



FORTSAT STÆRK OMSÆTNINGSVÆKST

I første kvartal 2012 fortsatte GN Store Nord med at skabe stærk omsætningsvækst og leverede samtidig en markant stigning i EBITA i forhold til samme periode sidste år. GN Store Nord leverede omsætningsvækst på 14% og organisk vækst på 9%, hvilket resulterede i en samlet omsætning på DKK 1.478 mio. i årets første kvartal. EBITA steg med 35% fra DKK 122 mio. i første kvartal 2011 til DKK 165 mio. i første kvartal 2012 (begge tal eksklusivt engangsomkostninger).

ReSound Alera™ serien, som er baseret på den unikke anvendelse af den trådløse 2,4 GHz teknologi, viser fortsat sin styrke i markedet. Dette kombineret med den opgraderede produktportefølje fra GN Otometrics medførte stærk organisk vækst i GN ReSound på 6% i første kvartal 2012 - pænt over den generelle markedsvækst. EBITA for første kvartal udgjorde DKK 92 mio. (eksklusivt engangsomkostninger til SMART-programmet på DKK 15 mio.), en stigning på 19% fra DKK 77 mio. i første kvartal 2011 (eksklusivt en told-/skatterelateret hensættelse på DKK 25 mio.).

På AudiologyNOW! 2012 konferencen annoncerede GN ReSound, den ny produktfamilie, ReSound Veatm, som er rettet mod Basic og Budget segmenterne og styrkede dermed sin konkurrenceevne i disse segmenter.

GN ReSounds SMART-program forløber som planlagt, og selskabet bekræfter den planlagte EBITA forbedring på DKK 50 mio. i 2012 samt på DKK 190-240 mio. i 2013, begge i forhold til 2011.

GN Netcom leverede organisk vækst på 16% drevet af solid vækst i CC&O og signifikante vækstrater i Mobile. Den stærke udvikling er primært et resultat af den fortsat stigende efterspørgsel efter Unified Communications (UC) headset samt kraftig vækst inden for Mobile i APAC- og EMEA-regionerne. GN Netcom opnåede et EBITA på DKK 86 mio., en forbedring på 54% i forhold til første kvartal 2011, hvilket demonstrerer GN Netcoms attraktive operationelle gearing.

GN Store Nord bekræfter forventningerne til 2012, der blev udmeldt i Årsrapport 2011. Der henvises til nedenstående tabel.

HOVEDOVERSKRIFTER

- GN's omsætning var DKK 1.478 mio. i første kvartal 2012 mod DKK 1.298 mio. i første kvartal 2011, svarende til en samlet vækst på 14% og organisk vækst på 9%. Sammenlignet med 2011 bidrog akquisitioner med tæt på 2% til den samlede omsætning.
- Koncernens EBITA udgjorde DKK 165 mio. (eksklusivt SMART-engangsomkostninger på DKK 15 mio.), en stigning på 35% fra DKK 122 mio. i første kvartal 2011 (eksklusivt en told-/skatterelateret hensættelse på DKK 25 mio.).
- GN ReSounds omsætning udgjorde DKK 914 mio. og den organiske vækst var 6%. EBITA udgjorde DKK 92 mio. (eksklusivt SMART-engangsomkostninger på DKK 15 mio.), en stigning på 19% fra DKK 77 mio. i første kvartal 2011 (eksklusivt en told-/skatterelateret hensættelse på DKK 25 mio.).
- GN Netcoms omsætning udgjorde DKK 564 mio., svarende til en organisk vækst på 16%, og EBITA udgjorde DKK 86 mio., en væsentlig forbedring i forhold til DKK 56 mio. i samme periode sidste år.
- SMART-programmet i GN ReSound forløber som planlagt og målsætningen – EBITA-forbedring på DKK 190-240 mio. i 2013 bekræftes.
- I anerkendelse af, hvor vigtig sagen mod Bundeskartellamt er, har byretten i Bonn henvist sagen til byretten i Köln og denne domstols særlige afdeling for kartelsager. Byretten i Bonn har desuden kategoriseret sagen som præcedensskabende.
- I begyndelsen af første kvartal 2012 modtog GN ca. DKK 3.060 mio. fra TPSA i forbindelse med afslutningen af den 10 år lange tvist. Efterfølgende indledte GN et aktietilbagekøbsprogram på DKK 1,3 mia. Som led i dette program opkøbte GN egne aktier for DKK 513 mio. i første kvartal.

FORVENTNINGER TIL 2012 – VALUTAKURS DKK/USD 5,5

(DKK mio.)	Omsætning	EBITA forventninger *	Amortisering, finans etc.
GN ReSound	3-5% organisk vækst	DKK 525-575 mio.	
GN Netcom	Mere end 9% organisk vækst	DKK 350-375 mio.	
Øvrige		DKK (50)-(75) mio.	
GN Store Nord	Mere end 5% organisk vækst	DKK 800-900 mio.	Omkring DKK (50) mio.

*) Eksklusivt engangsomkostninger på op til DKK 200 mio. i GN ReSound

OVERSIGT OVER 1. KVARTAL 2012

(DKK mio.)	GN ReSound		GN Netcom		Koncern i alt*	
	Q1 2012	Q1 2011	Q1 2012	Q1 2011	Q1 2012	Q1 2011
Omsætning	914	820	564	476	1.478	1.298
Organisk vækst	6%	9%	16%	5%	9%	7%
Bruttomargin	61,5%	60,2%	55,3%	58,4%	59,1%	59,6%
EBITA	77	52	86	56	150	97
EBITA margin	8,4%	6,3%	15,2%	11,8%	10,1%	7,5%
Frit cash flow	(121)	(65)	92	45	2.961	(27)

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

GN RESOUND

GN ReSound fortsatte i første kvartal 2012 med at skabe stærk organisk vækst på 6% til trods for det mere udfordrende sammenligningsgrundlag. Udviklingen lå et godt stykke over markedsvæksten, og GN ReSound fortsatte således med at vinde markedsandele i første kvartal 2012. Omsætningsvæksten kan primært tilskrives ReSound Alera™ produktserien, som vandt yderligere indpas på markedet, samt den opgraderede og forbedrede produktportefølje fra GN Otometrics. Omsætningen udgjorde DKK 914 mio., hvilket svarer til en omsætningsvækst på 11% i forhold til første kvartal 2011, hvoraf ca. 3 %-point var akkvisitionsvækst. Udviklingen i valutakurser bidrog med ca. 2 %-point til omsætningen primært som følge af stigningen i dollarkursen.

Den organiske vækst er fortsat drevet af det nordamerikanske marked, hvor GN ReSound formåede at fastholde væksten på såvel det private marked som i VA. I Europa fortsatte forbedringen af den organiske vækst. Tyskland og Frankrig, som har været de mest udfordrende markeder i de senere år, leverede begge positiv organisk vækst.

Omsætningen for Høreapparater udgjorde DKK 805 mio. med 5% organisk vækst. GN Otometrics opnåede en omsætning på DKK 109 mio. med stærk organisk vækst på 14%.

Indtjeningen i første kvartal 2012 forbedredes som planlagt i forhold til første kvartal året før. EBITA for GN ReSound eksklusive engangsomkostninger steg fra DKK 77 mio. i første kvartal 2011 til DKK 92 mio. i første kvartal 2012, svarende til en stigning på næsten 20%.

GN ReSounds bruttomargin blev på 61,5%, svarende til en stigning på 1,3 %-point i forhold til året før. Udviklingen skyldtes delvist en re-klassificering af visse omkostningselementer (se nedenfor). Som meddelt i Årsrapport 2011 er bruttomarginen negativt påvirket af forhøjede produktions- og fragtomkostninger.

I lighed med andre høreapparatproducenter oplever GN ReSound fortsat pres på de gennemsnitlige salgspriser som følge af aggressiv og skarp priskonkurrence på tendermarkederne samt den fortsatte konsolidering blandt de større forhandlerkæder. På trods af denne udvikling var der stort set ingen negativ påvirkning på GN ReSounds gennemsnitlige salgspriser set i forhold til første kvartal 2011.

Driftsomkostningerne eksklusive engangsomkostninger udgjorde DKK 472 mio. i første kvartal mod DKK 417 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldtes primært højere salgs- og distributionsomkostninger som følge af akkvisitioner, investeringer i vækst samt den styrkede dollarkurs. Desuden er visse omkostninger blevet re-klassificeret fra produktionsomkostninger til salgs- og distributionsomkostninger som følge af den nye forretningsmodel, der er introduceret, eller som er ved blive

introduceret som led i supply chain-projektet og SMART-programmet.

GN ReSounds cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før finansielle poster og skat udgjorde DKK (84) mio. mod DKK (47) mio. i første kvartal 2011. Likviditetsforbruget vedrørende akkvisitioner, captive aktiviteter og skat var væsentligt højere i første kvartal 2012 end i samme periode året før. Samtidig udgjorde likviditetsforbruget til SMART-programmet DKK 11 mio. i første kvartal 2012.

Varelagrene udgjorde DKK 448 mio. pr. 31. marts 2012, svarende til en stigning på DKK 44 mio. i forhold til 31. marts 2011. Varelagrene har stort set været uændrede i de seneste tre kvartaler, men de forventes at falde, efterhånden som SMART-programmet skrider frem.

SMART-programmet forløber som planlagt. Målet om en forbedring af EBITA på DKK 50 mio. i 2012 og på DKK 190-240 mio. i 2013 i forhold til 2011 bekræftes. Som tidligere meddelt forventes størstedelen af de DKK 50 mio., som er målet for 2012, at materialisere sig i andet halvår. Engangsomkostninger vedrørende SMART-programmet udgjorde DKK 15 mio. i første kvartal, hvoraf DKK 13 mio. indgår i driftsomkostningerne, og DKK 2 mio. vedrørte produktionsomkostningerne.

På AudiologyNOW! 2012 konferencen annoncerede GN ReSound nye produkter, der vil understøtte væksten og bekræfte endnu engang de spændende produktlanceringer, der er planlagt i andet halvår 2012. Siden lanceringen af ReSound Alera™ i sensommeren 2010 har GN ReSound fokuseret på højprissegmenterne og har med denne fokusering været i stand til at vinde markedsandele i disse segmenter. Med udgangspunkt i ReSound Alera™ platformen har GN ReSound nu lanceret ReSound Veatm med henblik på at udvide og styrke sin konkurrencemæssige position i Basic og Budget-segmenterne. ReSound Veatm er baseret på fremragende fundamental lydbehandlings-teknologi, en bemærkelsesværdig enkelthed, lang holdbarhed og ikke mindst stor fleksibilitet. Produktserien, der ikke indeholder trådløs teknologi, passer perfekt ind i GN ReSounds produktportefølje til Basic og Budget-segmenterne. ReSound Veatm anvender samme tilpasningssoftware som ReSound Alera™. Tilpasningssoftwaren dækker dermed hele produktporteføljen, hvilket styrker GN ReSounds position som leverandør af komplette høreapparatløsninger.

På AudiologyNOW! præsenterede GN ReSound desuden nye formfaktorer til ReSound Alera™ familien, hvor 2,4 GHz teknologiløsningen forbedres yderligere og derved kan udnyttes i mindre høreapparater. GN ReSound udnytter nu også 2,4 GHz-teknologien i små ITE (in the ear) og ITC (in the canal) formfaktorer. Dette understreger GN ReSounds særlige R&D-kompetencer, og arbejdet med at udnytte teknologien fortsætter.

GN NETCOM

GN Netcoms CC&O-forretning oplevede fortsat kraftig efterspørgsel efter Unified Communications (UC) headset i første kvartal 2012. Mobile leverede et exceptionelt resultat, især i EMEA og APAC-regionerne. Omsætningsvæksten blev på 18% og den organiske vækst på 16%. Udviklingen i valutakurser bidrog med de resterende 2 %-point af omsætningsvæksten, primært som følge af den styrkede dollarkurs. Omsætningen udgjorde DKK 564 mio. hvilket er den højeste omsætning i et første kvartal siden 2008.

Omsætningen for CC&O udgjorde DKK 377 mio. med organisk vækst på 8%, drevet af den kraftige vækst inden for UC headset. UC fortsætter med at generere meget attraktive tocifrede vækstrater. Efterspørgslen inden for det traditionelle contact center-marked lå i Sydeuropa under forventningerne for kvartalet.

Mobile-forretningen vandt markedsandele i løbet af kvartalet og opnåede organisk vækst på 36% (59% for Jabra-brandet) og en omsætning på DKK 187 mio. Den organiske vækst fandt sted i alle regioner. Samtidig ser vi tydelige tegn på en strukturel ændring i detailledet, hvor forhandlernes headsetudbud ændres fra traditionelle mobilmærker til fordel for specialiserede headset brands som Jabra.

GN Netcom opnåede en bruttomargin på 55,3% i første kvartal 2012 mod 58,4% i første kvartal 2011. Nedgangen skyldes til dels omsætningssammensætningen, hvor Mobile udgør en relativt større del af den samlede omsætning, og som forventet et moderat fald i de gennemsnitlige salgspriser i CC&O-forretningen på grund af UC.

På trods af faldet i bruttomarginen steg EBITA-marginen med 3,4 %-point i første kvartal 2012 i forhold til første kvartal 2011. Udviklingen afspejler både CC&O- og mobilforretningens attraktive operationelle gearing og førte i første kvartal til et positivt resultat i Mobile. Samlet EBITA i GN Netcom var DKK 86 mio., hvilket er en stigning på 54% i forhold til sidste år, svarende til en EBITA-margin på 15,2% mod 11,8% i første kvartal 2011.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 226 mio. i første kvartal 2012 mod DKK 222 mio. i første kvartal 2011.

GN Netcoms cash flow er fortsat meget stærkt og cash flow fra drifts- og investeringsaktiviteter før finansielle poster og skat steg med mere end 100% til DKK 90 mio. mod DKK 44 mio. i første kvartal 2011. Nettoarbejdskapitalen faldt med DKK 24 mio. i forhold til sidste år til DKK 73 mio. pr. 31. marts 2012. Som tidligere meddelt forventes en stigning i arbejdskapitalen i løbet af 2012.

Siden fjerde kvartal 2011 har Jabra SPORT, Jabra EASYGO og Jabra WAVE kunnet købes i alle Apple-butikker i Nordamerika. Samtidig blev den meget anerkendte Jabra FREEWAY lanceret i Apples onlinebutik.

Vi er tilfredse med den fortsat stærke vækst indenfor UC og i løbet af første kvartal har GN Netcom indgået en række større UC-aftaler med selskaber som Ericsson, Oracle og British Telecom, som alle har indkøbt tusindvis af Jabra headset, hvilket vidner om stigende global efterspørgsel af UC-produkter. Det var fleksibilitet i de forskellige arbejdsituationer, som på kontoret, i bilen og i lufthavnen uden at skulle gå på kompromis med lyd kvaliteten, der var udslagsgivende, for selskabets valgte løsning fra Jabra. Jabra-løsningen, der leveres til British Telecoms medarbejdere i Nordamerika, tilpasses hver enkelt brugers behov. Størstedelen af de produkter, der er bestilt, er Jabra SUPREME UC til den mobile medarbejder, Jabra SPEAK™ 410 til telekonferencer, Jabra FREEWAY til at tage opkald i bilen og til sidst Jabra PRO™ 9465 til kontormedarbejderen.

I april 2012 lancerede GN Netcom Jabra SUPREME UC. Dette Bluetooth® produkt i det høje prissegment vil forstærke GN Netcoms konkurrencemæssige position i det hurtigt voksende segment for den mobile medarbejder. Jabra SUPREME benytter UC MultiUse™-konceptet, som sikrer, at brugeren kan skifte problemfrit mellem håndfri UC og mobilopkald. Jabra SUPREME UC understøtter alle kommunikationsbehov, lige fra professionelt UC (som Microsoft Lync) fra en bærbar computer, private opkald over internettet (f.eks. Skype eller Facetime) fra en tabletcomputer eller almindelige mobilopkald. Efterhånden som professionelt brug af UC spredes til smartphones og tablets betyder Jabra SUPREME UC's suveræne lydoplevelse og optimering til UC, at GN Netcom står stærkt i det voksende segment af mobile medarbejdere.

GN Netcom er markedsleder i speakerphone-segmentet, og salget af speakerphones i første kvartal var det bedste nogensinde med meget attraktive marginer på alle produkter. Jabra CRUISER2 er det bedst sælgende produkt på det amerikanske marked imens Jabra FREEWAY og Jabra DRIVE også er blandt de fem bedst sælgende produkter. Nordamerika er fortsat det største marked for speakerphones. I Europa er der sket en stor stigning i salget efter de seneste lanceringer af Jabra-produkter.

I 2010 lancerede GN Netcom sin første personlige desktop speakerphone Jabra SPEAK™ 410, for at konkurrere i dette vigtige segment med attraktive marginer. Siden da har Jabra SPEAK™ taget en ledende markedsposition i segmentet. I første kvartal 2012 blev Jabra SPEAK™ 410 anerkendt for det innovative design og funktionalitet i UC-kategorien ved CeBIT, verdens største messe for digitale IT- og telekommunikationsløsninger.

ØVRIGE AKTIVITETER OG ANDRE FORHOLD

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

Den 20. april 2010 modtog GN 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 og selskabets aktionærer led i forbindelse med det ulovlige forbud, rejste GN den 22. december 2010 krav på EUR 1,1 mia. (ca. DKK 8,2 mia.) ved byretten i Bonn.

Den 2. april 2012 modtog GN besked om, at byretten i Bonn har henvist sagen til byretten i Köln og denne rets særlige afdeling for kartelsager. Begrundelsen for at henvise sagsbehandlingen er den særlige afdelings kompetencer inden for kartelsager, hvilket beviser, at man anerkender vigtigheden af, at sagen høres for den rette instans for at sikre en korrekt sagsbehandling. Byretten i Bonn har desuden kategoriseret sagen som præcedensskabende. GN forventer inden for nærmeste fremtid at modtage yderligere oplysninger fra byretten i Köln, herunder de forventede datoer for sagens behandling.

Kapitalstruktur

På baggrund af bemyndigelsen til aktietilbagekøb igangsatte GN Store Nord's bestyrelse den 13. januar 2012 et tilbagekøbsprogram på DKK 1,3 mia. Formålet med aktietilbagekøbsprogrammet er at nedsætte Selskabets aktiekapital. Der blev i første kvartal 2012 tilbagekøbt aktier for DKK 513 mio. som led i programmet. Endvidere blev der i første kvartal 2012 erhvervet aktier for DKK 61 mio. i forbindelse med udnyttelse af langsigtede incitamentsprogrammer.

På den ordinære generalforsamling den 22. marts 2012 blev det vedtaget at nedsætte aktiekapitalen fra DKK 833.441.052 til DKK 774.788.232 ved annullering af egne aktier til en nominel værdi af DKK 58.652.820 (14.663.205 egne aktier à nominelt DKK 4), svarende til 7% af aktiekapitalen. Aktierne blev annulleret den 23. april 2012.

Forventninger til 2012

Forventningerne til 2012 er baseret på den nuværende DKK/USD valutakurs på ca. 5,50. Endvidere er det forudsat, at den makroøkonomiske udvikling ikke får en væsentlig negativ indvirkning på de markeder, hvor GN har sine aktiviteter.

Finanskalender 2012

Delårsrapport 1/2012	3. maj 2012
Delårsrapport 2/2012	9. august 2012
Delårsrapport 3/2012	15. november 2012

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2012.

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, den 3. maj 2012

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, GN Netcom	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.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.478	1.298	5.564
Organisk vækst	9 %	7 %	9 %
Resultat af primær drift	144	92	1.256
Finansielle poster, netto	(9)	(16)	(28)
Periodens resultat	98	54	865
Afholdte udviklingsomkostninger	(128)	(123)	(501)
EBITDA	179	131	1.475
EBITA	150	97	1.284
Balance			
Aktiekapital	833	833	833
Egenkapital	6.264	6.182	6.878
Samlede aktiver	8.880	9.574	11.181
Nettoarbejdskapital	1.237	3.241	4.120
Nettorentebærende gæld	(1.081)	1.127	1.269
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.097	58	702
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(136)	(85)	(486)
Heraf:			
Udviklingsprojekter	(67)	(60)	(265)
Køb af materielle aktiver	(22)	(13)	(82)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)	2.961	(27)	216
Omstrukturering/engangsomkostninger			
Omstrukturering/engangsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	15	-	-
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	11	-	2
Nøgletal			
Bruttomargin	59,1 %	59,6 %	59,2 %
EBITA-margin	10,1 %	7,5 %	23,1 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	21,1 %	42,9 %	16,5 %
Egenkapitalens forrentning**	14,6 %	34,1 %	12,9 %
Soliditetsgrad	70,5 %	64,6 %	61,5 %
Nettorentebærende gæld/EBITDA**	0	0,4	0,8
Nøgletal pr. aktie			
Resultat pr aktie (EPS)	0,52	0,27	4,31
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,51	0,26	4,27
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	16,20	0,28	3,46
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet pr. aktie	15,49	(0,13)	1,07
Børskurs ultimo perioden	60	49	48
Øvrige			
Antal ansatte, ultimo perioden	~4.725	~4.500	~4.675
Udestående aktier, ultimo perioden	184.852	202.707	192.975
Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet	191.211	205.121	202.604
Markedsværdi	11.091	9.933	9.263

*Baseret på nøgletalsdefinitioner fra årsrapporten for 2011 bortset fra markedsværdi, som beregnes ved brug af udestående aktier og børskurs ultimo perioden i stedet for at anvende gennemsnit for perioden.

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

Kvartalstal pr. segment

	1. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	4. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	2011 i alt (rev.)
Resultatopgørelse						
Omsætning						
GN Netcom	476	503	516	611	564	2.106
GN ReSound	820	827	841	962	914	3.450
Øvrige *	2	4	2	-	-	8
I alt	1.298	1.334	1.359	1.573	1.478	5.564
Organisk vækst						
GN Netcom	5 %	8 %	19 %	5 %	16 %	9 %
GN ReSound	9 %	9 %	9 %	8 %	6 %	9 %
I alt	7 %	9 %	12 %	7 %	9 %	9 %
Bruttomargin						
GN Netcom	58,4%	56,7%	55,2%	55,6%	55,3%	56,4%
GN ReSound	60,2%	59,4%	61,3%	62,3%	61,5%	60,8%
I alt	59,6%	58,5%	59,0%	59,7%	59,1%	59,2%
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**						
GN Netcom	(40)	(46)	(46)	(60)	(46)	(192)
GN ReSound	(85)	(81)	(74)	(78)	(89)	(318)
I alt	(125)	(127)	(120)	(138)	(135)	(510)
Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv.**						
GN Netcom	(182)	(169)	(165)	(170)	(180)	(686)
GN ReSound	(357)	(336)	(334)	(328)	(396)	(1.355)
Øvrige *	(13)	(12)	(10)	575	(13)	540
I alt	(552)	(517)	(509)	77	(589)	(1.501)
EBITA						
GN Netcom	56	70	74	110	86	310
GN ReSound	52	74	107	193	77	426
Øvrige *	(11)	(8)	(8)	575	(13)	548
I alt	97	136	173	878	150	1.284
EBITA-margin						
GN Netcom	11,8 %	14,0 %	14,3 %	18,0 %	15,2 %	14,7 %
GN ReSound	6,3 %	8,9 %	12,7 %	20,1 %	8,4 %	12,3 %
I alt	7,5 %	10,2 %	12,7 %	55,8 %	10,1 %	23,1 %
Afskrivninger						
GN Netcom	(5)	(5)	(5)	(5)	(4)	(20)
GN ReSound	(21)	(20)	(20)	(20)	(22)	(81)
Øvrige *	(8)	(8)	(5)	(69)	(3)	(90)
I alt	(34)	(33)	(30)	(94)	(29)	(191)
EBITDA						
GN Netcom	61	75	79	115	90	330
GN ReSound	73	94	127	213	99	507
Øvrige *	(3)	-	(3)	644	(10)	638
I alt	131	169	203	972	179	1.475
EBITA						
Anmortisering af øvrige immaterielle aktiver						
erhvervet ved virksomhedssammenslutninger						
	(5)	(11)	(6)	(6)	(6)	(28)
Resultat af primær drift	92	125	167	872	144	1.256
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter						
	-	2	(15)	4	-	(9)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder						
	-	-	4	2	-	6
Finansielle poster, netto						
	(16)	48	6	(66)	(9)	(28)
Årets resultat før skat	76	175	162	812	135	1.225
Skat af årets resultat						
	(22)	(48)	(44)	(246)	(37)	(380)
Årets resultat	54	127	118	566	98	865
Balancé						
Udviklingsprojekter						
GN Netcom	110	105	99	87	79	87
GN ReSound	755	754	765	777	780	777
I alt	865	859	864	864	859	864
Varebeholdninger						
GN Netcom	105	90	79	95	87	95
GN ReSound	404	399	451	454	448	454
I alt	509	489	530	549	535	549
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser						
GN Netcom	263	285	321	351	339	351
GN ReSound	788	781	807	904	857	904
Øvrige *	7	7	6	14	10	14
I alt	1.058	1.073	1.134	1.269	1.206	1.269
Nettoarbejdskapital						
GN Netcom	97	84	67	77	73	77
GN ReSound	950	959	1.013	1.067	1.213	1.067
Øvrige *	2.194	2.274	2.270	2.976	(49)	2.976
I alt	3.241	3.317	3.350	4.120	1.237	4.120
Pengestrømme						
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat						
GN Netcom	44	86	98	115	90	343
GN ReSound	(47)	30	13	88	(84)	84
Øvrige *	(11)	(35)	1	(71)	3.020	(116)
I alt	(14)	81	112	132	3.026	311
Skat og renter i alt						
	(13)	(20)	(36)	(26)	(65)	(95)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)						
	(27)	61	76	106	2.961	216

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

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

Resultatopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Nettoomsætning	1.478	1.298	5.564
Produktionsomkostninger	(604)	(524)	(2.269)
Bruttoresultat	874	774	3.295
Udviklingsomkostninger	(136)	(127)	(517)
Salgs- og distributionsomkostninger	(467)	(416)	(1.657)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(127)	(143)	(608)
Andre driftsindtægter	-	4	12
Beløb tildelt fra voldgiftssag mod TPSA	-	-	731
Resultat af primær drift	144	92	1.256
Fortjeneste (tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	(9)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	6
Finansielle indtægter	16	14	178
Finansielle omkostninger	(25)	(30)	(206)
Resultat før skat	135	76	1.225
Skat af periodens resultat	(37)	(22)	(360)
Periodens resultat	98	54	865
Resultat pr. aktie (EPS)			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,52	0,27	4,31
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,51	0,26	4,27
EBITA	150	97	1.284
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(6)	(5)	(28)
Resultat af primær drift	144	92	1.256

Totalindkomstopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Periodens resultat	98	54	865
Øvrig totalindkomst			
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	(44)
Regulering af sikringsinstrumenter	11	5	(16)
Valutakursregulering mv.	(120)	(246)	90
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	(3)	-	7
Øvrig totalindkomst efter skat	(112)	(241)	37
Periodens totalindkomst	(14)	(187)	902

(DKK mio.)	31. marts 2012 (urev.)	31. marts 2011 (urev.)	31. dec 2011 (rev.)
Aktiver			
Immaterielle aktiver	4.164	3.857	4.248
Materielle aktiver	258	463	262
Udskudte skatteaktiver	568	571	569
Andre langfristede aktiver	176	184	193
Langfristede aktiver i alt	5.166	5.075	5.272
Varebeholdninger	535	509	549
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.206	1.058	1.269
Tilgodehavende skat	44	39	13
Andre tilgodehavender	603	2.727	3.695
Likvide beholdninger	1.172	166	229
Kortfristede aktiver i alt	3.560	4.499	5.755
Aktiver bestemt for salg	154	-	154
Aktiver i alt	8.880	9.574	11.181
Passiver			
Egenkapital	6.264	6.182	6.878
Bankgæld	-	1.161	1.374
Pensionsforpligtelser	105	68	110
Hensatte forpligtelser	112	101	130
Udskudte skatteforpligtelser	695	587	825
Andre langfristede forpligtelser	59	49	59
Langfristede forpligtelser i alt	971	1.966	2.498
Bankgæld	91	132	124
Gæld til leverandører	380	333	486
Skyldig skat	208	25	36
Hensatte forpligtelser	245	214	260
Anden gæld	721	722	899
Kortfristede forpligtelser i alt	1.645	1.426	1.805
Passiver i alt	8.880	9.574	11.181

Koncernegenkapital

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Indbetalt overkurs	Kurs- regule- ringer	Reserve for sikrings- transak- tioner	Foreslået udbytte Egne aktier	Overført for regn- skabsåret overskud	Egen- kapital i alt
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)	4.351	6.182
Periodens resultat	-	-	-	-	-	811	811
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	-	(44)	(44)
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	(21)	-	-	(21)
Valutakursregulering mv.	-	-	336	-	-	-	336
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(11)	6	-	-	7
Periodens totalindkomst	-	-	325	(15)	-	779	1.089
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-	57	-
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	(57)	9
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(13)	-	-	19	-	6
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(408)	-	(408)
Balance 31. december 2011	833	3.054	(1.486)	(8)	(654)	57	6.878
Periodens resultat	-	-	-	-	-	98	98
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	11	-	-	11
Valutakursregulering mv.	-	-	(120)	-	-	-	(120)
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Periodens totalindkomst	-	-	(123)	11	-	98	(14)
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	2	2
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(2)	-	-	24	-	22
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(574)	-	(574)
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(50)	(50)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	(7)	7	-
Balance 31. marts 2012	833	3.052	(1.609)	3	(1.204)	5.189	6.264

Pengestrømsopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Drift			
Resultat af primær drift	144	92	1.256
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	108	99	484
Andre reguleringer	(22)	(17)	(735)
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	230	174	1.005
Ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	2.932	(103)	(208)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	3.162	71	797
Finansielle poster, netto	(36)	(11)	(72)
Betalte skatter, netto	(29)	(2)	(23)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.097	58	702
Investeringer			
Køb af immaterielle aktiver, netto	(85)	(71)	(318)
Køb af materielle aktiver, netto	(22)	(13)	(68)
Køb af andre langfristede aktiver, netto	(2)	(1)	(19)
Køb af virksomheder	(27)	-	(82)
Salg af virksomheder	-	-	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(136)	(85)	(486)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	2.961	(27)	216
Finansiering			
Udloddet udbytte	(50)	(39)	(39)
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	22	131	137
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	(574)	(233)	(641)
Forøgelse/nedbringelse af bankgæld og øvrige reguleringer	(1.413)	181	396
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.015)	40	(147)
Nettopengestrømme	946	13	69
Likvide midler ved periodens begyndelse	229	157	157
Kursregulering, likvide midler	(3)	(4)	3
Likvide midler ved periodens udgang	1.172	166	229

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 2012 implementeret de relevante nye eller ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som specificeret i note 34 til årsrapporten for 2011. Implementering af de nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling væsentligt eller resulteret i nogle væsentlige ændringer til oplysninger i noterne.

Ud over de mindre ændringer, som er beskrevet i note 34 i årsrapporten for 2011, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2011.

Note 2 - Segmentoplysninger

Resultatopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
Nettoomsætning	564	476	914	820	-	2	1.478	1.298
Produktionsomkostninger	(252)	(198)	(352)	(326)	-	-	(604)	(524)
Bruttoresultat	312	278	562	494	-	2	874	774
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**	(46)	(40)	(89)	(85)	-	-	(135)	(125)
Salgs- og distributionsomkostninger**	(155)	(148)	(307)	(265)	-	-	(462)	(413)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(25)	(34)	(89)	(96)	(13)	(13)	(127)	(143)
Andre driftsindtægter	-	-	-	4	-	-	-	4
EBITA	86	56	77	52	(13)	(11)	150	97
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedssammenslutninger	(1)	(1)	(5)	(4)	-	-	(6)	(5)
Resultat af primær drift	85	55	72	48	(13)	(11)	144	92
Finansielle poster	7	3	(15)	(18)	(1)	(1)	(9)	(16)
Resultat før skat	92	58	57	30	(14)	(12)	135	76
Skat af periodens resultat	(24)	(16)	(15)	(9)	2	3	(37)	(22)
Periodens resultat	68	42	42	21	(12)	(9)	98	54

Pengestrømsopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
Driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	111	73	142	113	(23)	(12)	230	174
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(1)	(14)	(121)	(92)	3.054	3	2.932	(103)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	110	59	21	21	3.031	(9)	3.162	71
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(20)	(15)	(105)	(68)	(11)	(2)	(136)	(85)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	90	44	(84)	(47)	3.020	(11)	3.026	(14)
Skat og finansielle poster	2	1	(37)	(18)	(30)	4	(65)	(13)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	92	45	(121)	(65)	2.990	(7)	2.961	(27)

Balance	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
AKTIVER								
Goodwill	453	429	2.517	2.268	-	-	2.970	2.697
Udviklingsprojekter	79	110	780	755	-	-	859	865
Øvrige immaterielle aktiver	55	51	233	213	47	31	335	295
Materielle aktiver	23	23	230	229	5	211	258	463
Andre langfristede aktiver	124	164	629	608	(9)	(17)	744	755
Langfristede aktiver i alt	734	777	4.389	4.073	43	225	5.166	5.075
Varebeholdninger	87	105	448	404	-	-	535	509
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	339	263	857	788	10	7	1.206	1.058
Tilgodehavender fra dattervirksomheder***	1.031	654	-	-	(1.031)	(654)	-	-
Andre tilgodehavender	27	46	598	492	22	2.228	647	2.766
Likvide beholdninger	28	46	74	120	1.070	-	1.172	166
Kortfristede aktiver i alt	1.512	1.114	1.977	1.804	71	1.581	3.560	4.499
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	154	-	154	-
Aktiver i alt	2.246	1.891	6.366	5.877	268	1.806	8.880	9.574
PASSIVER								
Egenkapital i alt	1.676	1.422	3.614	3.227	974	1.533	6.264	6.182
Bankgæld	-	-	-	-	-	1.161	-	1.161
Andre langfristede forpligtelser	21	37	399	292	551	476	971	805
Langfristede forpligtelser i alt	21	37	399	292	551	1.637	971	1.966
Bankgæld	32	65	59	22	-	45	91	132
Gæld til leverandører	171	128	197	197	12	8	380	333
Gæld til dattervirksomheder***	-	-	1.438	1.494	(1.438)	(1.494)	-	-
Andre kortfristede forpligtelser	346	239	659	645	169	77	1.174	961
Kortfristede forpligtelser i alt	549	432	2.353	2.358	(1.257)	(1.364)	1.645	1.426
Passiver i alt	2.246	1.891	6.366	5.877	268	1.806	8.880	9.574

Note 2 - Segmentoplysninger (fortsat)

Supplerende information	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	1. kv. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
Geografisk fordeling af omsætning								
Europa	53%	57%	32%	33%	0%	100%	40%	42%
Nordamerika	33%	31%	45%	43%	0%	0%	40%	38%
Resten af verden	14%	12%	23%	24%	0%	0%	20%	20%
Afholdte udviklingsomkostninger	(38)	(36)	(90)	(87)	-	-	(128)	(123)
Aktivering af udviklingsomkostninger	12	12	55	48	-	-	67	60
Amortisering og afskrivning af udviklingsomkostninger**	(20)	(16)	(54)	(46)	-	-	(74)	(62)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(46)	(40)	(89)	(85)	-	-	(135)	(125)
EBITDA	90	61	99	73	(10)	(3)	179	131
Afskrivninger	(4)	(5)	(22)	(21)	(3)	(8)	(29)	(34)
EBITA	86	56	77	52	(13)	(11)	150	97
EBITA-margin	15,2 %	11,8 %	8,4 %	6,3 %	NA	NA	10,1 %	7,5 %
Antal ansatte, ultimo perioden	~875	~850	~3.825	~3.625	~25	~25	~4.725	~4.500

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

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

***Præsenteres netto

Note 3 - Incitamentsprogrammer

Den 31. marts 2012 udstod i alt 125.273 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 17) svarende til 0,1% af de udstedte aktier.

Der udestår i alt 7.942 warrants i GN Netcom (svarende til 2,4% af aktiekapitalen i GN Netcom). Der udestår i alt 18.340 warrants i GN ReSound (svarende til 3,0% af aktiekapitalen i GN ReSound).

Note 4 - Aktiebesiddelser

Bestyrelsens og direktionens beholdninger af GN-aktier udgør pr. 3. maj 2012 henholdsvis 489.471 stk. og 37.000 stk.

Pr. 3. maj 2012 udgjorde GN's beholdning af egne aktier 11.809.609 stk., svarende til 6,1% af aktiekapitalen på i alt 193.697.058 stk. aktier. På den ordinære generalforsamling den 22. marts 2012 blev det vedtaget at nedsætte aktiekapitalen fra DKK 833.441.052 til DKK 774.788.232 ved annullering af egne aktier til en nominel værdi af DKK 58.652.820 (14.663.205 egne aktier à nominelt DKK 4), svarende til 7% af aktiekapitalen. Aktierne blev annulleret den 23. april 2012.

GN-aktien har et "free float" på 100%, og der er ingen dominerende aktionærer. Både Marathon Asset Management LLP og ATP har anmeldt en ejerandel på mere end 5% af GN's aktiekapital. Udenlandske aktionærer anslås at eje ca. 50% af GN.