



KRAFTIG INDTJENINGSFORBEDRING – SAMLEDE FORVENTNINGER TIL 2011 BEKRÆFTET

GN Store Nord skabte kraftigt forbedret indtjening og fortsatte med at tage markedsandele i tredje kvartal. Den organiske omsætningsvækst blev på 12% i forhold til sidste år, hvilket kan tilskrives ReSound Alera™ produktfamilien samt en stærk udvikling i GN Netcom indenfor UC. Koncernens EBITA steg fra DKK 62 mio. i tredje kvartal 2010 (eksklusive TPSA-kendelsen) til DKK 173 mio. i tredje kvartal 2011.

Med udgangspunkt i den fortsat positive udvikling i de underliggende forretninger indleder GN et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 200 mio. Aktietilbagekøbsprogrammet træder i kraft i dag og afsluttes senest den 22. marts 2012, som er datoen for GN's generalforsamling.

GN ReSound fortsatte med at tage markedsandele i tredje kvartal – for femte kvartal i træk. Den organiske omsætningsvækst for tredje kvartal var på 9%, og lønsomheden forbedrede sig som planlagt. EBITA for tredje kvartal udgjorde DKK 107 mio. (EBITA-margin på 12,7%), en kraftig forbedring i forhold til DKK 68 mio. (8,6%) i tredje kvartal 2010. På EUHA-messen 2011 lancerede GN ReSound yderligere stærke tilføjelser til ReSound Alera™ produktfamilien, og selskabet er dermed godt positioneret til fortsat vækst.

GN Netcom leverede organisk vækst på 19% drevet af to cifrede vækstrater i både CC&O og Mobile. Den stærke udvikling skyldes hovedsageligt UC samt vækst inden for Mobile i APAC- og EMEA-regionerne. EBITA for GN Netcom udgjorde DKK 74 mio. i tredje kvartal mod DKK 50 mio. i tredje kvartal 2010. Tredje kvartals EBITA-margin på 14,3% betød, at GN Netcom nåede sin højeste EBITA-margin for et tredje kvartal i mere end ét årti.

GN Store Nord bekræfter de samlede forventninger for 2011, der blev udmeldt i Delårsrapport 2/2011. Den samlede omsætningsforventning er uændret. På baggrund af de stærke resultater for ReSound Alera™, øges forventningerne til GN ReSounds organiske omsætningsvækst med 1%-point. Det svage marked for mobilheadset i USA medfører en justering af omsætningsforventningerne for GN Netcom til 'Organisk vækst på omkring 8%'. Se nedenstående tabel.

HOVEDOVERSKRIFTER

- GN's samlede omsætning udgjorde DKK 1.359 mio. i tredje kvartal, svarende til en organisk vækst på 12% i forhold til tredje kvartal 2010.
- Koncernens EBITA udgjorde DKK 173 mio. Op fra DKK 62 mio. i tredje kvartal 2010 (eksklusive TPSA-kendelsen).
- Det frie cash flow udgjorde DKK 76 mio. i tredje kvartal 2011.
- GN ReSounds omsætning udgjorde DKK 841 mio., svarende til en organisk vækst på 9%. EBITA udgjorde DKK 107 mio. mod DKK 68 mio. i tredje kvartal 2010.
- GN Netcoms omsætning udgjorde DKK 516 mio., svarende til en organisk vækst på 19%, og EBITA udgjorde DKK 74 mio. mod DKK 50 mio. sidste år.
- På EUHA-messen 2011 lancerede GN ReSound stærke nyheder til ReSound Alera™ produktfamilien, som bygger på vores akustiske og teknologiske fordele, herunder ReSound Aleras™ overlegne trådløse funktionalitet.
- GN forfølger fortsat alle retlige muligheder i TPSA sagen for at sikre, at den østrigske voldgiftsdomstols endelige og juridisk bindende afgørelse fra den 3. september 2010 efterleves. I forbindelse med tvangsinddrivelsesprocessen i Irland er TPSA nu blevet pålagt at stille sikkerhed. Påløbne renter vedrørende fase 1 vil for hele 2011 løbe op i mere end DKK 100 mio.
- Den 9. november 2011 meddelte handelsretten (Handelsgericht) i Wien, Østrig at TPSA's krav om at tilsidesætte kendelsen på DKK 2,9 mia. for fase 1, som voldgiftsdomstolen tildelte DPTG den 3. september 2010, er afvist. Samtidig skal TPSA betale DPTG EUR 190.000 for juridiske omkostninger. Ydermere skal TPSA betale en afgift til Handelsretten på EUR 3,2 mio.
- Den 31. oktober indgav DPTG et ekstra krav om erstatning på DKK 280 mio. som følge af, at TPSA ikke har levet op til afgørelsen for fase 1. Dette indikerer, at TPSA har påført sig selv og sine aktionærer mere end en halv milliard kroner i yderligere omkostninger ved ikke at efterleve kendelsen.
- GN indledte den 11. august 2011 et aktietilbagekøbsprogram på DKK 200 mio. Programmet blev afsluttet den 14. oktober 2011.

FORVENTNINGER TIL 2011 – VALUTAKURS DKK/USD 5,5 I Q4 2011

(DKK mio.)	Omsætning	EBITA forventninger	Amortisering, finans etc.
GN ReSound	Organisk vækst på mere end 7%	425-475 (lave del af intervallet)	
GN Netcom	Organisk vækst på omkring 8%	275-325 (høje del af intervallet)	
Øvrige		~ (30)	
GN Store Nord	Organisk vækst på mere end 7%	675-775 (lave/midt del af intervallet)	0-(25)

OVERSIGT OVER 3. KVARTAL 2011

(DKK mio.)	GN ReSound		GN Netcom		Koncern i alt*	
	3. kv. 2011	3. kv. 2010	3. kv. 2011	3. kv. 2010	3. kv. 2011	3. kv. 2010
Omsætning	841	794	516	452	1.359	1.248
Organisk vækst	9%	5%	19%	3%	12%	4%
Bruttomargin	61%	60%	55%	55%	59%	58%
EBITA	107	68	74	50	173	62**
EBITA-margin	12,7%	8,6%	14,3%	11,1%	12,7%	5,0%**
Frit cash flow	(14)	(28)	106	46	76	25

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

***) Eksklusive TPSA kendelsen

GN RESOUND

GN ReSound fortsatte i tredje kvartal med at tage markedsandele fra konkurrenterne – for femte kvartal i træk. Omsætningen udgjorde DKK 841 mio., og den organiske omsætningsvækst var som i første og andet kvartal på 9%, hvilket er væsentligt højere end markedsvæksten. Udviklingen blev understøttet af lanceringen af tredje bølge af ReSound Alera™.

Som i de foregående kvartaler blev omsætningsvæksten drevet af de fortsatte lanceringer af nye ReSound Alera™ produkter og de tilsvarende Beltone True™ produktserier, som viser, at GN ReSound er ved at blive en førende innovatør i branchen. Den organiske omsætningsvækst i Nordamerika var fortsat tocifret i tredje kvartal 2011. På trods af udfordringer i en række europæiske lande leverede GN ReSound positiv omsætningsvækst i Europa i tredje kvartal. I 'resten af verden' blev der også set stærk organisk vækst, i særdeleshed i Japan.

Indtjeningen udviklede sig efter planen i tredje kvartal, og GN ReSound bekræfter forventningerne til hele 2011 som udmeldt i Delårsrapport 2/2011. EBITA udgjorde DKK 107 mio. op fra DKK 68 mio. i tredje kvartal 2011. EBITA-marginen var på 12,7%, en kraftig forbedring fra 8,6% i tredje kvartal 2010.

Omsætningen for Høreapparater udgjorde DKK 749 mio., svarende til en organisk omsætningsvækst på 9%. GN Otometrics opnåede en omsætning på DKK 92 mio., svarende til organisk vækst på 7% samt en planmæssig forbedring af indtjeningen i forhold til andet kvartal 2011.

GN ReSound opnåede i tredje kvartal 2011 en bruttomargin på 61,3%, hvilket var det højeste niveau i næsten tre år, op fra 59,7% i tredje kvartal 2010. Produktmiks effekten fra det fortsat positive salg af ReSound Alera™ samt den igangværende omstrukturering af GN ReSounds produktions- og supply chain-struktur var årsag til den forbedrede bruttomargin. Der forventes en yderligere forbedring af bruttomarginen i fjerde kvartal 2011.

Som andre høreapparaterproducenter oplever GN ReSound fortsat pres på de gennemsnitlige salgspriser som følge af aggressiv og skarp priskonkurrence på udbudsmarkederne samt den fortsatte konsolidering blandt forhandlerkæder, hvilket delvist udligner den positive påvirkning fra det forbedrede produktmiks.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 408 mio., en nærmest flad udvikling i forhold til tredje kvartal 2010, men et mindre fald i forhold til andet kvartal 2011. Driftsomkostningerne forventes at falde en smule i fjerde kvartal i forhold til tredje kvartal 2011.

GN ReSounds cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 13 mio. mod DKK (6) mio. i tredje kvartal 2010. Arbejdsskapitalen udgjorde DKK 1.013 mio. Varelagrene steg med DKK 52 mio. i tredje kvartal.

Som tidligere udmeldt forventes en reduktion i varelagrene efter afslutningen af supply chain omstrukturingsprogrammet.

GN ReSound gennemførte i løbet af tredje kvartal og primo fjerde kvartal en række opkøb, som på løbende basis øger omsætningen med ca. 2%. De væsentligste opkøb bestod af høreapparatdistributører i Korea og Finland, som begge vil styrke GN ReSounds egen position på disse markeder, samt en tilføjelse til Beltone-netværket i USA.

På EUHA-messen 2011 lancerede GN ReSound stærke nyheder til ReSound Alera™ produktfamilien og selskabet understregede dermed endnu engang sine stærke innovative evner. Med de seneste tilføjelser, er ReSound Alera™ familien, som bygger på den unikke brug af den trådløse 2,4GHz teknologi, uden tvivl en af markedets bredeste produktserier. Nyhederne inden for ReSound Alera™ produktfamilien består af et populært RIE-produkt (receiver in the ear) fuldt udstyret med alle ReSound Alera™ funktionerne samt den bedst positionerede tinnitus løsning (TS), som er velegnet til VA-markedet (Veterans' Affairs) i USA. Det populære RIE-produkt udgjorde ca. 20% af omsætningen i ReSound Live produktfamilien. TS-løsningerne har avancerede trådløse funktioner, som sikrer fuld fleksibilitet for brugerne. Desuden går GN ReSound med lanceringen af ReSound Alera 4™, som kun har basale trådløse funktioner, nu ind i lav/basis prissegmentet med stor volumen. ReSound Alera 4™ supplerer de øvrige priskategorier på markedet - ReSound Alera 5™, ReSound Alera 7™ og ReSound Alera 9™. Med disse tilføjelser er der nu et ReSound Alera™ høreapparat til alle, idet produktfamilien dækker 98% af alle høretab.

GN ReSound fortsætter med at tage markedsandele inden for VA-segmentet drevet af ReSound Alera™ og opnåede med 7,7% pr. ultimo tredje kvartal 2011 sin største markedsandel i dette segment nogensinde. Med lanceringen af ReSound Alera TS™ - markedets mest enestående tinnitusløsning - er GN ReSound godt positioneret til at fortsætte den positive udvikling. ReSound Alera TS™ er en kombination af et fremragende høreapparat og avanceret tinnitusbehandling med en funktionalitet, der sikrer klare fordele for brugeren.

Omstruktureringen af GN ReSound's produktions- og supply chain vil resultere i netto omkostningsbesparelser på DKK 75 mio. i 2011, i tråd med det tidligere kommunikerede mål. I 2012 forventes programmet at levere yderligere netto omkostningsbesparelser på op til DKK 125 mio i løbet af året.

GN ReSounds leverandør af trådløst tilbehør er voldsomt påvirket af den seneste tids oversvømmelser i Thailand. Ledelsen har igangsat en række initiativer for at minimere konsekvenserne heraf, blandt andet ved at flytte produktionen til Kina. Hidtil er GN ReSound ikke påvirket af oversvømmelserne. Det er dog for tidligt at vurdere, om der vil blive en finansiell påvirkning.

GN NETCOM

GN Netcom leverede organisk vækst på 19% som følge af de to cifrede vækstrater i både CC&O og Mobile. Omsætningen udgjorde DKK 516 mio.

EBITA for GN Netcom udgjorde DKK 74 mio. i tredje kvartal og EBITA-marginen blev på 14,3%. Dette er den højeste EBITA-margin i et tredje kvartal i mere end ét årti og svarer til en stigning på 3,2 %-point i forhold til tredje kvartal 2010.

GN Netcom bekræfter forventningerne, der blev udmeldt i Delårsrapport 2/2011 om en forbedring af EBITA på mere end 30% i forhold til 2010.

Omsætningen for CC&O udgjorde DKK 339 mio., svarende til en organisk vækst på 11%, drevet af UC. Omsætningen i Mobile udgjorde DKK 177 mio. svarende til organisk vækst på 38% drevet af en meget stærk udvikling i EMEA- og APAC-regionerne. GN Netcom forsætter med at vinde markedsandele i alle regioner og har cementeret sin position som markedsleder inden for Bluetooth® segmentet i EMEA.

GN Netcom fastholdt sin bruttomargin på et historisk højt niveau med 55% i kvartalet, på trods af, at Mobile udgjorde en relativt større andel af omsætningen i forhold til tredje kvartal 2010. Bruttomarginen blev forbedret i både CC&O og Mobile i forhold til tredje kvartal 2010 på baggrund af en fortsat god udvikling i de gennemsnitlige salgspriser, særligt i Mobile.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 211 mio. i tredje kvartal mod DKK 200 mio. i tredje kvartal 2010.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde DKK 67 mio. pr. 30. september 2011. Som tidligere meddelt forventes nettoarbejdskapitalen at stige i resten af 2011. GN Netcoms cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før skat og finansielle poster udgjorde DKK 98 mio. mod DKK 45 mio. i tredje kvartal 2010.

I første halvdel af 2011 indgik GN Netcom adskillige store UC aftaler med virksomheder som Deloitte France, Russell Investments med flere. I tredje kvartal fortsatte GN Netcom med at vise sin konkurrenceevne ved at indgå en række nye store UC aftaler. En globalt førende leverandør af telekommunikationsudstyr, valgte Jabra som leverandør af headset til sine nordamerikanske aktiviteter i forbindelse med udrulningen af Microsoft Lync til sine mere end 14.000 slutbrugere samt sine 2.800 underleverandører. Selskabet værdsætter Jabras udvidede portefølje af UC løsninger og har bestilt mere end 20.000 headset til fase 1 leverancen som udgøres af Jabra PRO 930, UC 250 og Jabra PRO 9450. Som led i samarbejdets fase to kommer Jabra produkter til at indgå i selskabets indkøbskatalog. Et større nordamerikansk pengeinstitut har besluttet at udrulle Jabras flagskibsprodukt, topmodellen inden for kontorheadset Jabra PRO 9470. Udrulningen af UC-produkter til erhvervskunder udvikler sig

fortsat positivt, og GN Netcom har en stærk pipeline for fremtidige UC udrulninger.

GN Netcoms unikke vækstpotentiale blev understreget, da Microsoft i sit nyligt aflagte kvartalsregnskab meddelte, at salget af Microsoft Lync er steget med mere end 25% i forhold til sidste år. Microsoft Lync muliggør kommunikation via UC, og er afgørende for den fremtidige efterspørgsel efter UC headset.

GN Netcom lancerede i tredje kvartal fire nye UC-headset inden for den nye Jabra UC VOICE™ serie. Jabra UC VOICE™ er et prisdygtigt headset med ledning, der er udviklet specielt til virksomheder, der på en omkostningseffektiv måde ønsker at indføre headset i hele organisationen. Produktet kan bæres på forskellige måder og bruges i forskellige miljøer uden, at der gøres kompromis med kvaliteten. Foruden headset-løsninger til både moderat og intensiv brug indeholder Jabra UC VOICE™ serien også et transportabelt headset udviklet til nutidens virtuelle kontorer. Det er branchens første UC headset med ledning, hvor headsettet bæres bag øret, og det diskrete design gør også Jabra UC VOICE™ til det perfekte headset til videokonferencer. Med lanceringen af Jabra UC VOICE™ har GN Netcom yderligere udvidet sin UC produktportefølje med henblik på at udnytte det store potentiale på UC-markedet.

Mobile udvidede sin distribution betragteligt i Nordamerika med lanceringen af tre produkter i omkring 4.000 RadioShack butikker. Samtidig fik Mobile også tre nye produkter ind i de 300 meget populære Apple butikker i USA: Jabra WAVE, Jabra EasyGo og Jabra SPORT.

Forud for det meget vigtige fjerde kvartal lancerede Mobile Jabra SUPREME i september. Dette er det første Bluetooth monoheadset med Active Noise Cancellation. Denne teknologi bruger en mikrofon til at opfange baggrundsstøj, hvorefter støjen bliver vendt og sendt tilbage i brugerens øre. De to lydølger ophæver hinanden og baggrundsstøjen bliver fjernet.

Tidligere på året blev Jabra SPORT, et headset med ledning designet til sport og træning lanceret. I tredje kvartal lancerede Jabra en trådløs version af Jabra SPORT - det første Bluetooth stereoprodukt i selskabets sportskollektion, som gør det muligt at lytte til musik og besvare opkald, mens man træner. Jabra SPORT er det første headset med indbygget FM radio. Samtidig giver A2DP-teknologien og en kraftig bas, som sætter gang i træningen, endnu flere muligheder for brug af musik under træningen. Stereoheadsettet har desuden en mikrofon, der er beskyttet mod vindstøj samt Virtual Surround Sound til forbedring af lyden. Med Jabra SPORT kommer en gratis download af Endomondo Sports Tracker – en fitness app til smartphones, der fungerer som træningsmotivator bl.a. under løb, ved at give information om hastighed, distance og omgangstid.

ØVRIGE AKTIVITETER OG ANDRE FORHOLD

Voldgiftssag mod TPSA

Voldgiftssagen mod TPSA blev anlagt af DPTG i 2001 på grund af manglende overskudsdeling fra TPSA's side. Den 3. september 2010 tilkendte den østrigske voldgiftsret 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. GN har i henhold til IFRS og i lyset af den positive udvikling i sagen bogført en renteindtægt på DKK 80 mio. for fase 1 i 2011 i overensstemmelse med voldgiftsrettens afgørelse. De påløbne renter dækker perioden fra 3. september 2010 til 30. september 2011.

Den 31. oktober 2011 indgav TPSA et ekstra krav om erstatning på DKK 280 mio. som følge af, at TPSA ikke har levet op til afgørelsen for fase 1. Kravet dækker TPSA's kapitalomkostninger indtil 31. oktober 2011.

Den 9. november 2011 meddelte Handelsretten (Handelsgericht) i Wien, Østrig at TPSA's krav om at tilsidesætte kendelsen på DKK 2,9 mia. for fase 1, var blevet afvist. Den østrigske domstol bekræftede hermed, at voldgiftsdomstolens kendelse er endelig og juridisk bindende, og at de DKK 2,9 mia. for fase 1 plus tilskrevne renter, juridiske omkostninger og retsafgifter er forfaldne til omgående betaling. Handelsretten meddelte ligeledes, at TPSA skal betale DPTG EUR 190.000 for juridiske omkostninger. Ydermere skal TPSA betale en afgift til Handelsretten på EUR 3,2 mio.

GN forfølger fortsat alle retlige muligheder for at sikre, at den endelige og juridisk bindende afgørelse fra den østrigske voldgiftsret i sagen efterleves af TPSA, herunder ved at tage skridt til tvangsfuldbyrdelse i andre lande end de seks, hvor processen allerede er indledt (Polen, Holland, Tyskland, Storbritannien, Irland og Frankrig).

Den 14. januar 2011 fremsatte DPTG et krav på DKK 2,4 mia. for fase 2 (medio 2004 til 2009) på baggrund af voldgiftsrettens instruks udstedt i maj 2010 i forbindelse med fase 1. Den 1. juli 2011 blev TPSA pålagt at overlevere trafikdata vedrørende Fase 2. Disse data blev analyseret af DPTG og underbygger yderligere DPTG's krav vedrørende fase 2. Som en følge heraf har DPTG opdateret og bekræftet dette krav den 31. oktober 2011. Voldgiftsretten forventes at afgive en endelig kendelse vedrørende fase 2 i 2013. Voldgiftsdommerne har afvist TPSA's anmodning om at genoptage spørgsmålet om ansvar i henhold til NSL-kontrakten, og fase 2 vil derfor udelukkende vedrøre fastsættelse af omsætningen skabt på NSL kablet i løbet af fase 2.

Det faktum, at TPSA endnu ikke har efterlevet den endelige, juridisk bindende samt ikke appellérbare kendelse fra den 3. september 2010, hvor DPTG blev tilkendt ca. DKK 2,9 mia., medfører, at TPSA påfører sig selv og sine aktionærer væsentlige yderligere omkostninger (renteudgifter, rets- og advokatudgifter i forbindelse med såvel sagen om underkendelse som tvangsinddrivelsesprocessen i foreløbigt seks lande samt det yderligere erstatningskrav). Indtil videre betyder det, at TPSA påført sig selv og sine aktionærer mere end en halv milliard kroner i yderligere omkostninger ved ikke at efterleve kendelsen.

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

Den 5. maj 2010 modtog GN den fuldstændige ordlyd af kendelsen, hvori den tyske højesteret kendte afgørelsen truffet af det tyske Bundeskartellamt den 11. april 2007 om at forbyde salget af GN ReSound til Sonova ulovlig. Med henblik på at kræve erstatning for det væsentlige tab, 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. Bundeskartellamt indgav sit svarskrift den 4. juli 2011. GN forventer at indgive sit svar i november 2011.

Forventninger til 2011

Forventningerne for 2011 er baseret på en DKK/USD valutakurs i fjerde kvartal 2011 på 5.50. Endvidere er det forudsat, at de seneste uroligheder på de finansielle markeder ikke får en væsentlig negativ indvirkning på markederne for GN's produkter.

Finanskalender 2012

Årsregnskab 2011:	23. februar 2012
Ordinær generalforsamling:	22. marts 2012 på Radisson Blu Falconer, Copenhagen *
1. kvartal 2012	3. maj 2012
2. kvartal 2012	9. august 2012
3. kvartal 2012	15. november 2012

* Forslag til dagsordenen skal indsendes senest seks uger før generalforsamlingen (dvs. 8. februar 2012).

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli - 30. september 2011 samt for perioden 1. januar - 30. september 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. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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, 10. november 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	Morten Andersen

Direktion

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

INDHOLDSFORTEGNELSE FOR DELÅRSRAPPORT 3/2011

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.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.359	1.248	3.991	3.708	5.145
Organisk vækst	12 %	4 %	10 %	3 %	5 %
Resultat af primær drift	167	2.183	384	2.368	2.569
Finansielle poster, netto	10	(11)	42	(13)	(33)
Periodens resultat	118	1.600	299	1.734	1.855
Afholdte udviklingsomkostninger	(123)	(115)	(365)	(339)	(455)
EBITDA	203	2.221	503	2.491	2.736
EBITA	173	2.188	406	2.387	2.595
Balance					
Aktiekapital	833	833	833	833	833
Egenkapital	6.412	6.245	6.412	6.245	6.504
Samlede aktiver	9.952	9.558	9.952	9.558	9.806
Nettoarbejdskapital	3.350	3.091	3.350	3.091	3.172
Nettorentebærende gæld	1.154	994	1.154	994	960
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	209	121	422	413	563
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(133)	(96)	(312)	(252)	(367)
Heraf:					
Udviklingsprojekter	(71)	(55)	(189)	(171)	(234)
Køb af materielle aktiver	(18)	(25)	(56)	(65)	(95)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)	76	25	110	161	196
Nøgletal					
Bruttomargin	59 %	58 %	59 %	57 %	57 %
EBITA-margin	12,7 %	175,3 %	10,2 %	64,4 %	50,4 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	8,4 %	40,8 %	8,4 %	40,8 %	43,0 %
Egenkapitalens forrentning**	6,6 %	30,9 %	6,6 %	30,9 %	33,9 %
Soliditetsgrad	64 %	65 %	64 %	65 %	66 %
Nettorentebærende gæld/EBITDA**	1,5	0,4	1,5	0,4	0,4
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr aktie (EPS)	0,58	7,92	1,48	8,55	9,15
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,58	7,78	1,46	8,41	9,00
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	1,03	0,59	2,07	2,00	2,73
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet pr. aktie	0,37	0,12	0,54	0,78	0,95
Børskurs ultimo perioden	34	42	34	42	51
Øvrige					
Antal ansatte, ultimo perioden	~4.575	~4.450	~4.575	~4.450	~4.525
Markedsværdi	6.748	8.483	6.748	8.483	10.336

*Baseret på nøgletalsdefinitioner fra årsrapporten for 2010.

**ROIC, egenkapitalens forrentning og nettorentebærende gæld/EBITDA er beregnet på basis af henholdsvis EBITA, periodens resultat og EBITDA for de seneste fire kvartal

Kvartalstal pr. segment

(DKK mio.)	1. kv. 2010 (urev.)	2. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	4. kv. 2010 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	2010 År til dato (urev.)	2011 År til dato (urev.)
Resultatopgørelse									
Omsætning									
GN Netcom	446	495	452	580	476	503	516	1.393	1.495
GN ReSound	726	789	794	855	820	827	841	2.309	2.488
Øvrige *	2	2	2	2	2	4	2	6	8
I alt	1.174	1.286	1.248	1.437	1.298	1.334	1.359	3.708	3.991
Organisk vækst									
GN Netcom	9 %	8 %	3 %	17 %	5 %	8 %	19 %	7 %	11 %
GN ReSound	(2) %	0 %	5 %	5 %	9 %	9 %	9 %	1 %	9 %
I alt	2 %	3 %	4 %	10 %	7 %	9 %	12 %	3 %	10 %
Bruttomargin									
GN Netcom	52 %	53 %	55 %	52 %	58 %	57 %	55 %	53 %	57 %
GN ReSound	59 %	59 %	60 %	61 %	60 %	59 %	61 %	59 %	60 %
I alt	56 %	57 %	58 %	57 %	60 %	58 %	59 %	57 %	59 %
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**									
GN Netcom	(42)	(35)	(40)	(48)	(40)	(46)	(46)	(117)	(132)
GN ReSound	(69)	(69)	(71)	(72)	(85)	(81)	(74)	(209)	(240)
I alt	(111)	(104)	(111)	(120)	(125)	(127)	(120)	(326)	(372)
Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv.**									
GN Netcom	(163)	(176)	(160)	(155)	(182)	(169)	(165)	(499)	(516)
GN ReSound	(290)	(330)	(335)	(318)	(357)	(336)	(334)	(955)	(1.027)
Øvrige *	(12)	(4)	2.068	(18)	(13)	(12)	(10)	2.052	(35)
I alt	(465)	(510)	1.573	(491)	(552)	(517)	(509)	598	(1.578)
EBITA									
GN Netcom	26	52	50	96	56	70	74	128	200
GN ReSound	70	63	68	128	52	74	107	201	233
Øvrige *	(10)	(2)	2.070	(16)	(11)	(8)	(8)	2.058	(27)
I alt	86	113	2.188	208	97	136	173	2.387	406
EBITA-margin									
GN Netcom	5,8 %	10,5 %	11,1 %	16,6 %	11,8 %	14,0 %	14,3 %	9,2 %	13,4 %
GN ReSound	9,6 %	8,0 %	8,6 %	15,0 %	6,3 %	8,9 %	12,7 %	8,7 %	9,4 %
I alt	7,3 %	8,8 %	175,3 %	14,5 %	7,5 %	10,2 %	12,7 %	64,4 %	10,2 %
Afskrivninger									
GN Netcom	(8)	(9)	(6)	(7)	(5)	(5)	(5)	(23)	(15)
GN ReSound	(23)	(23)	(23)	(25)	(21)	(20)	(20)	(69)	(61)
Øvrige *	(4)	(4)	(4)	(5)	(8)	(8)	(5)	(12)	(21)
I alt	(35)	(36)	(33)	(37)	(34)	(33)	(30)	(104)	(97)
EBITDA									
GN Netcom	34	61	56	103	61	75	79	151	215
GN ReSound	93	86	91	153	73	94	127	270	294
Øvrige *	(6)	2	2.074	(11)	(3)	-	(3)	2.070	(6)
I alt	121	149	2.221	245	131	169	203	2.491	503
EBITA									
Anmortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(7)	(5)	(7)	(5)	(11)	(6)	(19)	(22)
Resultat af primær drift	79	106	2.183	201	92	125	167	2.368	384
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	-	-	-	2	(15)	-	(13)
Finansielle poster, netto	-	(2)	(11)	(20)	(16)	48	10	(13)	42
Årets resultat før skat	79	104	2.172	181	76	175	162	2.355	413
Skat af årets resultat	(21)	(28)	(572)	(60)	(22)	(48)	(44)	(621)	(114)
Årets resultat	58	76	1.600	121	54	127	118	1.734	299
Balance									
Udviklingsprojekter									
GN Netcom	127	128	125	113	110	105	99	125	99
GN ReSound	716	731	740	751	755	754	765	740	765
I alt	843	859	865	864	865	859	864	865	864
Varebeholdninger									
GN Netcom	74	91	107	93	105	90	79	107	79
GN ReSound	312	337	358	378	404	399	451	358	451
I alt	386	428	465	471	509	489	530	465	530
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser									
GN Netcom	265	288	251	317	263	285	321	251	321
GN ReSound	721	738	747	783	788	781	807	747	807
Øvrige *	22	23	10	10	7	7	6	10	6
I alt	1.008	1.049	1.008	1.110	1.058	1.073	1.134	1.008	1.134
Nettoarbejdskapital									
GN Netcom	58	35	50	82	97	84	67	50	67
GN ReSound	775	872	860	893	950	959	1.013	860	1.013
Øvrige *	68	60	2.181	2.197	2.194	2.274	2.270	2.181	2.270
I alt	901	967	3.091	3.172	3.241	3.317	3.350	3.091	3.350
Pengestrømme									
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat									
GN Netcom	59	82	45	47	44	86	98	186	228
GN ReSound	26	(8)	(6)	57	(47)	30	13	12	(4)
Øvrige *	(13)	12	4	(61)	(11)	(35)	1	3	(45)
I alt	72	86	43	43	(14)	81	112	201	179
Skat og renter i alt	(14)	(8)	(18)	(8)	(13)	(20)	(36)	(40)	(69)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)									
	58	78	25	35	(27)	61	76	161	110

* 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.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
Nettoomsætning	1.359	1.248	3.991	3.708	5.145
Produktionsomkostninger	(557)	(522)	(1.635)	(1.593)	(2.211)
Bruttoresultat	802	726	2.356	2.115	2.934
Udviklingsomkostninger	(121)	(112)	(377)	(331)	(452)
Salgs- og distributionsomkostninger	(397)	(394)	(1.233)	(1.138)	(1.537)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(117)	(167)	(367)	(418)	(519)
Andre driftsindtægter	-	4	5	14	17
Beløb tildelt fra voldgiftssag mod TPSA	-	2.126	-	2.126	2.126
Resultat af primær drift	167	2.183	384	2.368	2.569
Fortjeneste (tab) ved afhændelse af aktiviteter	(15)	-	(13)	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	-	4	-	-
Finansielle indtægter	52	-	149	46	82
Finansielle omkostninger	(46)	(11)	(111)	(59)	(115)
Resultat før skat	162	2.172	413	2.355	2.536
Skat af periodens resultat	(44)	(572)	(114)	(621)	(681)
Periodens resultat	118	1.600	299	1.734	1.855
Resultat pr. aktie (EPS)					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,58	7,92	1,48	8,55	9,15
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,58	7,78	1,46	8,41	9,00
EBITA	173	2.188	406	2.387	2.595
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(6)	(5)	(22)	(19)	(26)
Resultat af primær drift	167	2.183	384	2.368	2.569

Totalindkomstopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
Periodens resultat	118	1.600	299	1.734	1.855
Øvrig totalindkomst					
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	(9)
Regulering af sikringsinstrumenter	(30)	4	(32)	4	2
Valutakursregulering mv.	219	(406)	(78)	188	309
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	3	33	6	(12)	11
Øvrig totalindkomst efter skat	192	(369)	(104)	180	313
Periodens totalindkomst	310	1.231	195	1.914	2.168


Balance
Koncern

(DKK mio.)	30. sept. 2011 (urev.)	30. juni 2011 (urev.)	31. marts 2011 (urev.)	31. dec 2010 (rev.)	30. sept. 2010 (urev.)
Aktiver					
Immaterielle aktiver	4.003	3.805	3.857	4.031	3.908
Materielle aktiver	458	458	463	481	460
Udskudte skatteaktiver	599	564	571	612	635
Andre langfristede aktiver	203	187	184	192	233
Langfristede aktiver i alt	5.263	5.014	5.075	5.316	5.236
Varebeholdninger	530	489	509	471	465
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.134	1.073	1.058	1.110	1.008
Tilgodehavende skat	39	39	39	38	32
Andre tilgodehavender	2.853	2.803	2.727	2.714	2.646
Likvide beholdninger	133	214	166	157	171
Kortfristede aktiver i alt	4.689	4.618	4.499	4.490	4.322
Aktiver i alt	9.952	9.632	9.574	9.806	9.558
Passiver					
Egenkapital	6.412	6.259	6.182	6.504	6.245
Bankgæld	1.189	1.168	1.161	1.056	1.108
Pensionsforpligtelser	66	67	68	73	48
Hensatte forpligtelser	76	94	101	107	64
Udskudte skatteforpligtelser	616	596	587	572	349
Andre langfristede forpligtelser	49	47	49	48	122
Langfristede forpligtelser i alt	1.996	1.972	1.966	1.856	1.691
Bankgæld	98	110	132	61	57
Gæld til leverandører	351	320	333	387	314
Skyldig skat	69	49	25	24	247
Hensatte forpligtelser	215	200	214	240	711
Anden gæld	811	722	722	734	293
Kortfristede forpligtelser i alt	1.544	1.401	1.426	1.446	1.622
Passiver i alt	9.952	9.632	9.574	9.806	9.558

Koncernegenkapital

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Indbetalt overkurs	Kurs- regule- ringer	Reserve for sikrings- transak- tioner	Egne aktier	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	Overført overskud	Egen- kapital i alt
Balance 31. december 2009	833	3.369	(1.885)	-	(344)	-	2.462	4.435
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	1.734	1.734
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	4	-	-	-	4
Valutakursregulering mv.	-	-	188	-	-	-	-	188
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(12)	-	-	-	-	(12)
Periodens totalindkomst	-	-	176	4	-	-	1.734	1.914
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelet)	-	-	-	-	-	-	17	17
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(124)	-	-	156	-	-	32
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(153)	-	-	(153)
Balance 30. september 2010	833	3.245	(1.709)	4	(341)	-	4.213	6.245
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	121	121
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Valutakursregulering mv.	-	-	121	-	-	-	-	121
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	23	-	-	-	-	23
Periodens totalindkomst	-	-	144	(2)	-	-	112	254
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-	40	(40)	-
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelet)	-	-	-	-	-	-	5	5
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	-	-	-	-	-	-	-
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance 31. december 2010	833	3.245	(1.565)	2	(341)	40	4.290	6.504
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	299	299
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	(32)	-	-	-	(32)
Valutakursregulering mv.	-	-	(78)	-	-	-	-	(78)
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	6	-	-	-	-	6
Periodens totalindkomst	-	-	(72)	(32)	-	-	299	195
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelet)	-	-	-	-	-	-	12	12
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(191)	-	-	328	-	-	137
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(397)	-	-	(397)
Udlodder udbytte	-	-	-	-	-	(39)	-	(39)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	-	(1)	1	-
Balance 30. september 2011	833	3.054	(1.637)	(30)	(410)	-	4.602	6.412

Pengestrømsopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	År til dato 2010 (urev.)	Året 2010 (rev.)
Drift					
Resultat af primær drift	167	2.183	384	2.368	2.569
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	103	88	308	273	379
Andre reguleringer	(4)	(2.086)	(36)	(2.048)	(2.079)
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	266	185	656	593	869
Ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(21)	(46)	(165)	(140)	(258)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	245	139	491	453	611
Finansielle poster, netto	(34)	(9)	(52)	(19)	(27)
Betalte skatter, netto	(2)	(9)	(17)	(21)	(21)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	209	121	422	413	563
Investeringer					
Køb af immaterielle aktiver, netto	(80)	(63)	(220)	(194)	(268)
Køb af materielle aktiver, netto	(19)	(24)	(57)	(62)	(93)
Køb af andre langfristede aktiver, netto	(28)	(9)	(30)	(15)	(13)
Køb af virksomheder	(6)	-	(6)	-	(12)
Salg af virksomheder	-	-	1	19	19
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(133)	(96)	(312)	(252)	(367)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	76	25	110	161	196
Finansiering					
Udloddet udbytte	-	-	(39)	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	4	-	137	32	32
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	(164)	-	(397)	(153)	(153)
Forøgelse/nedbringelse af bankgæld og øvrige reguleringer	4	(57)	169	(22)	(76)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(156)	(57)	(130)	(143)	(197)
Nettopengestrømme	(80)	(32)	(20)	18	(1)
Likvide midler ved periodens begyndelse	214	209	157	148	148
Kursregulering, likvide midler	(1)	(6)	(4)	5	10
Likvide midler ved periodens udgang	133	171	133	171	157

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	
	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
Nettoomsætning	516	452	841	794	2	2	1.359	1.248
Produktionsomkostninger	(231)	(202)	(326)	(320)	-	-	(557)	(522)
Bruttoresultat	285	250	515	474	2	2	802	726
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**	(46)	(40)	(74)	(71)	-	-	(120)	(111)
Salgs- og distributionsomkostninger**	(137)	(125)	(255)	(265)	-	-	(392)	(390)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(28)	(36)	(79)	(73)	(10)	(58)	(117)	(167)
Andre driftsindtægter	-	1	-	3	-	-	-	4
Beløb tildelt fra voldgiftssag imod TPSA	-	-	-	-	-	2.126	-	2.126
EBITA	74	50	107	68	(8)	2.070	173	2.188
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(1)	(1)	(5)	(4)	-	-	(6)	(5)
Resultat af primær drift	73	49	102	64	(8)	2.070	167	2.183
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	(15)	-	-	-	(15)	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	4	-	-	-	4	-
Finansielle poster	(1)	21	-	(36)	7	4	6	(11)
Resultat før skat	72	70	91	28	(1)	2.074	162	2.172
Skat af periodens resultat	(21)	(18)	(26)	(37)	3	(517)	(44)	(572)
Periodens resultat	51	52	65	(9)	2	1.557	118	1.600

Pengestrømsopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
Driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	102	70	170	115	(6)	-	266	185
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	15	(8)	(46)	(42)	10	4	(21)	(46)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	117	62	124	73	4	4	245	139
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(19)	(17)	(111)	(79)	(3)	-	(133)	(96)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	98	45	13	(6)	1	4	112	43
Skat og finansielle poster	8	1	(27)	(22)	(17)	3	(36)	(18)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	106	46	(14)	(28)	(16)	7	76	25

Balance	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
AKTIVER								
Goodwill	447	444	2.400	2.294	-	-	2.847	2.738
Udviklingsprojekter	99	125	765	740	-	-	864	865
Øvrige immaterielle aktiver	51	58	216	243	25	4	292	305
Materielle aktiver	23	26	226	218	209	216	458	460
Andre langfristede aktiver	172	171	647	654	(17)	43	802	868
Langfristede aktiver i alt	792	824	4.254	4.149	217	263	5.263	5.236
Varebeholdninger	79	107	451	358	-	-	530	465
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	321	251	807	747	6	10	1.134	1.008
Tilgodehavender fra dattervirksomheder***	826	454	-	-	(826)	(454)	-	-
Andre tilgodehavender	33	72	539	470	2.320	2.136	2.892	2.678
Likvide beholdninger	26	18	107	114	-	39	133	171
Kortfristede aktiver i alt	1.285	902	1.904	1.689	1.500	1.731	4.689	4.322
Aktiver i alt	2.077	1.726	6.158	5.838	1.717	1.994	9.952	9.558
PASSIVER								
Egenkapital i alt	1.555	1.216	3.456	3.209	1.401	1.820	6.412	6.245
Bankgæld	-	-	-	-	1.189	1.108	1.189	1.108
Andre langfristede forpligtelser	25	40	305	286	477	257	807	583
Langfristede forpligtelser i alt	25	40	305	286	1.666	1.365	1.996	1.691
Bankgæld	33	35	38	22	27	-	98	57
Gæld til leverandører	149	133	191	175	11	6	351	314
Gæld til dattervirksomheder***	-	-	1.470	1.488	(1.470)	(1.488)	-	-
Andre kortfristede forpligtelser	315	302	698	658	82	291	1.095	1.251
Kortfristede forpligtelser i alt	497	470	2.397	2.343	(1.350)	(1.191)	1.544	1.622
Passiver i alt	2.077	1.726	6.158	5.838	1.717	1.994	9.952	9.558

Note 2 - Segmentoplysninger (fortsat)

Supplerende information	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2010 (urev.)
(DKK mio.)								
Geografisk fordeling af omsætning								
Europa	47%	46%	28%	30%	100%	100%	36%	36%
Nordamerika	36%	41%	45%	46%	0%	0%	41%	44%
Resten af verden	17%	13%	27%	24%	0%	0%	23%	20%
Afholdte udviklingsomkostninger	(40)	(37)	(83)	(78)	-	-	(123)	(115)
Aktivering af udviklingsomkostninger	15	13	56	42	-	-	71	55
Amortisering og afskrivning af udviklingsomkostninger**	(21)	(16)	(47)	(35)	-	-	(68)	(51)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(46)	(40)	(74)	(71)	-	-	(120)	(111)
EBITDA	79	56	127	91	(3)	2.074	203	2.221
Afskrivninger	(5)	(6)	(20)	(23)	(5)	(4)	(30)	(33)
EBITA	74	50	107	68	(8)	2.070	173	2.188
EBITA-margin	14,3 %	11,1 %	12,7 %	8,6 %	NA	NA	12,7 %	175,3 %
Antal ansatte, ultimo perioden	~875	~825	~3.675	~3.600	~25	~25	~4.575	~4.450

*Under "Øvrige" indgår koncernens fællesfunktioner, Telegraf-Selskabet, GN Ejendomme og eliminerings.

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

***Præsenteres netto

Note 3 - Incitamentsprogrammer

Den 30. september 2011 udstod i alt 221.298 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 27) svarende til 0,1% 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 20.822 warrants i GN ReSound (svarende til 3,4% af aktiekapitalen i GN ReSound).

Note 4 - Aktiebesiddelser

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør pr. 10. november 2011 henholdsvis 592.471 stk. og 37.000 stk.

Pr. 10. november 2011 udgjorde GN's beholdning af egne aktier 11.138.122 stk., svarende til 5,3% af aktiekapitalen på i alt 208.360.263 stk. aktier. På generalforsamlingen som afholdes i marts 2012 vil Bestyrelsen foreslå at reducere selskabets aktiekapital ved at annullere 5.668.630 aktier. De resterende aktier skal dække 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, 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.