(1.592)
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	168	42	512
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(96)	(181)	(607)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	72	(139)	(95)
Udviklingsomkostninger			
Afholdte udviklingsomkostninger	(127)	(122)	(531)
Omstrukturering/engangsomkostninger			
Omstrukturering/engangsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	41	5	107
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	2	14	128
Investeringer			
Tekniske anlæg mv.	8	28	121
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	2	4	12
Udviklingsprojekter	75	77	328
Øvrige immaterielle aktiver ekskl. goodwill	5	4	30
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	90	113	491
Køb af virksomheder	6	19	36
Køb af andre langfristede aktiver	-	14	42
Investeringer i alt	96	146	569
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver og amortisering af immaterielle aktiver	109	103	434
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	3	-	38
Nøgletal			
EBITA-margin	(5,4)%	1,9 %	1,2 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	(1,2)%	0,5 %	1,2 %
Egenkapitalens forrentning	(2,2)%	(0,1)%	(1,2)%
Soliditetsgrad	59 %	56 %	57 %
Nøgletal pr. aktie			
Resultat pr aktie (EPS)	(0,48)	(0,03)	(0,27)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,48)	(0,03)	(0,27)
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,82	0,21	2,51
Børskurs ultimo året	15	24	10
Medarbejdere			
Antal ansatte, ultimo perioden	~4.600	~4.750	~4.800

*Baseret på nøgletalsdefinitioner fra årsrapporten for 2008

Resultatopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	1. kv. 2009 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	Året 2008 (rev.)
Nettoomsætning	1.198	1.411	5.624
Produktionsomkostninger	(571)	(682)	(2.723)
Bruttoresultat	627	729	2.901
Udviklingsomkostninger	(107)	(97)	(460)
Salgs- og distributionsomkostninger	(385)	(391)	(1.608)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(210)	(222)	(807)
Andre driftsindtægter	2	-	8
Resultat af primær drift	(73)	19	34
Finansielle indtægter	8	2	89
Finansielle omkostninger	(54)	(28)	(206)
Periodens resultat før skat	(119)	(7)	(83)
Skat af periodens resultat	21	1	27
Periodens resultat	(98)	(6)	(56)
Resultat pr. aktie (EPS)			
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,48)	(0,03)	(0,27)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	(0,48)	(0,03)	(0,27)
EBITA	(65)	27	65
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(8)	(8)	(31)
Resultat af primær drift	(73)	19	34

Totalindkomstopgørelse -

Koncern

Poster indregnet direkte i egenkapitalen

(DKK mio.)	1. kv. 2009 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	Året 2008 (rev.)
Periodens resultat	(98)	(6)	(56)
Aktuarmæssig tab/gevinst	-	-	(45)
Valutakursregulering mv.	211	(288)	84
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	5	3	8
Skat af egenkapitalbevægelser	(18)	21	27
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	198	(264)	74
Periodens indkomst i alt	100	(270)	74

Balance	Koncern		
	31. marts 2009 (urev.)	31. marts 2008 (urev.)	31. dec 2008 (rev.)
(DKK mio.)			
Aktiver			
Immaterielle aktiver	3.976	3.534	3.818
Materielle aktiver	691	723	714
Andre langfristede aktiver	923	746	878
Langfristede aktiver i alt	5.590	5.003	5.410
Varebeholdninger	552	640	662
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.040	1.253	1.127
Tilgodehavende skat	36	29	33
Andre tilgodehavender	464	438	492
Likvide beholdninger	177	187	154
Kortfristede aktiver i alt	2.269	2.547	2.468
Aktiver i alt	7.859	7.550	7.878
Passiver			
Egenkapital	4.607	4.213	4.507
Bankgæld	1.650	1.500	1.600
Andre langfristede forpligtelser	59	51	59
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	83	34	80
Udskudt skat	8	43	6
Andre hensatte forpligtelser	59	61	56
Langfristede forpligtelser i alt	1.859	1.689	1.801
Bankgæld	49	346	146
Gæld til leverandører	261	292	448
Skyldig skat	36	22	33
Anden gæld	793	712	692
Andre hensatte forpligtelser	254	276	251
Kortfristede forpligtelser i alt	1.393	1.648	1.570
Passiver i alt	7.859	7.550	7.878

Koncern egenkapital				
(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Kurs- regule- ringer	Overført overskud	Egenkapital i alt
Balance 31. december 2007	833	(1.934)	5.583	4.482
Periodens indkomst i alt	-	(288)	18	(270)
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	1	1
Balance 31. marts 2008	833	(2.222)	5.602	4.213
Periodens indkomst i alt	-	372	(84)	288
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	2	2
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	4	4
Balance 31. december 2008	833	(1.850)	5.524	4.507
Periodens indkomst i alt	-	211	(111)	100
Balance 31. marts 2009	833	(1.639)	5.413	4.607

Pengestrømsopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	1. kv. 2009 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	Året 2008 (rev.)
Resultat af primær drift	(73)	19	34
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	112	103	472
Andre reguleringer	71	36	178
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	110	158	684
Ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	98	(82)	(37)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	208	76	647
Finansielle poster, netto	(30)	(26)	(107)
Betalte skatter, netto	(10)	(8)	(28)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	168	42	512
Køb af immaterielle aktiver, netto	(80)	(81)	(352)
Køb af materielle aktiver, netto	(9)	(31)	(122)
Køb af andre langfristede aktiver, netto	-	(14)	(40)
Køb af virksomheder	(6)	(25)	(36)
Afhændelse af aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	(1)	(30)	(57)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(96)	(181)	(607)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	72	(139)	(95)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(56)	161	78
Nettopengestrømme	16	22	(17)
Likvide midler ved periodens begyndelse	154	168	168
Kursregulering, likvide midler	7	(3)	3
Likvide midler ved periodens udgang	177	187	154

Note 1 – Anvendt 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.

Ny regnskabsregulering

GN Store Nord har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret de relevante nye eller ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som specificeret i note 38 til årsrapporten for 2008. Grundprincipperne i de mest relevante regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er beskrevet nedenfor. Implementering af de nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling eller resulteret i ændringer til noteoplysninger.

IAS 23 (Revised) "Borrowing costs" kræver aktivering af låneomkostninger, der er direkte knyttet til anskaffelsen, opførelsen eller produktionen af et kvalificerende aktiv som en del af dette aktivs kostpris. Et kvalificerende aktiv er et aktiv, som kræver en væsentlig tidsperiode for at blive klar til dets planlagte anvendelse eller salg. Med koncernens nuværende forretningsstruktur og praksis for at optage og anvende lån vil implementeringen af IAS 23 (Revised) "Borrowing costs" ikke få væsentlig betydning for koncernen.

IFRIC 13 "Customer loyalty programs" kræver, at kundeloyalitetsbonuspoint tildelt kunder som led i en salgstransaktion skal behandles regnskabsmæssigt som et separat element af salgstransaktionen, med hvilken de blev tildelt. Dagsværdien af den modtagne eller tilgodehavende betaling for det indledende salg skal allokere mellem bonuspointene og salgets øvrige elementer. Den betaling, der allokere til bonuspointene, indregnes som indtægt, når koncernen opfylder sin forpligtelse til at levere varer eller tjenesteydelser.

Bortset fra ovennævnte ændringer er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2008.

Note 2 - Segmentoplysninger

Resultatopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)
(DKK mio.)								
Nettoomsætning	421	636	774	772	3	3	1.198	1.411
Produktionsomkostninger	(274)	(373)	(297)	(309)	-	-	(571)	(682)
Bruttoresultat	147	263	477	463	3	3	627	729
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**	(34)	(37)	(71)	(58)	-	-	(105)	(95)
Salgs-, distr.- og adm. omkostninger mv.**	(195)	(223)	(377)	(374)	(15)	(10)	(587)	(607)
EBITA	(82)	3	29	31	(12)	(7)	(65)	27
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(1)	(2)	(7)	(6)	-	-	(8)	(8)
Resultat af primær drift	(83)	1	22	25	(12)	(7)	(73)	19
Finansielle poster	2	(6)	(40)	(21)	(8)	1	(46)	(26)
Resultat før skat	(81)	(5)	(18)	4	(20)	(6)	(119)	(7)
Skat af periodens resultat	12	1	4	(2)	5	2	21	1
Periodens resultat	(69)	(4)	(14)	2	(15)	(4)	(98)	(6)

Pengestrømsopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)
(DKK mio.)								
Driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	14	42	100	114	(4)	2	110	158
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	49	(11)	72	(72)	(23)	1	98	(82)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	63	31	172	42	(27)	3	208	76
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(20)	(39)	(75)	(139)	(1)	(3)	(96)	(181)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	43	(8)	97	(97)	(28)	-	112	(105)
Skat og finansielle poster	(2)	(7)	(30)	(28)	(8)	1	(40)	(34)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	41	(15)	67	(125)	(36)	1	72	(139)

Balance	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)	1. kvrt. 2009 (urev.)	1. kvrt. 2008 (urev.)
(DKK mio.)								
AKTIVER								
Goodwill	447	387	2.347	2.021	-	-	2.794	2.408
Udviklingsprojekter	132	113	682	604	-	-	814	717
Øvrige immaterielle aktiver	85	108	273	284	10	17	368	409
Materielle aktiver	45	63	256	245	390	415	691	723
Andre langfristede aktiver	270	223	716	578	(63)	(55)	923	746
Langfristede aktiver i alt	979	894	4.274	3.732	337	377	5.590	5.003
Varebeholdninger	179	265	373	375	-	-	552	640
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	279	542	741	687	20	24	1.040	1.253
Tilgodehavender fra dattervirksomheder***	67	-	-	-	(67)	-	-	-
Andre tilgodehavender	69	77	410	390	21	-	500	467
Likvide beholdninger	44	57	131	126	2	4	177	187
Kortfristede aktiver i alt	638	941	1.655	1.578	(24)	28	2.269	2.547
Aktiver i alt	1.617	1.835	5.929	5.310	313	405	7.859	7.550
PASSIVER								
Egenkapital i alt	1.213	1.230	2.987	2.557	407	426	4.607	4.213
Bankgæld	-	-	-	-	1.650	1.500	1.650	1.500
Andre langfristede forpligtelser	27	22	290	184	(108)	(17)	209	189
Langfristede forpligtelser i alt	27	22	290	184	1.542	1.483	1.859	1.689
Bankgæld	15	55	34	191	-	100	49	346
Gæld til leverandører	97	124	155	162	9	6	261	292
Gæld til dattervirksomheder***	-	135	1.720	1.552	(1.720)	(1.687)	-	-
Andre kortfristede forpligtelser	265	269	743	664	75	77	1.083	1.010
Kortfristede forpligtelser i alt	377	583	2.652	2.569	(1.636)	(1.504)	1.393	1.648
Passiver i alt	1.617	1.835	5.929	5.310	313	405	7.859	7.550

Note 2 - Segmentoplysninger (fortsat)

Supplerende information	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2009 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	1. kv. 2009 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	1. kv. 2009 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)	1. kv. 2009 (urev.)	1. kv. 2008 (urev.)
(DKK mio.)								
Geografisk fordeling af omsætning								
Europa	48%	52%	42%	45%	100%	100%	44%	48%
Nordamerika	41%	40%	39%	38%	0%	0%	40%	39%
Resten af Verden	11%	8%	19%	17%	0%	0%	16%	13%
Afholdte udviklingsomkostninger	(35)	(41)	(94)	(81)	-	-	(129)	(122)
Aktivering af udviklingsomkostninger	20	26	55	51	-	-	75	77
Amortisering og afskrivning af udviklingsomkostninger**	(19)	(22)	(32)	(28)	-	-	(51)	(50)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(34)	(37)	(71)	(58)	-	-	(105)	(95)
EBITDA	(69)	20	58	54	(5)	1	(16)	75
Afskrivninger	(13)	(17)	(29)	(23)	(7)	(8)	(49)	(48)
EBITA	(82)	3	29	31	(12)	(7)	(65)	27
EBITA-margin	(19,5)%	0,5 %	3,7 %	4,0 %	NA	NA	(5,4)%	1,9 %
Antal ansatte, ultimo perioden	~925	~1.175	~3.650	~3.525	~25	~50	~4.600	~4.750

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

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

***Præsenteres netto

Note 3 – Incitamentsprogrammer

Ultimo marts 2009 udestod i alt 2.076.506 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 61) svarende til 1,0% af aktiekapitalen.

I henhold til det warrantbaserede aflønningsprogram, der blev vedtaget på generalforsamlingen den 11. marts 2008 og som er nærmere omtalt i årsrapporten 2008 og i fondsbørsmeddelelse nr. 16 af 20. juni 2008, tildeltes direktionen og andre ledende medarbejdere i GN's datterselskaber, GN Netcom A/S og GN ReSound A/S nye warrants pr. 1. april 2009.

Der blev tildelt 1.682 warrants i GN Netcom svarende til ca. 5,6% af den samlede aktiekapital i GN Netcom. Der blev tildelt 812 nye warrants i GN ReSound svarende til ca. 1,4% af den samlede aktiekapital i GN ReSound. Udnyttelseskursen for disse warrants i GN Netcom og GN ReSound er fastsat af en uafhængig finansiel rådgiver. På denne baggrund fordeler GN's aktiekurs pr. 1. april sig med 42% til GN ReSound og 28% til GN Netcom, mens den resterende værdi omfatter andre af GN's aktiviteter. Tildelingene er baseret på indre værdi og indeholder således rentebærende gæld i henholdsvis GN Netcom og GN ReSound.

Inklusive sidste års tildeling udestår der i alt 3.079 warrants i GN Netcom (10,2% af aktiekapitalen). Inklusive sidste års tildeling udestår der i alt 1.769 warrants i GN ReSound (3,0% af aktiekapitalen).

Note 4 – Aktiebesiddelser

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør pr. 7. maj 2009 henholdsvis 395.437 stk. og 0 stk.

Pr. 31. marts 2009 udgjorde GN's beholdning af egne aktier 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 Marathon Asset Management LLP og Parvus Asset Management (UK) LLP har begge anmeldt en ejerandel på mere end 5% af GN's aktiekapital. Udenlandske aktionærer anslås at eje ca. 30% af GN.