



FORTSAT FORBEDRING I OMSÆTNING OG EBITA

GN opnåede igen i andet kvartal tydelige resultater af den omfattende omstrukturering, der blev foretaget i 2009. Den organiske vækst var 3%, og der blev dermed opnået positiv organisk omsætningsvækst for andet kvartal i træk. EBITA steg fra DKK 2 mio. i andet kvartal 2009 til DKK 113 mio.

GN Netcom opnåede 8% organisk vækst i forhold til samme periode sidste år, drevet af Unified Communications (UC). Når der ses bort fra OEM-forretningen i Mobile headset var den organiske vækst på 20%. GN Netcom opnåede en tocifret EBITA-margin på 10,5% i andet kvartal som følge af den driftsmæssige gearing og den vellykkede omstrukturering. GN Netcom fortsætter med at lancere innovative produkter og i løbet af de kommende måneder vil GN Netcom udvide sin UC produktportfølje med en UC speakerphone.

Organisk vækst i GN ReSound var flad i forhold til samme periode sidste år og GN ReSound har dermed bragt den negative organiske vækst fra de seneste fem kvartaler til ende. EBITA var DKK 63 mio., hvilket var en stigning fra DKK 54 mio. sidste år. Med udgangspunkt i den vellykkede lancering af Surround Sound by ReSound™ produkterne ReSound Live™ og dot² by ReSound™ i slutningen af 2009 samt den igangværende globale lancering af ReSound Alera™ forventer GN ReSound en vækst over markedet i andet halvår af 2010. Den umiddelbare reaktion fra kunderne bekræfter, at ReSound Alera™ er et banebrydende fremskridt inden for trådløse høreapparater.

Den igangværende omstrukturering af GN ReSounds produktion og supply chain forløber som planlagt og forventes, som tidligere offentliggjort, fortsat at skabe omkostningsbesparelser på op til DKK 200 mio. på løbende basis ved udgangen af 2011 samt forbedret kvalitet og kundeservice.

På baggrund af udviklingen i GN ReSound og GN Netcom i første halvår og det nuværende makroøkonomiske klima fastholder GN sine forventninger til omsætning og EBITA, der blev udmeldt i Delårsrapport 1/2010.

HØJDEPUNKTER

- GN's samlede omsætning blev DKK 1.286 mio., svarende til en organisk vækst på 3% i forhold til andet kvartal 2009.
- EBITA udgjorde i alt DKK 113 mio., svarende til en stigning på DKK 111 mio. i forhold til andet kvartal 2009.
- GN Netcoms omsætning blev på DKK 495 mio., svarende til en organisk vækst på 8%, og EBITA udgjorde DKK 52 mio. mod DKK (43) mio. i samme periode sidste år. Eksklusive OEM-aktiviteterne i Mobile headset var den organiske vækst på 20%.
- GN ReSound opnåede med DKK 789 mio. sin største omsætning siden fjerde kvartal 2008. Den organiske vækst var flad og svarede til forventningerne. Der forventes fortsat vækst over markedet i andet halvår 2010. EBITA udgjorde DKK 63 mio. mod DKK 54 mio. sidste år.
- I DPTG/TPSA-voldgiftssagen afventer GN voldgiftsrettens kendelse om DPTG's krav vedrørende fase 1 (perioden 1994-medio 2004). Parterne i voldgiftssagen mellem DPTG og TPSA har fra voldgiftsretten i Wien fået meddelelse om, at en kendelse i sagen af logistiske årsager ikke vil blive afsagt før i september 2010.
- Den 5. maj modtog GN den fuldstændige ordlyd af kendelsen, hvori den tyske højesteret erklærede beslutningen truffet af det tyske Bundeskartellamt den 11. april 2007 om at forbyde salget af GN ReSound til Sonova for ulovlig. GN vil anmelde et krav mod Bundeskartellamt for at få erstatning for det tab, som GN har lidt, hvilket pr. juli 2010 udgjorde ca. EUR 1 mia.
- GN offentliggjorde og gennemførte i maj et aktietilbagekøbsprogram på DKK 88 mio. Programmet blev gennemført med henblik på at dække GN's langsigtede incitamentsprogram.
- Det er GN's mål at udbetale udbytte på 15-25% af det årlige resultat, og selskabet vil desuden inden for generalforsamlingens bemyndigelse lancere aktietilbagekøbsprogrammer, når det findes hensigtsmæssigt. Det er GN's langsigtede mål at fastholde en kapitalstruktur med en kombination af gæld og egenkapital, således at den nettorentebærende gæld ikke udgør mere end to gange EBITDA.

OVERSIGT OVER ANDET KVARTAL 2010

(DKK mio.)	GN Netcom		GN ReSound		Koncern i alt*	
	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009
Omsætning	495	435	789	757	1.286	1.196
Organisk vækst	8%	(30)%	0%	(7)%	3%	(17)%
Bruttomargin	53%	42%	59%	61%	57%	54%
EBITA	52	(43)	63	54	113	2
EBITA-margin	10,5%	(9,9)%	8,0%	7,1%	8,8%	0,2%
Frit cash flow	82	59	(20)	74	78	89

*) "Øvrige" er inkluderet i totalen

GN NETCOM

Som det fremgik af Årsrapport 2009, har GN Netcom i 2010 fokus på omsætningsvækst samtidig med, at det stramme greb om omkostningsniveauet fastholdes. Disse to fokusområder var fortsat klart afspejlet i resultatet for andet kvartal 2010, som udviste solid organisk omsætningsvækst og en tocifret EBITA-margin.

GN Netcoms samlede omsætning for andet kvartal 2010 blev på DKK 495 mio., svarende til en organisk vækst på 8% i forhold til andet kvartal 2009. Eksklusive OEM-aktiviteterne i Mobile headset var den organiske vækst på 20%. Som tidligere meddelt har GN Netcom besluttet ikke at fortsætte med OEM-aktiviteter med lav avance, og OEM-omsætningen udgør nu mindre end 5% af GN Netcoms samlede omsætning.

På det vigtige amerikanske marked skabte GN Netcom fortsat kraftig tocifret organisk vækst på 40% i forhold til andet kvartal 2009.

GN Netcoms samlede organiske vækst for første halvår var på 8%, hvilket skal ses i forhold til omsætningsforventningen for helåret 2010 på 'mindst 5%'. I lyset af den nuværende usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling for 2010 fastholder GN Netcom de allerede udmeldte forventninger til omsætning og EBITA.

På baggrund af den driftsmæssige gearing, der følger med omsætningsvæksten, og det fortsatte omkostningsfokus, opnåede GN Netcom en tocifret EBITA-margin på 10,5% (DKK 52 mio.) i andet kvartal 2010 i forhold til en negativ EBITA-margin på 9,9% (DKK (43) mio.) i andet kvartal 2009.

GN Netcom opnåede en bruttomargin på 53% mod 42% i andet kvartal 2009. Den forbedrede bruttomargin viser, at den nye forretningsmodel, der blev implementeret i 2008/09 som et led i FAST, virker efter hensigten.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 211 mio. i andet kvartal mod DKK 205 mio. i første kvartal 2010. Stigningen skyldtes hovedsageligt den styrkede USD.

Nettodriftskapitalen blev reduceret og udgjorde DKK 35 mio. ultimo andet kvartal. Nettodriftskapitalen forventes at stige i løbet af resten af 2010. GN Netcom skabte cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før skat og finansielle poster på DKK 82 mio. mod DKK 46 mio. i andet kvartal 2009.

Omsætningen for CC&O headset udgjorde DKK 307 mio., svarende til en organisk vækst på 11% i forhold til andet kvartal 2009, som følge af den stigende udbredelse af UC.

Som tidligere oplyst forventer markedsanalytikere, at CC&O-markedet i 2014 vil være tredoblet fra ca. USD 0,6 mia. i 2009 til ca. USD 1,8 mia. i 2014. Forventningen er baseret på den antagelse, at 50 mio. af verdens omkring 400 mio. kontoransatte vil anvende UC, og at 50% af disse UC-brugere vil bruge et headset.

GN Netcom har fra starten været ledende på det voksende UC marked. GN Netcom var i 2007 den første til at optimere et produkt til Microsoft Office Communicator (OCS), og GN Netcom er fortsat markedsledende inden for OCS. GN Netcom har foretaget en række større UC-installationer på verdensplan og står desuden bag den største enkeltstående OCS-slutbrugerinstallation med næsten 100.000 headset.

Omsætningen fra UC produkter steg med mere end 50% i andet kvartal 2010 i forhold til samme kvartal året før.

GN Netcom øger sin salgs- og markedsføringskapacitet inden for udvalgte områder med henblik på at udnytte de lovende muligheder inden for UC.

Til oktober planlægger CC&O Headset at udvide porteføljen af UC-produkter gennem lanceringen af speakerphone-produktet Jabra SPEAK™ 410, som er udviklet til UC-brugere i det professionelle kontorsegment. Den nye speakerphone er ideel til enkeltopkald og mindre telefonkonferencer, og den tilkobles gennem pc'ens USB-port. Jabra SPEAK™ 410 leverer den bedste lyd kvalitet inden for sin kategori med bredbåndslid og suveræn brugervenlighed. Produktet forventes at kunne leveres fra midten af oktober.

Omsætningen for Mobile headset blev på DKK 188 mio., svarende til en organisk vækst på 4% i forhold til andet kvartal 2009. Mobile headset opnåede kraftig tocifret organisk vækst for GN Netcoms eget Jabra brand.

Mobile headset opnåede EBITA på break-even niveau i andet kvartal.

Mobile headset vil lancere en række innovative produkter forud for fjerde kvartal, herunder en opgraderet udgave af Jabra CRUISER (speakerphone) samt en opgraderet udgave af det ikoniske monoheadset, Jabra STONE. I løbet af de næste par måneder vil Mobile headset gå ind på markedet for trådede stereomobilheadset, som har oplevet tocifrede vækstrater i løbet af de seneste kvartaler og nu udgør omkring 20% af det samlede håndfrie marked.

GN RESOUND

GN ReSound forbedrede sin omsætning i andet kvartal og GN ReSound bragte dermed den negative organiske vækst fra de seneste fem kvartaler til ophør. GN ReSound forventer en vækst over markedet i andet halvår 2010 og fastholder derfor omsætningsforventningen til helåret 2010, der blev udmeldt i Delårsrapport 1/2010. Forventningen om vækst er baseret på den vellykkede lancering af Surround Sound by ReSound™ produkterne ReSound Live™ og dot² by ReSound™ i slutningen af 2009 samt den igangværende globale lancering af ReSound Alera™ og den tilsvarende Beltone True™ produktfamilie.

GN ReSound opnåede en omsætning på DKK 789 mio. i andet kvartal, svarende til en flad organisk vækst i forhold til samme kvartal sidste år.

Bruttomarginen for GN ReSound blev 59% mod 61% i andet kvartal 2009. Bruttomarginen blev negativt påvirket af engangsomkostninger på DKK 19 mio. i forbindelse med supply chain-projektet. Når der ses bort fra disse engangsomkostninger, lå bruttomarginen på niveau med sidste år.

EBITA for GN ReSound blev på DKK 63 mio. (EBITA-margin på 8,0%) mod DKK 54 mio. (7,1%) i andet kvartal 2009. Når der bortses fra engangsomkostninger, var EBITA-marginen på 10,4% i andet kvartal 2010.

GN ReSounds cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før skat og finansielle poster var på DKK (8) mio. mod DKK 104 mio. i andet kvartal 2009. Driftskapitalen bidrog negativt med DKK (59) mio., hovedsageligt på grund af midlertidige stigninger i varelagre som følge af introduktionen af nano-coating og lanceringen af ReSound Alera™. Cash flow fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK (82) mio., en stigning fra DKK (61) mio. i andet kvartal 2009, som følge af investeringer i distribution samt i produktionsteknologi og -faciliteter.

Omsætningen for Høreapparater udgjorde DKK 705 mio., svarende til en flad organisk vækst. Omsætningen for Audiologisk diagnoseudstyr blev på DKK 84 mio., svarende til en organisk vækst på 3%.

GN ReSound lancerer i øjeblikket ReSound Alera™ globalt. ReSound Alera™ anvender den suveræne Surround Sound by ReSound™ teknologi med uovertruffen lyd kvalitet. Den kraftige processor i den nye chip, ReSound Range™, løfter de avancerede algoritmer bag Surround Sound by ReSound™ til nye højder. ReSound Alera™ er desuden det første høreapparat med den nyskabende 2.4 GHz trådløse teknologi, hvor

slutbrugeren ikke længere behøver at bære tilbehør, og som skaber problemfri, trådløs kommunikation med stor rækkevidde. De første reaktioner fra brugere og fagfolk bekræfter alle ReSound Alera™'s nøglefunktioner:

- Stor umiddelbar anerkendelse af lyd kvalitet og design.
- Brugervenligt trådløst tilbehør uden ledninger eller overflødige apparater, der skal bæres.
- En intuitiv softwareplatform med det eneste deciderede trådløse tilpasningsværktøj på markedet.

Pr. 1. august blev GN ReSound føjet til listen over det britiske sundhedsministeriums, NHS, foretrukne leverandører i England. GN ReSound har tidligere leveret høreapparater til NHS uden at være foretrukken leverandør. NHS udgør verdens største enkeltkontrakt målt på antal enheder.

GN ReSound udbygger fortsat samarbejdet med Veterans Affairs (VA) i USA, og de seneste salgstal viser, at GN ReSound øgede sin andel af VA's samlede indkøb af høreapparater til 6% i andet kvartal 2010, mod 4% i andet kvartal 2009 og 5% i første kvartal 2010. GN ReSound opnåede pæne salgstal for forstærker-i-øret apparaterne (RIE) ReSound Live™ og tinnitus produkterne, som er udviklet for at mindske det ubehag, som folk med tinnitus oplever. Siden maj måned har GN ReSound også udbygget sin portefølje i det meget vigtige i-øret (ITE)-segment med de forbedrede ReSound Live™ produkter.

Tidligt i andet kvartal blev nano-coating teknologien introduceret og allerede nu er mere end 90% af alle bag-øret (BTE) høreapparater fra GN ReSound produceret med et beskyttende nanolag. Nanobeskyttelsen, gør enhederne væsentligt mere vandafvisende. Dette øger pålideligheden og brugeroplevelsen og medfører større tilfredshed, lavere vedligeholdelsesomkostninger og øget brand-værdi.

Den igangværende omstrukturering af GN ReSounds produktion og supply chain forløber som planlagt og forventes fortsat at skabe omkostningsbesparelser på op til DKK 200 mio. på løbende basis ved udgangen af 2011 samt forbedret kvalitet og kundeservice. En væsentlig milepæl ved dette tiltag blev nået med juni-åbningen af det nye regionale driftscenter i Oxford, England. Centret samler en række lokale produktionsanlæg i Europa og dækker det britiske marked samt hele Nordeuropa og Tyskland med produktion af ITE høreapparater. Når omstruktureringen er gennemført, forventes en forbedring af EBITA-marginen på 6-7 procentpoint ved et uændret omsætningsniveau.

ØVRIGE AKTIVITETER OG ANDRE FORHOLD

Udbytte- og aktietilbagekøbspolitik

GN Store Nord meddelte i Delårsrapport 1/2010, at en udbytte- og aktietilbagekøbspolitik ville blive offentliggjort i løbet af sommeren 2010. GN's overordnede finansielle mål er at skabe et konkurrencedygtigt afkast til aktionærene gennem en kombination af udbyttebetalinger og en stigende aktiekurs. Det er GN's mål at udbetale udbytte på 15-25% af det årlige resultat, og selskabet vil indenfor generalforsamlingens bemyndigelse lancere aktietilbagekøbsprogrammer, når det findes hensigtsmæssigt. Udbyttebetalinger og aktietilbagekøb vil bl.a. afhænge af likviditetsbehovet til den løbende drift, strategiske muligheder samt kapitalstrukturen.

Som tidligere meddelt er det GN's langsigtede mål at fastholde en kapitalstruktur med en kombination af gæld og egenkapital, således at den nettorentebærende gæld ikke udgør mere end to gange EBITDA.

På baggrund af ovennævnte politik samt den forventede væsentlige forbedring i GN Store Nord's EBITA fra DKK 8 mio. i 2009 til DKK 425-525 mio. i 2010, er det bestyrelsens hensigt at anbefale, at der foruden udbetaling af udbytte baseret på nettoresultatet for 2010 også indledes et aktietilbagekøbsprogram. Dette skal ses som udtryk for, at bestyrelsen i stigende grad er tilfreds med udviklingen i selskabet, samt at selskabet er godt på vej mod fornyet vækst. Der vil blive givet yderligere oplysninger senest i forbindelse med forslagene til den årlige generalforsamling i 2011.

Ovennævnte planer er baseret på den væsentlige forbedring af den løbende drift samt visse antagelser om de makroøkonomiske forhold. Anvendelse af et eventuelt provenu fra TPSA vil blive behandlet særskilt og som en enkeltstående begivenhed.

Langsigtede finansielle mål

Som det fremgik af Delårsrapport 1/2010, vil GN Store Nord offentliggøre sine langsigtede finansielle mål i løbet af efteråret 2010.

Krav mod det tyske Bundeskartellamt vedrørende forbuddet mod et salg af GN ReSound til Sonova

Den 5. maj modtog GN den fuldstændige ordlyd af kendelsen, hvori den tyske højesteret erklærede beslutningen truffet af det tyske Bundeskartellamt den 11. april 2007 om at forbyde salget af GN ReSound til Sonova for ulovlig. GN vil anmelde et krav mod Bundeskartellamt for at få erstatning for det tab, som GN har lidt, hvilket pr. juli 2010 udgjorde ca. EUR 1 mia.

Voldgiftssag mod TPSA

I DPTG/TPSA-voldgiftssagen afventer GN voldgiftsrettens kendelse om DPTG's krav vedrørende fase 1 (perioden 1994-medio 2004). Parterne i voldgiftssagen mellem DPTG og TPSA har fra voldgiftsretten i Wien fået meddelelse om, at en kendelse i sagen af logistiske årsager ikke vil blive afsagt før i september 2010.

FORVENTNINGER 2010 – VALUTAKURS DKK/USD 5,5

GN fastholder de forventninger, der blev udmeldt i Delårsrapport 1/2010:

	Omsætning	EBITA	Amortisering, finans etc.
GN Netcom	Organisk vækst på mindst 5%	DKK 150-200 mio.	
GN ReSound	Positiv organisk vækst	DKK 300-350 mio.	
Øvrige		DKK ~ (30) mio.	
GN Store Nord	Positiv organisk vækst på 3-5%	DKK 425-525 mio.	DKK ~ (50) mio.

FREMADRETTEDE UDSAGN

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 ikke at være korrekte. 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, udvikling i efterspørgsøl efter produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktion og udvikling i verserende retssager (inklusive, men ikke begrænset til kollektive søgsmål og patentkrænkelssager i USA). 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. april - 30. juni 2010 samt for perioden 1. januar – 30. juni 2010 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 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 30. juni 2010 samt for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for GN Store Nord A/S.

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

Ballerup, 11. august 2010

Bestyrelse

Per Wold-Olsen Formand	William E. Hoover, Jr. Næstformand	Carsten Krogsgaard Thomsen
Jørgen Bardenfleth	René Svendsen-Tune	Wolfgang Reim
Leo Larsen	Nikolai Bisgaard	Jonas Prah Jørgensen

Direktion

Mogens Elsberg CEO, GN Netcom	Lars Viksmoen CEO, GN ReSound	Anders Boyer CFO, GN Store Nord & GN Netcom
----------------------------------	----------------------------------	--

OVERSIGT OVER REGNSKABSSIDERNE I DELÅRSRAPPORT 2/2010

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.)	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	År til dato 2009 (urev.)	Året 2009 (rev.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.286	1.196	2.460	2.394	4.729
Organisk vækst	3 %	(17)%	2 %	(18)%	(16)%
Resultat af primær drift	106	(6)	185	(79)	(23)
Finansielle poster, netto	(2)	(5)	(2)	(51)	(71)
Periodens resultat	76	(3)	134	(101)	(70)
Afholdte udviklingsomkostninger	(115)	(111)	(224)	(236)	(449)
EBITDA	149	46	270	30	182
EBITA	113	2	199	(63)	8
Balance					
Aktiekapital	833	833	833	833	833
Egenkapital	5.006	4.427	5.006	4.427	4.435
Samlede aktiver	7.827	7.499	7.827	7.499	7.135
Nettoarbejdskapital	967	1.041	967	1.041	862
Nettorentbærende gæld	1.014	1.438	1.014	1.438	1.029
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)	179	176	292	344	717
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(101)	(87)	(156)	(183)	(151)
Heraf:					
Udviklingsprojekter	(62)	(62)	(116)	(137)	(259)
Køb af materielle aktiver	(27)	(12)	(40)	(22)	(50)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)	78	89	136	161	566
Nøgletal					
Bruttomargin	57 %	54 %	56 %	53 %	54 %
EBITA-margin	8,8 %	0,2 %	8,1 %	(2,6)%	0,2 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	2,2 %	0,0 %	4,0 %	(1,2)%	0,2 %
Egenkapitalens forrentning	1,6 %	(0,1)%	2,8 %	(2,3)%	(1,6)%
Soliditetsgrad	64 %	59 %	64 %	59 %	62 %
Nettorentbærende gæld (gennemsnit)/EBITDA	2,9	11,1	2,9	11,1	7,2
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr aktie (EPS)	0,37	(0,01)	0,66	(0,50)	(0,34)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,37	(0,01)	0,65	(0,50)	(0,34)
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,87	0,86	1,41	1,69	3,49
Cash flow fra drifts- og investeringsaktivitet pr. aktie	0,38	0,43	0,66	0,79	2,76
Børskurs ultimo perioden	43	21	43	21	28
Øvrige					
Antal ansatte, ultimo perioden	~4.375	~4.350	~4.375	~4.350	~4.150
Markedsværdi	8.727	4.278	8.744	4.278	5.704

*Baseret på nøgletalsdefinitioner fra årsrapporten for 2009. Markedsværdien er beregnet som antal udestående aktier x børskurs ultimo perioden.

Resultatopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	År til dato 2009 (urev.)	Året 2009 (rev.)
Nettoomsætning	1.286	1.196	2.460	2.394	4.729
Produktionsomkostninger	(559)	(552)	(1.071)	(1.123)	(2.168)
Bruttoresultat	727	644	1.389	1.271	2.561
Udviklingsomkostninger	(106)	(106)	(219)	(213)	(418)
Salgs- og distributionsomkostninger	(396)	(356)	(744)	(741)	(1.401)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(125)	(186)	(251)	(396)	(769)
Andre driftsindtægter	6	(2)	10	-	4
Resultat af primær drift	106	(6)	185	(79)	(23)
Fortjeneste (tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	-	-	93
Resultat før finansielle poster og skat	106	(6)	185	(79)	70
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	1
Finansielle indtægter	28	18	46	26	46
Finansielle omkostninger	(30)	(23)	(48)	(77)	(118)
Resultat før skat	104	(11)	183	(130)	(1)
Skat af periodens resultat	(28)	8	(49)	29	(69)
Periodens resultat	76	(3)	134	(101)	(70)
Resultat pr. aktie (EPS)					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,37	(0,01)	0,66	(0,50)	(0,34)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,37	(0,01)	0,65	(0,50)	(0,34)
EBITA	113	2	199	(63)	8
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(8)	(14)	(16)	(31)
Resultat af primær drift	106	(6)	185	(79)	(23)

Totalindkomstopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	År til dato 2009 (urev.)	Året 2009 (rev.)
Periodens resultat	76	(3)	134	(101)	(70)
Øvrig totalindkomst					
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	17
Valutakursregulering mv.	374	(201)	594	10	(31)
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	(29)	15	(45)	(3)	(13)
Øvrig totalindkomst efter skat	345	(186)	549	7	(27)
Periodens totalindkomst	421	(189)	683	(94)	(97)

Balance

Koncern

(DKK mio.)	30. juni 2010 (urev.)	31. marts 2010 (urev.)	31. dec 2009 (rev.)	30. juni 2009 (urev.)
Aktiver				
Immaterielle aktiver	4.175	3.912	3.762	3.820
Materielle aktiver	471	462	470	505
Udskudte skatteaktiver	679	671	670	732
Andre langfristede aktiver	252	216	204	177
Langfristede aktiver i alt	5.577	5.261	5.106	5.234
Varebeholdninger	428	386	375	460
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.049	1.008	1.017	984
Tilgodehavende skat	30	29	30	19
Andre tilgodehavender	534	486	459	596
Likvide beholdninger	209	190	148	164
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	42
Kortfristede aktiver i alt	2.250	2.099	2.029	2.265
Aktiver i alt	7.827	7.360	7.135	7.499
Passiver				
Egenkapital	5.006	4.684	4.435	4.427
Bankgæld	1.160	1.122	1.070	1.506
Andre langfristede forpligtelser	53	55	53	57
Pensionsforpligtelser	75	68	64	79
Udskudte skatteforpligtelser	9	8	7	5
Hensatte forpligtelser	79	72	147	57
Langfristede forpligtelser i alt	1.376	1.325	1.341	1.704
Bankgæld	63	55	107	102
Gæld til leverandører	373	308	338	253
Skyldig skat	34	31	40	-
Anden gæld	666	669	650	715
Hensatte forpligtelser	309	288	224	246
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	52
Kortfristede forpligtelser i alt	1.445	1.351	1.359	1.368
Passiver i alt	7.827	7.360	7.135	7.499

Koncern egenkapital

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Indbetalt overkurs	Kurs- regule- ringer	Egne aktier	Overført overskud	Egen- kapital i alt
Balance 31. december 2008	833	3.369	(1.850)	(344)	2.499	4.507
Periodens resultat	-	-	-	-	(101)	(101)
Valutakursregulering mv.	-	-	10	-	-	10
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(3)	-	-	(3)
Periodens totalindkomst	-	-	7	-	(101)	(94)
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	13	13
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	1	1
Balance 30. juni 2009	833	3.369	(1.843)	(344)	2.412	4.427
Periodens resultat	-	-	-	-	31	31
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	17	17
Valutakursregulering mv.	-	-	(41)	-	-	(41)
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(1)	-	(9)	(10)
Periodens totalindkomst	-	-	(42)	-	39	(3)
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	11	11
Balance 31. december 2009	833	3.369	(1.885)	(344)	2.462	4.435
Periodens resultat	-	-	-	-	134	134
Valutakursregulering mv.	-	-	594	-	-	594
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(45)	-	-	(45)
Periodens totalindkomst	-	-	549	-	134	683
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	9	9
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(124)	-	156	-	32
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	(153)	-	(153)
Balance 30. juni 2010	833	3.245	(1.336)	(341)	2.605	5.006

Pengestrømsopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	År til dato 2009 (urev.)	Året 2009 (rev.)
Drift					
Resultat af primær drift	106	(6)	185	(79)	(23)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	90	103	185	215	412
Andre reguleringer	23	52	38	123	235
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	219	149	408	259	624
Ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(32)	80	(94)	178	234
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	187	229	314	437	858
Finansielle poster, netto	(3)	(33)	(10)	(63)	(84)
Betalte skatter, netto	(5)	(20)	(12)	(30)	(57)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	179	176	292	344	717
Investeringer					
Køb af immaterielle aktiver, netto	(71)	(69)	(131)	(149)	(281)
Køb af materielle aktiver, netto	(25)	(10)	(38)	(19)	105
Køb af andre langfristede aktiver, netto	(5)	-	(6)	-	(27)
Køb af virksomheder	-	(7)	-	(13)	(13)
Salg af virksomheder	-	-	19	-	78
Afhændelse af aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	(1)	-	(2)	(13)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(101)	(87)	(156)	(183)	(151)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	78	89	136	161	566
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(65)	(94)	(86)	(150)	(575)
Nettopengestrømme	13	(5)	50	11	(9)
Likvide midler ved periodens begyndelse	190	177	148	154	154
Kursregulering, likvide midler	6	(2)	11	5	3
Likvide midler ved periodens udgang	209	170	209	170	148

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GN Store Nord har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret de relevante nye eller ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som specificeret i note 35 til årsrapporten for 2009. 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 resultateret i ændringer til noteoplysninger.

"IFRS 3 (Revised) Business Combinations" har ændret GN's regnskabspraksis i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fra en købsprisallokeringsmodel til en dagsværdi-model. Den ændrede tilgangsvinkel i IFRS 3 har også medført ændringer i andre relaterede regnskabsstandarder. Overordnet set har den ændrede regulering haft følgende væsentlig påvirkning på GN's regnskabspraksis vedrørende virksomhedssammenslutninger:

- Transaktionsomkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, er ikke længere en del af kostprisen for den overtagne virksomhed. Transaktionsomkostninger indregnes fremover i resultatopgørelsen.
- Betingede købsvederlag indregnes til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev ændringer i betingede købsvederlag indregnet i goodwill.
- Ved trinvis overtagelser foretages opgørelse af dagsværdi af de overtagne nettoaktiver, når GN opnår kontrol. På dette tidspunkt opgøres også tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdi. Forskelle mellem dagsværdi og den regnskabsmæssige værdi indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev goodwill opgjort ved hvert enkelt køb og værdiregulering blev indregnet direkte i egenkapitalen.
- Erhvervelse af yderligere ejerandele efter en virksomhedssammenslutning medfører ikke en ny opgørelse af dagsværdi med regulering i resultatopgørelsen, men vises som en egenkapitaltransaktion. Tilsvarende vises salg af ejerandele uden tab af kontrol som en egenkapitaltransaktion.
- Når GN erhverver mindre end 100% af aktierne i den overtagne virksomhed, vælges det transaktion for transaktion at indregne fuld goodwill eller kun at indregne goodwill svarende til GN's ejerandel.
- Goodwill reduceres ikke længere som følge af efterfølgende realisation af en overtagen virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet. Når en eventuel reguleringsperiode på grund af usikkerhed på indregningstidspunktet er forløbet, indregnes ændringer i skatteaktiver, der ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, i resultatopgørelsen.

Bortset fra ovennævnte ændringer er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2009.

Note 2 - Segmentoplysninger

Resultatopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009
	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)
(DKK mio.)								
Nettoomsætning	495	435	789	757	2	4	1.286	1.196
Produktionsomkostninger	(232)	(254)	(327)	(298)	-	-	(559)	(552)
Bruttoresultat	263	181	462	459	2	4	727	644
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**	(35)	(35)	(69)	(70)	-	-	(104)	(105)
Salgs- og distributionsomkostninger**	(139)	(101)	(252)	(248)	-	-	(391)	(349)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(37)	(88)	(79)	(89)	(9)	(9)	(125)	(186)
Andre driftsindtægter	-	-	1	2	5	(4)	6	(2)
EBITA	52	(43)	63	54	(2)	(9)	113	2
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(2)	(2)	(5)	(6)	-	-	(7)	(8)
Resultat af primær drift	50	(45)	58	48	(2)	(9)	106	(6)
Finansielle poster	(14)	11	9	(20)	3	4	(2)	(5)
Resultat før skat	36	(34)	67	28	1	(5)	104	(11)
Skat af periodens resultat	(10)	19	(18)	(11)	-	-	(28)	8
Periodens resultat	26	(15)	49	17	1	(5)	76	(3)

Pengestrømsopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009
	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)
(DKK mio.)								
Driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	84	34	133	113	2	2	219	149
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	17	37	(59)	52	10	(9)	(32)	80
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	101	71	74	165	12	(7)	187	229
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(19)	(25)	(82)	(61)	-	(1)	(101)	(87)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	82	46	(8)	104	12	(8)	86	142
Skat og finansielle poster	-	13	(12)	(30)	4	(36)	(8)	(53)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	82	59	(20)	74	16	(44)	78	89

Balance	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009	2. kv. 2010	2. kv. 2009
	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)	(urev.)
(DKK mio.)								
AKTIVER								
Goodwill	485	426	2.506	2.225	-	-	2.991	2.651
Udviklingsprojekter	128	134	731	689	-	-	859	823
Øvrige immaterielle aktiver	66	75	254	262	5	9	325	346
Materielle aktiver	27	41	225	232	219	232	471	505
Andre langfristede aktiver	235	284	761	688	(65)	(63)	931	909
Langfristede aktiver i alt	941	960	4.477	4.096	159	178	5.577	5.234
Varebeholdninger	91	128	337	332	-	-	428	460
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	288	275	738	687	23	22	1.049	984
Tilgodehavender fra dattervirksomheder***	358	155	-	-	(358)	(155)	-	-
Andre tilgodehavender	36	55	494	377	34	183	564	615
Likvide beholdninger	51	32	134	131	24	1	209	164
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	42	-	-	-	42
Kortfristede aktiver i alt	824	645	1.703	1.569	(277)	51	2.250	2.265
Aktiver i alt	1.765	1.605	6.180	5.665	(118)	229	7.827	7.499
PASSIVER								
Egenkapital i alt	1.223	1.168	3.520	2.852	263	407	5.006	4.427
Bankgæld	-	-	-	-	1.160	1.506	1.160	1.506
Andre langfristede forpligtelser	41	25	303	280	(128)	(107)	216	198
Langfristede forpligtelser i alt	41	25	303	280	1.032	1.399	1.376	1.704
Bankgæld	16	31	47	46	-	25	63	102
Gæld til leverandører	168	118	202	126	3	9	373	253
Gæld til dattervirksomheder***	-	-	1.454	1.641	(1.454)	(1.641)	-	-
Andre kortfristede forpligtelser	317	263	654	668	38	30	1.009	961
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	52	-	-	-	52
Kortfristede forpligtelser i alt	501	412	2.357	2.533	(1.413)	(1.577)	1.445	1.368
Passiver i alt	1.765	1.605	6.180	5.665	(118)	229	7.827	7.499

Note 2 – Segmentoplysninger (fortsat)

Supplerende information	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)	2. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2009 (urev.)
(DKK mio.)								
Geografisk fordeling af omsætning								
Europa	44%	48%	33%	40%	100%	100%	37%	43%
Nordamerika	45%	41%	42%	40%	0%	0%	43%	40%
Resten af verden	11%	11%	25%	20%	0%	0%	20%	17%
Afholdte udviklingsomkostninger	(35)	(36)	(80)	(75)	-	-	(115)	(111)
Aktivering af udviklingsomkostninger	17	20	45	42	-	-	62	62
Amortisering og afskrivning af udviklingsomkostninger**	(17)	(19)	(34)	(37)	-	-	(51)	(56)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(35)	(35)	(69)	(70)	-	-	(104)	(105)
EBITDA	61	(30)	86	79	2	(3)	149	46
Afskrivninger	(9)	(13)	(23)	(25)	(4)	(6)	(36)	(44)
EBITA	52	(43)	63	54	(2)	(9)	113	2
EBITA-margin	10,5 %	(9,9)%	8,0 %	7,1 %	NA	NA	8,8 %	0,2 %
Antal ansatte, ultimo perioden	~825	~875	~3.525	~3.450	~25	~25	~4.375	~4.350

*Under "Øvrige" indgår koncernens fællesfunktioner, 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 juni 2010 udestod i alt 790.792 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 69) svarende til 0,4% af de udstedte aktier.

Der udestår i alt 2.434 warrants i GN Netcom (7,8% af antallet af aktier). Der udestår i alt 2.466 warrants i GN ReSound (4,1% af antallet af aktier).

Note 4 - Aktiebesiddelser

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør pr. 11. august 2010 henholdsvis 539.258 stk. og 0 stk.

Pr. 11. august 2010 udgjorde GN's beholdning af egne aktier 6.395.545 stk., svarende til 3,1% 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 har anmeldt en ejerandel overstigende 10% af GN's aktiekapital, 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 ansås at eje ca. 50% af GN.