



LOVENDE OMSÆTNINGSVÆKST DREVET AF RE-SOUND ALERA™ OG UNIFIED COMMUNICATIONS

GN Store Nord opnåede med udgangspunkt i den fortsatte lancering af ReSound Alera™ samt væksten inden for Unified Communications (UC) en samlet organisk vækst på 7% i første kvartal 2011. GN Store Nord's EBITA steg fra DKK 86 mio. i første kvartal 2010 til DKK 97 mio. i første kvartal 2011 efter en told-/skatterelateret engangshensættelse på DKK 25 mio.

GN ReSound opnåede organisk vækst på 9%, især drevet af stærk organisk vækst på 23% i Nordamerika som følge af den fortsat store fremgang for den første bølge af ReSound Alera™ produkter. Endvidere blev den anden bølge af ReSound Alera™ formfaktorer præsenteret i første kvartal. På baggrund af den hidtidige erfaring fra lanceringen af ReSound Alera™, især i Nordamerika, ændres forventningerne til omsætningen for 2011 fra "organisk vækst på mere end 4%" til "organisk vækst på mere end 6%". GN ReSounds EBITA for første kvartal udgjorde DKK 52 mio. og var negativt påvirket af en told-/skatterelateret engangshensættelse på DKK 25 mio. på et vækstmarked. Dette bevirker, at GN ReSound ændrer sine forventninger til EBITA for 2011 fra "DKK 450-500 mio." til "DKK 425-475 mio.".

GN Netcom opnåede organisk vækst på 5% drevet af en solid vækst på 15% i CC&O headset, som delvist blev modsvaret af en organisk vækst på (15%) i Mobile headset. Den negative udvikling i Mobile headset relaterede sig hovedsageligt til svage markedsf forhold i Nordamerika, som følge af at salgskanalen har reduceret deres lagerbeholdninger af konkurrenternes produkter. EBITA blev mere end fordoblet i forhold til første kvartal 2010 og udgjorde DKK 56 mio. På baggrund af den stigende udbredelse af UC hæver GN Netcom sine forventninger til EBITA for 2011 fra "DKK 250-300 mio." til "DKK 275-325 mio.".

GN Store Nord ændrer samlet set sine forventninger til omsætningen fra "organisk vækst på mere end 6%" til "organisk vækst på mere end 7%" på baggrund af den lovende lancering af ReSound Alera™. Som følge af den positive udvikling inden for UC samt GN ReSounds told-/skatterelaterede engangshensættelse på DKK 25 mio., fastholdes GN Store Nord's forventninger til EBITA for 2011 på "DKK 675-775 mio.".

HOVEDOVERSKRIFTER

- GN's samlede omsætning udgjorde DKK 1.298 mio., svarende til en organisk vækst på 7% i forhold til første kvartal 2010.
- Koncernens EBITA udgjorde DKK 97 mio. i første kvartal mod DKK 86 mio. i første kvartal 2010. Resultatet for første kvartal 2011 var påvirket af en told-/skatterelateret engangshensættelse på DKK 25 mio.
- GN ReSounds omsætning udgjorde DKK 820 mio., svarende til en organisk vækst på 9%. EBITA udgjorde DKK 52 mio., en nedgang fra DKK 70 mio. sidste år. EBITA blev negativt påvirket af en told-/skatterelateret engangshensættelse på DKK 25 mio. i et vækstmarked.
- GN Netcom opnåede en omsætning på DKK 476 mio., svarende til en organisk vækst på 5%, og EBITA udgjorde DKK 56 mio., hvilket var mere end en fordobling sammenlignet med DKK 26 mio. sidste år. Organisk vækst inden for CC&O-forretningen udgjorde 15%.
- I lyset af den lovende lancering af ReSound Alera™ ændres omsætningsforventningen for GN Store Nord for 2011 fra "organisk vækst på mere end 6%" til "organisk vækst på mere end 7%". Med den positive udvikling inden for Unified Communications samt GN ReSounds told-/skatterelaterede engangshensættelse på DKK 25 mio. fastholder GN Store Nord sine forventninger til EBITA for 2011 på "DKK 675-775 mio.".
- Forventningerne til amortisering af immaterielle aktiver og finansielle poster for 2011 ændres fra "ca. DKK (50) mio." til "DKK (50)-(75) mio.", da GN har omlagt renten på sin kortfristede gæld fra variabel til fast forrentning.
- GN benytter fortsat ihærdigt alle lovlige midler for at sikre, at den endelige og juridisk bindende afgørelse fra den østrigske voldgiftsdomstol i sagen mod TPSA efterleveres. I første kvartal blev TPSA's indsigelser mod de østrigske voldgiftsdommeres uafhængighed afvist af det østrigske handelskammer i Wien.
- Den 18. marts 2011 blev Anders Boyer udnævnt til CFO i GN ReSound foruden hans generelle ansvarsopgaver som CFO i GN Store Nord og medlem af GN's direktion. Tom Zachariassen, der tidligere var Vice President of Business Controlling i GN Netcom er udnævnt til CFO i GN Netcom.

FORVENTNINGER TIL 2011 – VALUTAKURS DKK/USD 5,5

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige	GN Store Nord
Tidl. omsætning	Organisk vækst på mere end 10%	Organisk vækst på mere end 4%		Organisk vækst på mere end 6%
Ny omsætning	Organisk vækst på mere end 10%	Organisk vækst på mere end 6%		Organisk vækst på mere end 7%
Tidl. EBITA	250-300	450-500	-(30)	675-775
Ny EBITA	275-325	425-475	-(30)	675-775
Tidl. amortisering, finansielle poster etc.				-(50)
Ny amortisering, finansielle poster etc.				(50)-(75)

OVERSIGT OVER 1. KVARTAL 2011

(DKK mio.)	GN Netcom		GN ReSound		Koncern i alt*	
	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Omsætning	476	446	820	726	1.298	1.174
Organisk vækst	5%	9%	9%	(2)%	7%	2%
Bruttomargin	58%	52%	60%	59%	60%	56%
EBITA	56	26	52	70	97	86
EBITA-margin	11,8%	5,8%	6,3%	9,6%	7,5%	7,3%
Frit cash flow	45	65	(65)	6	(27)	58

*) "Øvrige" er inkluderet i "Koncern i alt"

GN RESOUND

På baggrund af stærk organisk vækst på 23% i Nordamerika som følge af den fortsat store fremgang for ReSound Alera™ og den tilsvarende Beltone True™ produktfamilie, opnåede GN ReSound en omsætning på DKK 820 mio. i første kvartal, svarende til en organisk vækst på 9%.

EBITA for GN ReSound blev DKK 52 mio. i første kvartal mod DKK 70 mio. i første kvartal 2010. Første kvartal 2011 var negativt påvirket af en told-/skatterelateret engangshensættelse på DKK 25 mio. på et vækstmarked. GN ReSound anser kravet for at være uberettiget og vil bestride det på enhver tænkelig måde. Når der ses bort fra engangshensættelsen opnåede GN ReSound en EBITA-margin på 9,4%, på niveau med første kvartal 2010.

På baggrund af den hidtidige erfaring fra lanceringen af ReSound Alera™, især i USA, justeres forventningerne til omsætningen for 2011 fra "organisk vækst på mere end 4%" til "organisk vækst på mere end 6%".

Som følge af den told-/skatterelaterede engangshensættelse ændres forventningen til EBITA for 2011 fra "DKK 450-500 mio." til "DKK 425-475 mio.".

GN ReSounds bruttomargin udgjorde i første kvartal 60%, en stigning på 1%-point i forhold til første kvartal 2010. Generelt påvirkede ReSound Alera™ marginen positivt. Dette blev delvist modsvaret af øget salg af tilbehør med en lavere margin og et pres på salgspriserne på visse udbudsmarkeder.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 442 mio. i første kvartal mod DKK 359 mio. i første kvartal 2010. Stigningen skyldes hovedsageligt den ovennævnte engangshensættelse samt yderligere investeringer i R&D inden for såvel Høreapparater som Audiologisk diagnoseudstyr og lanceringsomkostninger i forbindelse med anden bølge af ReSound Alera™.

GN ReSounds cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK (47) mio. mod DKK 26 mio. i første kvartal 2010. Driftskapitalen bidrog negativt med DKK 92 mio., hovedsageligt som følge af midlertidige stigninger i varelagre i forbindelse med omstruktureringen af supply chain samt lanceringen af nye ReSound Alera™ formfaktorer. I cash flowet for første kvartal 2010 indgik DKK 19 mio. vedrørende frasalget af den belgiske detailforretning. Der forventes en forbedring af det frie cash flow i løbet af 2011 og det forventes at være positivt for hele året.

GN ReSound tilføjede i første kvartal nye formfaktorer til ReSound Alera™ produktfamilien med lanceringen af ReSound Alera™ Fusion bag-øret (BTE) apparatet, verdens første standard og power BTE-produkt i en og samme skal samt det trådløse i-øret (ITE) apparat ReSound Alera™ med ekstern mikrofon. Denne eksterne mikrofon er den eneste af sin art på

markedet og udgør den første reelle innovation inden for ITE-produkter i mange år. Placeringen af mikrofonen i concha (området lige uden for øregangen) udnytter ørets naturlige direktionalitet og beskytter mod vindstøj og giver en mere naturlig lyd og bedre taleopfattelse.

Med lanceringen af ReSound Alera™ er GN ReSound tilbage i Top-segmentet, hvilket understreges af, at mere end 75% af omsætningen fra ReSound Alera™ stammer fra Top- og Plus-segmenterne (ReSound Alera™ 9 og 7).

I en undersøgelse foretaget blandt 483 forhandlere i USA, Storbritannien og Holland svarede 83%, at de generelt var meget tilfredse eller tilfredse med ReSound Alera™. Desuden svarede 89% af forhandlerne, at de var meget tilfredse eller tilfredse med lyd kvaliteten, som er baseret på den suveræne Surround Sound by ReSound teknologi.

Omsætningen for Høreapparater udgjorde DKK 732 mio., svarende til en positiv organisk vækst på 9%. Omsætningen for Audiologisk diagnoseudstyr blev på DKK 88 mio., hvilket også svarede til en organisk vækst på 9%.

Ved den årlige audiologimesse, AudiologyNOW! præsenterede GN ReSound den tredje bølge af ReSound Alera™ produktfamilien. Denne tredje bølge består af en mini BTE-model og en komplet række ITE-produkter lige fra de såkaldte 'komplet i ørekanalen'-produkter til traditionelle i-øret-produkter. Når de nye produkter lanceres på de forskellige markeder i tredje kvartal 2011, vil ReSound Alera™ produktfamilien bestå af en lang række modeller, som tilsammen dækker omkring 90% af slutbrugernes behov og præferencer.

GN ReSound præsenterede desuden ReSound Unite™ Mini Microphone som nyt tilbehør i ReSound Alera™ porteføljen. Den nye Mini Microphone er en lille, bærbar, trådløs clip-on mikrofon, der sender tale direkte fra en anden person til den hørehæmmedes høreapparat, hvormed vedkommende har mulighed for at kommunikere i ellers vanskelige lytmiljøer. Lytteafstanden kan dermed øges væsentligt mere end hvad traditionelle høreapparater ellers kan klare i krævende situationer som restaurantbesøg, konferencedeltagelse osv.

GN ReSound tog markedsandele i VA-segmentet (Veterans' Affairs) i første kvartal og har nu ca. 7% af dette marked. ReSound Alera™ blev kommercielt tilgængeligt i VA-segmentet fra 1. november, 2010. Den anden bølge af ReSound Alera™ formfaktorerne bliver tilgængelig i VA fra maj måned 2011.

Den igangværende omstrukturering af GN ReSounds produktions- og supply chain-struktur forløber som planlagt med årlige omkostningsbesparelser på op til DKK 200 mio. på løbende basis ved udgangen af 2011 og en positiv netto EBITA-effekt på DKK 75 mio. i kalenderåret 2011. Som tidligere meddelt øges effekten på EBITA mod slutningen af året.

GN NETCOM

GN Netcoms omsætning udgjorde i første kvartal DKK 476 mio., svarende til en organisk vækst på 5%. Omsætningen i CC&O headset var DKK 342 mio., og den organiske vækst i CC&O-forretningen udgjorde 15% drevet af UC. Som forventet blev væksten i Mobile headset presset af det svage marked i den nordamerikanske detailsektor, hvilket hovedsageligt skyldtes, at salgskanalen har reduceret deres lagerbeholdninger af konkurrenternes produkter.

GN Netcom opnåede i første kvartal en tocifret EBITA-margin på 11,8% (DKK 56 mio.) mod en EBITA-margin på 5,8% (DKK 26 mio.) i første kvartal 2010.

På baggrund af den stigende udbredelse af UC i første kvartal hæver GN Netcom sine forventninger til EBITA for 2011 fra "DKK 250-300 mio." til "DKK 275-325 mio."

GN Netcom opnåede en bruttomargin på 58% mod 52% i første kvartal 2010. Den forbedrede bruttomargin afspejler højere gennemsnitspriser end forventet inden for CC&O headset, et vedholdende fokus på optimering af omkostningsstrukturen samt at en større procentdel af den samlede omsætning stammer fra CC&O-forretningen, som har højere indtjening end Mobile headset.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 222 mio. i første kvartal mod DKK 205 mio. i første kvartal 2010. Stigningen i driftsomkostningerne skyldes hovedsageligt målrettede salgs- og markedsføringsomkostninger med henblik på at udnytte mulighederne inden for UC.

Nettodriftskapitalen udgjorde DKK 97 mio. pr. 31. marts 2011. Som tidligere meddelt forventes nettodriftskapitalen at stige i løbet af resten af 2011. GN Netcoms cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 44 mio. mod DKK 59 mio. i første kvartal 2010.

Udbredelsen af UC-løsninger fortsætter den positive udvikling, og såvel store som små virksomheder oplever de fordele, som UC-løsninger skaber ved at optimere kommunikationsplatformen. I første kvartal har GN Netcom installeret UC-headset i en række offentlige og private virksomheder samt i mange store, globale virksomheder.

For at sikre nemmere adgang til UC i alle prissegmenter, lancerede GN Netcom i slutningen af 2010 Jabra BIZ™ 360. Produktkategorien af trådede basisheadset til UC vil blive udvidet yderligere i løbet af 2011 med endnu et headset i Jabra BIZ™ 300 serien. Disse produkter introduceres så GN Netcom kan øge sin førerposition i UC-segmentet.

I april blev speakerphoneproduktet Jabra SPEAK™ 410 anerkendt for at være ekstraordinært innovativt, da det blev tildelt "2010 Product of the Year Award" af Unified Communications Magazine. Jabra SPEAK™ 410 er udviklet til det professionelle kontorsegment, der har behov for at lave daglige konferencekald. Med sit kompakte design og det tilhørende rejseetui er det nemt at tage Jabra SPEAK™ med sig. Og det integrerede ledningssystem sikrer hurtig opsætning.

Kun et år efter at have opnået status som "Gold Member" af Avayas DevConnect Program blev GN Netcom i slutningen af marts udpeget som "Platinum Member". Avaya er en globalt førende udbyder af kommunikationssystemer og -ydelser til virksomheder og har en stor markedsandel inden for contact centre. Avaya solgte i en årrække udelukkende produkter fra GN Netcoms hovedkonkurrent.

Omsætningen for Mobile headset blev på DKK 134 mio., svarende til en organisk vækst på (15)%. Som forventet, og meddelt, i forbindelse med Årsrapport 2010, blev den organiske vækst inden for Mobile headset ramt af de svage markeder for mobilprodukter i Nordamerika.

I henhold til markedsanalyseinstituttet GfK blev Jabra-brandet i første kvartal det førende brand inden for Bluetooth® mobilheadset i de fem største europæiske markeder (Tyskland, Frankrig, Storbritannien, Italien og Rusland) med en markedsandel på 22%.

GN Netcom har i en årrække været førende inden for kategorien "speakerphones til biler" og har tidligere lanceret Jabra CRUISER, der var den bedst sælgende i speakerphonekategorien. Ved CTIA branchemessen lancerede GN Netcom efterfølgeren til Jabra CRUISER – Jabra FREEWAY. Speakerphonen Jabra FREEWAY indeholder den seneste innovation inden for stemmekontrol og gør det muligt at foretage, afslutte, afslå og gentage opkald, blot ved hjælp af stemmen. Af andre funktioner kan nævnes den indbyggede FM-sender samt muligheden for at få oplyst navnet på den, der ringer. Jabra FREEWAY er allerede blevet tildelt "Red dot designprisen for 2011" og blev af Laptop Magazine udnævnt til "Best accessory" ved CTIA.

Den 18. marts 2011 blev Anders Boyer, der i forvejen er CFO i GN Store Nord og medlem af GNs direktion, udnævnt til CFO i GN ReSound. Anders Boyer havde tidligere det daglige ansvar som CFO i GN Netcom. Tom Zachariassen, som tidligere har været Vice President of Business Controlling i GN Netcom, er udpeget som CFO i GN Netcom.

ØVRIGE AKTIVITETER OG ANDRE FORHOLD

Voldgiftssag mod TPSA

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.

Voldgiftssagen mod TPSA blev anlagt af DPTG i 2001 på grund af manglende overskudsdeling fra TPSA's side. Den 3. september 2010 tilkendte voldgiftsretten DPTG ca. DKK 2,9 mia. vedrørende kontraktperioden fra 1994 til medio 2004 (fase 1). På trods af, at kendelsen er endelig og juridisk bindende, indbetalte TPSA ikke det skyldige beløb inden for den af voldgiftsretten fastsatte frist på 14 dage, og betalingen udestår stadig. Der påløber strafrente på 6% p.a., indtil betalingen indgår.

Med henblik på at inddrive beløbet på DKK 2,9 mia. har DPTG bl.a. igangsat tvangsfuldbyrdelser i Polen, Holland, Tyskland, Storbritannien, Irland og Frankrig. I Polen håndteres tvangsfuldbyrdelsen af den regionale domstol i Warszawa, hvor et retsmøde fandt sted den 9. marts 2011. Ved retsmødet fik DPTG tre måneder til at fremkomme med svar på TPSA's påstande. Restmødet blev derfor udsat og en ny dato for retsmødet vil blive fastsat senest en måned efter indleveringen af DPTG's svarskrift.

Efter kendelsen, der blev afsagt af voldgiftsretten i september 2010, gjorde TPSA indsigelse mod voldgiftsdommerne til formanden for det østrigske handelskammer i Wien med påstand om, at dommerne var partiske og stillede spørgsmålstegn ved deres uafhængighed. I april 2011 blev disse indsigelser mod voldgiftsdommerne afvist af formanden for det østrigske handelskammer.

TPSA har desuden indgivet klage over voldgiftssagen i Wien med krav om, at domstolen tilsidesætter kendelsen. DPTG vil bestride disse påstande på det kraftigste, da DPTG mener, at de er fuldstændig ubegrundede. Der blev holdt et restmøde i Wien den 30. marts 2011. De to parter fik frist indtil 14. juli 2011 til at indgive deres indlæg i sagen. Der er fastsat et endeligt retsmøde den 8. september 2011.

Den 14. januar 2011 fremsatte DPTG et krav på DKK 2,4 mia. for fase 2 (medio 2004 til 2009) på baggrund af voldgiftsdomstolens instruks udstedt i maj 2010 i forbindelse med fase 1. Voldgiftsretten har afvist TPSA's anmodning om at genoptage spørgsmålet om ansvar i henhold til NSL-kontrakten, og fase 2 vil derfor udelukkende vedrøre fastsættelsen af omsætningen i NSL i løbet af fase 2. Et planlægningsmøde er fastsat til juni 2011.

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

Den 5. maj 2010 modtog GN den fuldstændige ordlyd af kendelsen, hvori den tyske højesteret bekendtgjorde, at beslutningen truffet af det tyske Bundeskartellamt den 11. april 2007 om at forbyde salget af GN ReSound til Sonova var ulovlig. Med henblik på at kræve erstatning for det væsentlige tab, som GN led i forbindelse med Bundeskartellamts forbud mod salget af GN ReSound til Sonova, rejste GN den 22. december 2010 krav på EUR 1,1 mia. (ca. DKK 8,2 mia.) ved byretten i Bonn. Bundeskartellamts svarskrift skal indgives den 21. juni 2011.

Fremadrettede udsagn

Udsagnene om fremtidige forhold i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn vedrørende fremtidige forhold er i sagens natur forbundet med risiko og 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 på 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 igangværende retssager (herunder 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. januar - 31. marts 2011 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. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

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, 5. maj, 2011

Bestyrelse

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

Direktion

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

INDHOLDSFORTEGNELSE FOR DELÅRSRAPPORT 1/2011

Koncernens hovedtal	6
Kvartalstal pr. segment	7
Resultatopgørelse	8
Totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Koncern egenkapital	9
Pengestrømsopgørelse	10
Note 1 Anvendt regnskabspraksis	10
Note 2 Segmentoplysninger	11
Note 3 Incitamentsprogrammer	12
Note 4 Aktiebesiddelser	12

Koncernens hovedtal*

(DKK mio.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.298	1.174	5.145
Organisk vækst	7 %	2 %	5 %
Resultat af primær drift	92	79	2.569
Finansielle poster, netto	(16)	-	(33)
Periodens resultat	54	58	1.855
Afholdte udviklingsomkostninger	(123)	(109)	(455)
EBITDA	131	121	2.736
EBITA	97	86	2.595
Balance			
Aktiekapital	833	833	833
Egenkapital	6.182	4.684	6.504
Samlede aktiver	9.574	7.360	9.806
Nettoarbejdskapital	3.241	901	3.172
Nettorentebærende gæld	1.127	987	960
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	58	113	563
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(85)	(55)	(367)
Heraf:			
Udviklingsprojekter	(60)	(54)	(234)
Køb af materielle aktiver	(14)	(13)	(95)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)	(27)	58	196
Nøgletal			
Bruttomargin	60 %	56 %	57 %
EBITA-margin	7,5 %	7,3 %	50,4 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	42,9 %	3,1 %	43,0 %
Egenkapitalens forrentning**	34,1 %	1,9 %	33,9 %
Soliditetsgrad	65 %	64 %	66 %
Nettorentebærende gæld (gennemsnit)/EBITDA	0,4	4,0	0,4
Nøgletal pr. aktie			
Resultat pr aktie (EPS)	0,27	0,28	9,15
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,26	0,28	9,00
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	0,28	0,55	2,73
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet pr. aktie	(0,13)	0,28	0,95
Børskurs ultimo perioden	49	33	51
Øvrige			
Antal ansatte, ultimo perioden	~4.500	~4.200	~4.525
Markedsværdi	9.933	6.731	10.336

*Baseret på nøgletalsdefinitioner fra årsrapporten for 2010.

**ROIC og egenkapitalens forrentning er beregnet på basis af henholdsvis EBITA og periodens resultat for de seneste fire kvartaler.

Kvartalstal pr. segment

	1. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	4. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	2010 i alt (rev.)
Resultatopgørelse						
Omsætning						
GN Netcom	446	495	452	580	476	1.973
GN ReSound	726	789	794	855	820	3.164
Øvrige *	2	2	2	2	2	8
I alt	1.174	1.286	1.248	1.437	1.298	5.145
Organisk vækst						
GN Netcom	9 %	8 %	3 %	17 %	5 %	9 %
GN ReSound	(2)%	0 %	5 %	5 %	9 %	2 %
I alt	2 %	3 %	4 %	10 %	7 %	5 %
Bruttomargin						
GN Netcom	52%	53%	55%	52%	58%	53%
GN ReSound	59%	59%	60%	61%	60%	60%
I alt	56%	57%	58%	57%	60%	57%
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**						
GN Netcom	(42)	(35)	(40)	(48)	(40)	(165)
GN ReSound	(69)	(69)	(71)	(72)	(85)	(281)
I alt	(111)	(104)	(111)	(120)	(125)	(446)
Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv.**						
GN Netcom	(163)	(176)	(160)	(155)	(182)	(654)
GN ReSound	(290)	(330)	(335)	(318)	(357)	(1.273)
Øvrige *	(12)	(4)	2.068	(18)	(13)	2.034
I alt	(465)	(510)	1.573	(491)	(552)	107
EBITA						
GN Netcom	26	52	50	96	56	224
GN ReSound	70	63	68	128	52	329
Øvrige *	(10)	(2)	2.070	(16)	(11)	2.042
I alt	86	113	2.188	208	97	2.595
EBITA-margin						
GN Netcom	5,8 %	10,5 %	11,1 %	16,6 %	11,8 %	11,4 %
GN ReSound	9,6 %	8,0 %	8,6 %	15,0 %	6,3 %	10,4 %
I alt	7,3 %	8,8 %	175,3 %	14,5 %	7,5 %	50,4 %
Afskrivninger						
GN Netcom	(8)	(9)	(6)	(7)	(5)	(30)
GN ReSound	(23)	(23)	(23)	(25)	(21)	(94)
Øvrige *	(4)	(4)	(4)	(5)	(8)	(17)
I alt	(35)	(36)	(33)	(37)	(34)	(141)
EBITDA						
GN Netcom	34	61	56	103	61	254
GN ReSound	93	86	91	153	73	423
Øvrige *	(6)	2	2.074	(11)	(3)	2.059
I alt	121	149	2.221	245	131	2.736
EBITA						
Anmortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(7)	(5)	(7)	(5)	(26)
Resultat af primær drift	79	106	2.183	201	92	2.569
Finansielle poster, netto	-	(2)	(11)	(20)	(16)	(33)
Årets resultat før skat	79	104	2.172	181	76	2.536
Skat af årets resultat	(21)	(28)	(572)	(60)	(22)	(681)
Årets resultat	58	76	1.600	121	54	1.855
Balance						
Udviklingsprojekter						
GN Netcom	127	128	125	113	110	113
GN ReSound	716	731	740	751	755	751
I alt	843	859	865	864	865	864
Varebeholdninger						
GN Netcom	74	91	107	93	105	93
GN ReSound	312	337	358	378	404	378
I alt	386	428	465	471	509	471
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser						
GN Netcom	265	288	251	317	263	317
GN ReSound	721	738	747	783	788	783
Øvrige *	22	23	10	10	7	10
I alt	1.008	1.049	1.008	1.110	1.058	1.110
Nettoarbejdskapital						
GN Netcom	58	35	50	82	97	82
GN ReSound	775	872	860	893	950	893
Øvrige *	68	60	2.181	2.197	2.194	2.197
I alt	901	967	3.091	3.172	3.241	3.172
Pengestrømme						
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster						
GN Netcom	59	82	45	47	44	233
GN ReSound	26	(8)	(6)	57	(47)	69
Øvrige *	(13)	12	4	(61)	(11)	(58)
I alt	72	86	43	43	(14)	244
Skat og renter i alt						
	(14)	(8)	(18)	(8)	(13)	(48)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)						
	58	78	25	35	(27)	196

* Under "Øvrige" indgår Group Shared Services, Telegraf-Selskabet, GN Ejendomme og elimineringer.

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

Resultatopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
Nettoomsætning	1.298	1.174	5.145
Produktionsomkostninger	(524)	(512)	(2.211)
Bruttoresultat	774	662	2.934
Udviklingsomkostninger	(127)	(113)	(452)
Salgs- og distributionsomkostninger	(416)	(348)	(1.537)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(143)	(126)	(519)
Andre driftsindtægter	4	4	17
Beløb tildelt fra voldgiftssag mod TPSA	-	-	2.126
Resultat af primær drift	92	79	2.569
Finansielle indtægter	14	18	82
Finansielle omkostninger	(30)	(18)	(115)
Resultat før skat	76	79	2.536
Skat af periodens resultat	(22)	(21)	(681)
Periodens resultat	54	58	1.855
Resultat pr. aktie (EPS)			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,27	0,28	9,15
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,26	0,28	9,00
EBITA	97	86	2.595
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(5)	(7)	(26)
Resultat af primær drift	92	79	2.569

Totalindkomstopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
Periodens resultat	54	58	1.855
Øvrig totalindkomst			
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	(9)
Regulering af sikringsinstrumenter	5	-	2
Valutakursregulering mv.	(246)	220	309
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	(16)	11
Øvrig totalindkomst efter skat	(241)	204	313
Periodens totalindkomst	(187)	262	2.168

Balance
Koncern

(DKK mio.)	31. marts 2011 (urev.)	31. marts 2010 (urev.)	31. dec 2010 (rev.)
Aktiver			
Immaterielle aktiver	3.857	3.912	4.031
Materielle aktiver	463	462	481
Udskudte skatteaktiver	571	671	612
Andre langfristede aktiver	184	216	192
Langfristede aktiver i alt	5.075	5.261	5.316
Varebeholdninger	509	386	471
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.058	1.008	1.110
Tilgodehavende skat	39	29	38
Andre tilgodehavender	2.727	486	2.714
Likvide beholdninger	166	190	157
Kortfristede aktiver i alt	4.499	2.099	4.490
Aktiver i alt	9.574	7.360	9.806
Passiver			
Egenkapital	6.182	4.684	6.504
Bankgæld	1.161	1.122	1.056
Pensionsforpligtelser	68	68	73
Hensatte forpligtelser	101	72	107
Udskudte skatteforpligtelser	587	8	572
Andre langfristede forpligtelser	49	55	48
Langfristede forpligtelser i alt	1.966	1.325	1.856
Bankgæld	132	55	61
Gæld til leverandører	333	308	387
Skyldig skat	25	31	24
Hensatte forpligtelser	214	288	240
Anden gæld	722	669	734
Kortfristede forpligtelser i alt	1.426	1.351	1.446
Passiver i alt	9.574	7.360	9.806

Koncernegenkapital

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Indbetalt overkurs	Kurs- regule- ringer	Reserve for sikringsstran- saktioner	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egen- kapital i alt
Balance 31. december 2009	833	3.369	(1.885)	-	(344)	-	4.435
Periodens resultat	-	-	-	-	-	58	58
Valutakursregulering mv.	-	-	220	-	-	-	220
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(16)	-	-	-	(16)
Periodens totalindkomst	-	-	204	-	-	58	262
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	5	5
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(92)	-	-	116	-	24
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(42)	-	(42)
Balance 31. marts 2010	833	3.277	(1.681)	-	(270)	-	4.684
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.797	1.797
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	-	(9)	(9)
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	2	-	-	2
Valutakursregulering mv.	-	-	89	-	-	-	89
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	27	-	-	-	27
Periodens totalindkomst	-	-	116	2	-	1.788	1.906
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	40	(40)	-
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	17	17
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(32)	-	-	40	-	8
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(111)	-	(111)
Balance 31. december 2010	833	3.245	(1.565)	2	(341)	40	6.504
Periodens resultat	-	-	-	-	-	54	54
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	5	-	-	5
Valutakursregulering mv.	-	-	(246)	-	-	-	(246)
Periodens totalindkomst	-	-	(246)	5	-	54	(187)
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	6	6
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(178)	-	-	309	-	131
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(233)	-	(233)
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(39)	(39)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	(1)	1	-
Balance 31. marts 2011	833	3.067	(1.811)	7	(265)	-	6.182

Pengestrømsopgørelse	Koncern		
	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
(DKK mio.)			
Drift			
Resultat af primær drift	92	79	2.569
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	99	95	379
Andre reguleringer	(17)	15	(2.079)
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	174	189	869
Ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(103)	(62)	(258)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	71	127	611
Finansielle poster, netto	(11)	(7)	(27)
Betalte skatter, netto	(2)	(7)	(21)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	58	113	563
Investeringer			
Køb af immaterielle aktiver, netto	(71)	(60)	(268)
Køb af materielle aktiver, netto	(13)	(13)	(93)
Køb af andre langfristede aktiver, netto	(1)	(1)	(13)
Køb af virksomheder	-	-	(12)
Salg af virksomheder	-	19	19
Afhændelse af aktiviteter, herunder betalte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktivitet	-	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(85)	(55)	(367)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	(27)	58	196
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet*	40	(21)	(197)
Nettopengestrømme	13	37	(1)
Likvide midler ved periodens begyndelse	157	148	148
Kursregulering, likvide midler	(4)	5	10
Likvide midler ved periodens udgang	166	190	157

* Indeholder DKK 39 mio. udloddet udbytte

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 2011 implementeret de relevante nye eller ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som specificeret i note 34 til årsrapporten for 2010. Implementering af de nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling væsentligt eller resulteret i ændringer til noteoplysninger.

Bortset fra ovennævnte ændringer er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2010.

Note 2 - Segmentoplysninger

Resultatopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
Nettoomsætning	476	446	820	726	2	2	1.298	1.174
Produktionsomkostninger	(198)	(215)	(326)	(297)	-	-	(524)	(512)
Bruttoresultat	278	231	494	429	2	2	774	662
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**	(40)	(42)	(85)	(69)	-	-	(125)	(111)
Salgs- og distributionsomkostninger**	(148)	(126)	(265)	(217)	-	-	(413)	(343)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(34)	(37)	(96)	(77)	(13)	(12)	(143)	(126)
Andre driftsindtægter	-	-	4	4	-	-	4	4
EBITA	56	26	52	70	(11)	(10)	97	86
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(1)	(1)	(4)	(6)	-	-	(5)	(7)
Resultat af primær drift	55	25	48	64	(11)	(10)	92	79
Finansielle poster	3	-	(18)	1	(1)	(1)	(16)	-
Resultat før skat	58	25	30	65	(12)	(11)	76	79
Skat af periodens resultat	(16)	(5)	(9)	(18)	3	2	(22)	(21)
Periodens resultat	42	20	21	47	(9)	(9)	54	58

Pengestrømsopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
Driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	73	61	113	134	(12)	(6)	174	189
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(14)	11	(92)	(66)	3	(7)	(103)	(62)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	59	72	21	68	(9)	(13)	71	127
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(15)	(13)	(68)	(42)	(2)	-	(85)	(55)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	44	59	(47)	26	(11)	(13)	(14)	72
Skat og finansielle poster	1	6	(18)	(20)	4	-	(13)	(14)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	45	65	(65)	6	(7)	(13)	(27)	58

Balance	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
AKTIVER								
Goodwill	429	447	2.268	2.307	-	-	2.697	2.754
Udviklingsprojekter	110	127	755	716	-	-	865	843
Øvrige immaterielle aktiver	51	63	213	246	31	6	295	315
Materielle aktiver	23	31	229	209	211	222	463	462
Andre langfristede aktiver	164	241	608	715	(17)	(69)	755	887
Langfristede aktiver i alt	777	909	4.073	4.193	225	159	5.075	5.261
Varebeholdninger	105	74	404	312	-	-	509	386
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	263	265	788	721	7	22	1.058	1.008
Tilgodehavender fra dattervirksomheder***	654	295	-	-	(654)	(295)	-	-
Andre tilgodehavender	46	31	492	434	2.228	50	2.766	515
Likvide beholdninger	46	30	120	158	-	2	166	190
Kortfristede aktiver i alt	1.114	695	1.804	1.625	1.581	(221)	4.499	2.099
Aktiver i alt	1.891	1.604	5.877	5.818	1.806	(62)	9.574	7.360
PASSIVER								
Egenkapital i alt	1.422	1.134	3.227	3.185	1.533	365	6.182	4.684
Bankgæld	-	-	-	-	1.161	1.122	1.161	1.122
Andre langfristede forpligtelser	37	37	292	294	476	(128)	805	203
Langfristede forpligtelser i alt	37	37	292	294	1.637	994	1.966	1.325
Bankgæld	65	12	22	43	45	-	132	55
Gæld til leverandører	128	127	197	172	8	9	333	308
Gæld til dattervirksomheder***	-	-	1.494	1.467	(1.494)	(1.467)	-	-
Andre kortfristede forpligtelser	239	294	645	657	77	37	961	988
Kortfristede forpligtelser i alt	432	433	2.358	2.339	(1.364)	(1.421)	1.426	1.351
Passiver i alt	1.891	1.604	5.877	5.818	1.806	(62)	9.574	7.360

Note 2 – Segmentoplysninger (fortsat)

Supplerende information	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
Geografisk fordeling af omsætning								
Europa	57%	49%	33%	38%	100%	100%	42%	42%
Nordamerika	31%	43%	43%	39%	0%	0%	38%	40%
Resten af verden	12%	8%	24%	23%	0%	0%	20%	18%
Afholdte udviklingsomkostninger	(36)	(33)	(87)	(76)	-	-	(123)	(109)
Aktivisering af udviklingsomkostninger	12	11	48	43	-	-	60	54
Amortisering og afskrivning af udviklingsomkostninger**	(16)	(20)	(46)	(36)	-	-	(62)	(56)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(40)	(42)	(85)	(69)	-	-	(125)	(111)
EBITDA	61	34	73	93	(3)	(6)	131	121
Afskrivninger	(5)	(8)	(21)	(23)	(8)	(4)	(34)	(35)
EBITA	56	26	52	70	(11)	(10)	97	86
EBITA-margin	11,8 %	5,8 %	6,3 %	9,6 %	NA	NA	7,5 %	7,3 %
Antal ansatte, ultimo perioden	~850	~825	~3.625	~3.400	~25	~25	~4.500	~4.250

*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 marts 2011 udstod i alt 782.292 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 69) svarende til 0,4% af de udstedte aktier.

Der udestår i alt 6.541 warrants i GN Netcom (svarende til 2,0% af aktiekapitalen i GN Netcom). Der udestår i alt 22.690 warrants i GN ReSound (svarende til 3,7% af aktiekapitalen i GN ReSound).

Note 4 - Aktiebesiddelser

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør pr. 5. maj 2011 henholdsvis 538.621 stk. og 22.000 stk.

Pr. 5. maj 2011 udgjorde GN's beholdning af egne aktier 5.653.288 stk., svarende til 2,7% 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 har anmeldt en ejerandel på mere end 5% af GN's aktiekapital. Udenlandske aktionærer anslås at eje ca. 50% af GN.