

Øgede markedsandele og solid indtjeningsfremgang

I andet kvartal af 2012 fortsatte GN Store Nord med at levere betydelige indtjeningsforbedringer kombineret med fortsat omsætningsvækst og øgede markedsandele. GN Store Nord øgede omsætningen med 14% sammenlignet med andet kvartal 2011 og den organiske vækst var på 5%. Konsolideret EBITA steg med 36% til DKK 185 mio. eksklusive SMART restruktureringsomkostninger.

GN ReSound leverede 4% organisk vækst og vandt dermed markedsandele for ottende kvartal i træk. De fundamentale elementer i forretningen fortsætter med at blive forbedret og EBITA steg med 47% sammenlignet med andet kvartal 2011 (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger). I slutningen af septemner, vil GN ReSound lancere en ny produktserie med banebrydende teknologi i højprissegmentet, som inkluderer direkte trådløs forbindelse mellem høreapparaterne (øre-til-øre kommunikation) og 2,4 GHz streaming af lyd. Med udgangspunkt i lanceringen af den nye produktserie og markedets fortsatte anerkendelse af ReSound Alera™, vil den høje ende af de tidligere udmeldte forventninger til den organiske vækst for 2012 på "3 - 5%" nu være mest sandsynlig. Set i lyset af den aktuelt forhøjede makroøkonomiske usikkerhed fastholdes forventningerne til omsætningen dog. GN ReSounds forventninger til EBITA er justeret fra "DKK 525 - 575 mio." til "DKK 540 - 575 mio.", hvilket afspejler en positiv valutakursudvikling, samt fortsat fremgang i forretningen.

GN Netcom leverede 6% organisk vækst. CC&O voksede med 6% drevet af stærke resultater i Nordamerika, hvor den organiske vækst var omkring 20% drevet af Unified Communications. I Sydeuropa har gældskrisen medført markedssvagheder i det traditionelle CC&O segment. Som følge heraf, er forventningerne til den organiske vækst for 2012 for GN Netcom justeret til "omkring 7%" fra "mere end 9%" tidligere. EBITA forventningerne for 2012 på "DKK 350 - 375 mio." fastholdes på trods af en lavere vækst i omsætningen end forventet, hvilket skyldes den væsentligt øgede indtjening i Mobile samt en generelt forbedret og justerbar forretningsmodel. I andet kvartal 2012 var EBITA DKK 87 mio., en forbedring på 24%.

GN Store Nords investering i forskningsprojekter, som beskrevet i Årsrapport 2011, har medført lovende muligheder og et antal yderligere projekter er igangsat. Bestyrelsen forventer nu at investere DKK 15 - 25 mio. i løbet af 2012 mod de tidligere forventede "op til DKK 15 mio.". EBITA forventningerne for 2012 for Øvrige er som følge heraf ændret fra "DKK (50) - (75) mio." til "omkring DKK (75) mio.".

Hovedoverskrifter

- GN Store Nords omsætning blev DKK 1.515 mio. i forhold til DKK 1.334 mio. i andet kvartal 2011 svarende til 14% omsætningsvækst og 5% organisk vækst. Sammenlignet med andet kvartal 2011 bidrog akquisitioner med ca. 2% til omsætningen.
- Koncernens EBITA udgjorde DKK 185 mio. (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger på DKK 52 mio.), en stigning på 36% fra DKK 136 mio. i andet kvartal 2011.
- GN ReSounds omsætning udgjorde DKK 943 mio. og den organiske vækst var 4%. EBITA udgjorde DKK 109 mio. (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger), en stigning på 47% fra DKK 74 mio. i andet kvartal 2011.
- GN Netcoms omsætning udgjorde DKK 572 mio. og den organiske vækst udgjorde 6%. EBITA var DKK 87 mio., en stigning på 24% i forhold til samme periode sidste år.
- GN ReSounds SMART restruktureringsprogram forløber som planlagt og de forventede EBITA forbedringer på DKK 190 - 240 mio. i 2013 bekræftes. Som tidligere kommunikeret forventes tabsgivende entiteter, som ikke er en del af kerneforretningen at blive frasolgt i løbet af 2012. Som resultat af et forventet frasalgs i 3. kvartal 2012, er "Fortjeneste (tab) ved afhændelse af aktiviteter" negativt påvirket af et DKK 20 mio. ikke-likviditetspåvirkende engangstab i andet kvartal. De samlede 2012 forventninger for "amortisering, finans, etc" justeres derfor fra "ca. DKK (50) mio." til "ca. DKK (75) mio."
- Forventningerne til GN Store Nords organiske vækst for 2012 er ændret fra "mere end 5%" til "4 - 6%". EBITA forventningerne er ændret fra "DKK 800 - 900 mio." til "DKK 815 - 875 mio.", hvilket afspejler valutakursudviklingen, forbedringer i den operationelle del af virksomheden og yderligere forskningsprojekter drevet af strategivalget under bestyrelsen.
- Bestyrelsen har besluttet at igangsætte et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 400 mio. straks efter det nuværende program på DKK 1,3 mia. er afsluttet. Beslutningen er baseret på den fortsatte forbedring af den grundlæggende forretning samt den resultatmæssige fremgang og GN Store Nords kapitalstrukturpolitik om at have nettorentebærende gæld på op til maksimalt to gange EBITDA.

FORVENTNINGER TIL 2012 (Forudsat at valutakurser per 1. august er uændrede for resten af 2012)

(DKK mio.)	Organisk omsætningsvækst		EBITA *		Amortisering, Finans, etc.	
	Opdaterede	Tidligere	Opdaterede	Tidligere	Opdaterede	Tidligere
GN ReSound	3 - 5%	3 - 5%	540 - 575	525 - 575		
GN Netcom	Omkring 7%	Mere end 9%	350 - 375	350 - 375		
Øvrige			Omkring (75)	(50) - (75)		
GN Store Nord	4 - 6%	Mere end 5%	815 - 875	800 - 900	Omkring (75)	Omkring (50)

* Eksklusive SMART restruktureringsomkostninger i GN ReSound

OVERSIGT OVER 2. KVARTAL 2012

(DKK mio.)	GN ReSound*		GN Netcom		Koncern i alt**	
	Q2 2012	Q2 2011	Q2 2012	Q2 2011	Q2 2012	Q2 2011
Omsætning	943	827	572	503	1.515	1.334
Organisk vækst	4%	9%	6%	8%	5%	9%
Bruttomargin	61,7%	59,4%	55,4%	56,7%	59,3%	58,5%
EBITA	109	74	87	70	185	136
EBITA margin	11,6%	8,9%	15,2%	14,0%	12,2%	10,2%
Frit cash flow	59	6	55	89	90	61

* Eksklusive SMART restruktureringsomkostninger på DKK 52 mio. i andet kvartal 2012 ** Inklusive "Øvrige" og eksklusive SMART restruktureringsomkostninger

GN ReSound

I andet kvartal 2012 genererede GN ReSound 4% organisk vækst og fortsatte dermed med at levere solid vækst og tage markedsandele. Andet kvartal af 2012 var det ottende kvartal i træk, hvor GN ReSound tog markedsandele. Omsætningen i kvartalet beløb sig til DKK 943 mio., hvilket svarer til en omsætningsvækst på 14% sammenlignet med andet kvartal 2011. Opkøb og udviklingen i valutakurser bidrog til omsætningsvæksten med henholdsvis 3% og 7%.

Væksten er fortsat drevet af ReSound Alera™, som nu har været på markedet i to år. ReSound Alera™ fortsætter med at udnytte det faktum, at det er det eneste høreapparat på markedet, der benytter 2,4 GHz teknologi med direkte streaming af lyd. 2,4 GHz teknologien giver slutbrugeren ægte trådløse funktioner, og markedet fortsætter med at udvise stor anerkendelse af både de trådløse funktioner og den særlige Surround Sound by ReSound™ lydbehandling.

ReSound Veat™ har fået en god start, siden lanceringen i slutningen af første kvartal 2012. GN ReSounds kunder i basic og budget segmentet kan nu drage fordel af den forbedrede og naturlige lyd kvalitet der karakteriserer ReSound Veat™. Udover styrkelsen af GN ReSounds position i basic og budget segmentet, erstatter ReSound Veat™ et antal ældre produktfamilier i lavprissegmentet og forbedrer den gennemsnitlige salgspris og omkostningsstruktur i de segmenter.

I Nordamerika fortsætter omsætningsvæksten på et solidt niveau trods et udfordrende sammenligningsgrundlag. APAC regionen og Rest of World regionerne skabte også stærke resultater i andet kvartal af 2012 blandt andet drevet af Japan, GN ReSounds næststørste marked.

I Europa leverede Frankrig tocifret organisk vækst, hvilket afspejler de strukturelle ændringer, der er foretaget i organisationen og som har haft en meget lovende effekt. Ligesom i første kvartal 2012 leverede Tyskland positiv organisk vækst i andet kvartal 2012. Samlet set var Europa dog negativt påvirket af en betydelig forværring af det schweiziske marked samt generelle markedssvagheder i visse sydeuropæiske lande.

I slutningen af juli 2012 annoncerede GN ReSound salget af sine 38 høreapparatsklinikker i Indien til Amplifon og styrkede derved sit strategiske samarbejde med verdens største høreapparatskæde. Som en del af aftalen vil GN ReSound fortsætte med at levere høreapparater til Amplifon i Indien.

På baggrund af nye produktlanceringer fortsatte GN Otometrics med at tage markedsandele i andet kvartal 2012, og divisionen leverede organisk vækst på 5%.

Drevet af de fortsatte forbedringer i den underliggende forretning, udviklede indtjeningen i GN ReSound sig positivt i kvartalet. EBITA-marginen steg både sekventielt og sammenlignet med andet kvartal 2011. EBITA-marginen endte på 11,6% (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger), den bedste EBITA margin for andet kvartal i fem år. EBITA var DKK 109 mio., en forbedring på 47% sammenlignet med samme periode sidste år.

Det frie cash flow eksklusive akquisitioner udgjorde DKK 59 mio. i kvartalet, en stigning på DKK 53 mio. i forhold til andet kvartal 2011.

Varebeholdningerne var DKK 426 mio. ved slutningen af juni 2012 svarende til et sekventielt fald på DKK 22 mio. eller 5%. Som tidligere kommunikeret forventes varebeholdningernes størrelse at blive yderligere reduceret i takt med, at SMART programmet skrider fremad.

SMART restruktureringsomkostninger udgjorde DKK 52 mio. i andet kvartal 2012, hvoraf DKK 19 mio. er klassificeret som produktionsomkostninger, og de resterende DKK 33 mio. er registreret som driftsomkostninger. Som tidligere kommunikeret vil EBITA forbedringerne fra SMART programmet begynde at materialisere sig i anden halvdel af 2012 og målsætningen for EBITA forbedringerne på DKK 50 mio. i 2012 og DKK 190-240 mio. i 2013 sammenlignet med 2011 bekræftes.

Baseret på den fortsatte solide omsætningsvækst, vurderes den høje ende af de tidligere udmeldte forventninger for 2012 organisk vækst på 3 - 5% nu at være mest sandsynlig. Set i lyset af den aktuelt forhøjede makroøkonomiske usikkerhed fastholdes forventningerne til omsætningen dog. Omsætningsvæksten fra akquisitioner forventes at udgøre 0 - 1% for resten af 2012. Dette er et resultat af de kommunikerede akquisitioner i slutningen af tredje kvartal 2011, der delvist udlignes af frasalgs i andet halvår af 2012 af indiske høreapparatsklinikker og andre forventede frasalgs af tabsgivende entiteter, som ikke er en del af kerneforretningen.

EBITA forventningerne for 2012 er justeret fra "DKK 525 - 575 mio." til "DKK 540 - 575 mio.", primært grundet en positiv valutakursudvikling samt virksomhedens fortsatte fremgang.

Markedet og produkter

Med lanceringen af ReSound Alera™ i 2010 genvandt GN ReSound den teknologiske førerposition indenfor trådløs kommunikation og direkte streaming af lyd ved udnyttelse af 2,4 GHz teknologien. Denne teknologi har etableret sig som den mest avancerede teknologi for trådløs kommunikation i industrien. Den 11. juni 2012 annoncerede Apple at deres næste styresystem til iPhone (iOS 6) vil inkludere integration med "made-for-iPhone" høreapparater. Andre smartphone producenter har også påbegyndt aktiviteter indenfor dette område. Denne udvikling repræsenterer spændende muligheder for GN ReSound, der i øjeblikket er den eneste producent som udnytter 2,4 GHz teknologien til trådløs tilslutning og trådløs streaming af lyd.

GN ReSound vil i slutningen af september lancere en ny fuld produktserie, der som det første høreapparat nogensinde vil gøre det muligt for slutbrugere at gøre brug af øre-til-øre forbindelse og direkte 2,4 GHz streaming af lyd i kombination med forbedret Surround Sound by ReSound™ lydbehandling.

Markedsvæksten målt i enheder på det globale høreapparatsmarked er estimeret til lige over 2% i andet kvartal 2012, lavere end den historiske enhedsvækst. Til trods for, at væksten fortsætter med at vise robusthed overfor den makroøkonomiske udvikling på mange markeder, var visse markeder i Sydeuropa svage, mens det schweiziske høreapparatsmarked var hårdt ramt af ændringer i den offentlige tilskudsordning.

Høreapparatsmarkedet fortsatte med at opleve prispres i andet kvartal af 2012, primært på grund af hård konkurrence i tendermarkeder. Prisfaldet skønnes til ca. 1-2% i forhold til samme kvartal sidste år.

Øvrige hovedoverskrifter

SMART programmet skrider fremad som planlagt med væsentlig fremgang indenfor samtlige initiativer. I takt med at initiativerne skrider frem bliver flere indtjeningsforbedringer blotlagt. Hvis disse yderligere indtjeningsforbedringsmuligheder viser sig at være attraktive og bliver implementeret, vil det sandsynligvis medføre yderligere restruktureringsomkostninger i 2012.

GN Netcom

I andet kvartal 2012 steg GN Netcoms omsætning med 14% sammenlignet med andet kvartal i 2011 drevet af 6% organisk vækst, hvilket overstiger den organiske vækst hos de primære konkurrenter for femte kvartal i træk. Medvind fra valutakursudviklingen øgede omsætningen med 8%, hovedsageligt på grund af styrkelsen af USD mod DKK.

Den globale efterspørgsel efter Unified Communications headsets fortsætter, med en signifikant vækst på det Nordamerikanske marked. GN Netcom opnåede accelereret sekventiel vækst i omsætningen fra Unified Communications og Microsoft rapporterede "mere end 45%" vækst i Microsoft Lync for andet kvartal 2012. Antallet af aktive Lync telefonbrugere voksede med 250% i Microsofts regnskabsår for 2012. I juni 2012 benytter 70% af alle Fortune 500 virksomheder Lync i større eller mindre grad. Selvom væksten i Microsoft Lync ikke kan konverteres direkte til vækst i headsets, betragtes det som en god indikator for den fremtidige udvikling indenfor Unified Communications.

På det nordamerikanske marked voksede CC&O omsætningen omkring 20% organisk og eksklusive vores direkte salgskanal (Hello Direct Inc.) voksede omsætningen med 32% organisk, drevet af et antal vigtige Unified Communications aftaler med eksempelvis Cardinal Health, HP Vancouver og Chevron. Cardinal Health valgte Jabra headsets til deres Unified Communications løsning, som er installeret til mere end 30.000 ansatte. GN Netcom vil levere en bred vifte af forskellige produkter til Cardinal Health inklusive Jabra UC VOICE serien, Jabra SPEAK 410 speakerphone og Jabra PRO wireless headsets.

På det europæiske marked gjorde GN Netcom det også godt indenfor Unified Communications, blandt andet drevet af vigtige projekter i Nordeuropa med Gunnebo og If Forsikring. Gunnebo valgte Jabra UC VOICE headsets og Jabra SPEAK 410 til deres Unified Communications løsning til mere end 5.500 medarbejdere. Gældskrisen i Sydeuropa påvirkede efterspørgslen for traditionelle CC&O headsets markant i Sydeuropa, men også i nogen grad i andre Central- og Nordeuropæiske markeder.

Mobile forretningen bidrog positivt til den overordnede vækst med 7% organisk vækst i andet kvartal 2012 (12% eksklusive OEM forretningen). Væksten var drevet af Europa og APAC, der var positivt påvirket af de strukturelle ændringer i detailledet, hvor forhandlere i højere grad vælger headsets fra specialiserede brands fremfor mobiltelefonproducenternes headsets.

Indtjeningen i GN Netcom forbedrede sig markant i andet kvartal af 2012 sammenlignet med sidste år, hvilket afspejler den attraktive operationelle gearing samt fortsat forbedring af indtjeningen i Mobile. Bruttomarginen faldt som forventet med ca. 1%-point i kvartalet, eftersom Unified Communications udgør en større del af omsætningen, men den attraktive operationelle gearing på

driftsomkostningerne resulterede i en forbedring af EBITA-marginen på 1,2%-point til 15,2%.

EBITA steg med 24% sammenlignet med andet kvartal 2011 fra DKK 71 mio. til DKK 87 mio. med driftsomkostninger på DKK 230 mio. i andet kvartal 2012 sammenlignet med DKK 215 mio. i andet kvartal 2011. Stigningen i driftsomkostninger er primært et resultat af udviklingen i valutakurser eftersom driftsomkostningerne eksklusive valutakurseffekt stort set var uændrede.

GN Netcom fortsætter med at generere et attraktivt cash flow, og det frie cash flow for kvartalet endte på DKK 55 mio. trods negativ påvirkning fra en forventet stigning i varebeholdningerne for at kunne opfylde den stigende efterspørgsel fra kunderne.

Den stærke vækst i Unified Communications forventes at fortsætte i hele 2012 primært drevet af væksten i Nordamerika og APAC. Gældskrisen i Sydeuropa har haft væsentlig indflydelse på den traditionelle headset forretning, og GN Netcoms organiske vækst i CC&O afdelingen forventes derfor at ende omkring 6% i 2012. Forventningen til den organiske vækst for hele GN Netcom er derfor justeret til "omkring 7%" fra tidligere "mere end 9%". Selvom gældskrisen i Sydeuropa har påvirket væksten i 2012, er Unified Communications potentialet uændret.

EBITA forventningerne for 2012 på DKK 350 - 375 mio. bekræftes trods en lavere vækst end ventet, hvilket afspejler den forbedrede og justerbare forretningsmodel. Stigningen i indtjeningsmarginen er et resultat af den attraktive operationelle gearing i GN Netcom og en markant forbedret indtjening i Mobile afdelingen. Marginerne for Mobile headsets i højprissegmentet nærmer sig marginerne for CC&O headsets i lavprissegmentet.

Markedet og produkter

Udsigterne for den underliggende strukturelle vækst er fortsat gunstig på de markeder, hvor GN Netcom opererer, primært grundet den stærkt voksende efterspørgsel på Unified Communications headsets. Omsætningen fra Unified Communications headsets steg markant i andet kvartal 2012 sammenlignet med sidste år på trods af gældskrisen i Sydeuropa.

Efterspørgslen på de traditionelle CC&O headsets i USA og i resten af verdenen var på linje med den historiske vækst, men efterspørgslen i Sydeuropa var svag i andet kvartal 2012. Det samlede CC&O marked forventes stadig at vokse med en gennemsnitlig årlig vækstrate (CAGR) i perioden fra 2011 til 2015 på omkring 16-19%.

Øvrige aktiviteter og andre forhold

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 andet kvartal 2012 tilbagekøbt aktier for DKK 595 mio. og pr. 30. juni 2012 er der samlet købt aktier tilbage for DKK 1.108 mio.. Aktietilbagekøbsprogrammet forventes afsluttet i august 2012. På den ordinære generalforsamling i marts 2013 vil bestyrelsen foreslå at annullere de tilbagekøbte aktier og dermed nedsætte den udestående aktiekapital.

Bestyrelsen har besluttet at igangsætte et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 400 mio. umiddelbart efter afslutningen af det nuværende program. Formålet med aktietilbagekøbsprogrammet er at nedsætte selskabets aktiekapital. Beslutningen er baseret på den fortsatte forbedring af den grundlæggende forretning, den finansielle udvikling i begge forretningsområder, samt GN Store Nord's kapitalstrukturpolitik om at have nettorentebærende gæld på op til maksimalt to gange EBITDA.

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.

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

Den 20. april 2010 modtog GN Store Nord 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, som GN Store Nord og selskabets aktionærer led i forbindelse med det ulovlige forbud, rejste GN Store Nord 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 Store Nord besked om, at byretten i Bonn har henvist sagen til byretten i Köln og retten for civilret i Köln har fastsat det første retsmøde til at finde sted den 9. oktober 2012.

Valutarisici

GN Store Nord er eksponeret mod udviklingen i valutakurser, hovedsageligt DKK/USD. I andet kvartal 2012 bidrog udviklingen i valutakurser til 7% af omsætningsvæksten i forhold til 2. kvartal 2011, primært som følge af styrkelsen af USD mod DKK. Valutakursudviklingens effekt på EBITA er estimeret til at være positiv på DKK 4 - 6 mio. sammenlignet med andet kvartal 2011, efter effekten fra koncernens valutakursafdækning.

Ved den nuværende sammensætning af omsætning og omkostningsstruktur, er den årlige EBITA effekt ved en 5% stigning i DKK/USD estimeret til at være DKK 15 - 20 mio. under forudsætning af en uændret USD/CNY og eksklusive effekten fra koncernens valutakursafdækning. GN Store Nord afdækker halvdelen af eksponeringen på EBITA-niveau, hvilket betyder at den årlige effekt på EBITA fra en 5% stigning i DKK/USD skønnes at være DKK 8 - 10 mio. efter effekten fra koncernens valutakursafdækning. Effekten er primært relateret til GN ReSound, eftersom GN Netcom generelt er forholdsvis neutral over for ændringer i valutakurser.

Forventninger til 2012

Forventningerne til 2012 er baseret på antagelsen om, at valutakurserne per. 1. august 2012 fortsætter med at være gældende igennem 2012, hvilket indebærer en gennemsnitlig helårs DKK/USD kurs på omkring 5,90. Endvidere er det forudsat, at den makroøkonomiske udvikling ikke får en væsentlig negativ indvirkning på de markeder, hvor GN Store Nord har sine aktiviteter. Den ustabile makroøkonomiske situation bevirker, at usikkerheden i de finansielle forventninger er større end normalt.

Finanskalender 2012

Delårsrapport 3/201215. november 2012

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april - 30. juni 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. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april - 30. juni 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 9. august 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 2/2012

Koncernens hovedtal	6
Kvartalstal pr. segment	7
Resultatopgørelse	8
Totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Koncern egenkapital	10
Pengestrømsopgørelse	11
Note 1 Anvendt regnskabspraksis	11
Note 2 Segmentoplysninger	12
Note 3 Incitamentsprogrammer	13
Note 4 Aktiebesiddelser	13

Koncernens hovedtal*

(DKK mio.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.515	1.334	2.993	2.632	5.564
Organisk vækst	5 %	9 %	7 %	8 %	9 %
Resultat af primær drift	126	125	270	217	1.256
Finansielle poster, netto	(11)	48	(20)	32	(28)
Periodens resultat	66	127	164	181	865
Afholdte udviklingsomkostninger	(132)	(119)	(260)	(242)	(501)
EBITDA	163	169	342	300	1.475
EBITA	133	136	283	233	1.284
Balance					
Aktiekapital	775	833	775	833	833
Egenkapital	5.963	6.259	5.963	6.259	6.878
Samlede aktiver	8.669	9.632	8.669	9.632	11.181
Nettoarbejdskapital	979	3.317	979	3.317	4.120
Nettorentebærende gæld	(562)	1.064	(562)	1.064	1.269
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	202	155	3.299	213	702
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(127)	(94)	(263)	(179)	(486)
Heraf:					
Udviklingsprojekter	(75)	(58)	(142)	(118)	(265)
Køb af materielle aktiver	(14)	(24)	(36)	(38)	(82)
Opkøb	(15)	-	(42)	-	(82)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)	75	61	3.036	34	216
Omstrukturering/engangsomkostninger					
Omstrukturering/engangsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	52	-	67	-	-
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	20	-	31	-	2
Nøgletal					
Bruttomargin	58,1 %	58,5 %	58,6 %	59,0 %	59,2 %
EBITA-margin	8,8 %	10,2 %	9,5 %	8,9 %	23,1 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	21,1 %	42,0 %	21,1 %	42,0 %	16,5 %
Egenkapitalens forrentning**	13,9 %	33,8 %	13,9 %	33,8 %	12,9 %
Solilitetsgrad	68,8 %	65,0 %	68,8 %	65,0 %	61,5 %
Nettorentebærende gæld/EBITDA**	0,2	0,4	0,2	0,4	0,8
Nøgletal pr. aktie					
Resultat pr aktie (EPS)	0,37	0,63	0,89	0,89	4,31
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,36	0,62	0,88	0,88	4,27
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	1,11	0,76	17,68	1,04	3,46
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet pr. aktie	0,41	0,30	16,27	0,17	1,07
Børskurs ultimo perioden	71	50	71	50	48
Øvrige					
Antal ansatte, ultimo perioden	~4.725	~4.525	~4.725	~4.525	~4.675
Udestående aktier, ultimo perioden	176.059	202.891	176.059	202.891	192.974
Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet	181.938	204.706	186.574	204.914	202.604
Markedsværdi	12.500	10.145	12.500	10.145	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

(DKK mio.)	1. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	4. kv. 2011 (urev.)	1. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2011 År til dato (urev.)	2012 År til dato (urev.)
Resultatopgørelse								
Omsætning								
GN Netcom	476	503	516	611	564	572	979	1.136
GN ReSound	820	827	841	962	914	943	1.647	1.857
Øvrige *	2	4	2	-	-	-	6	-
I alt	1.298	1.334	1.359	1.573	1.478	1.515	2.632	2.993
Organisk vækst								
GN Netcom	5 %	8 %	19 %	5 %	16 %	6 %	6 %	11 %
GN ReSound	9 %	9 %	9 %	8 %	6 %	4 %	9 %	5 %
I alt	7 %	9 %	12 %	7 %	9 %	5 %	8 %	7 %
Bruttomargin								
GN Netcom	58,4%	56,7%	55,2%	55,6%	55,3%	55,4%	57,5%	55,4%
GN ReSound	60,2%	59,4%	61,3%	62,3%	61,5%	59,7%	59,8%	60,6%
I alt	59,6%	58,5%	59,0%	59,7%	59,1%	58,1%	59,0%	58,6%
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**								
GN Netcom	(40)	(46)	(46)	(60)	(46)	(42)	(86)	(88)
GN ReSound	(85)	(81)	(74)	(78)	(89)	(87)	(166)	(176)
I alt	(125)	(127)	(120)	(138)	(135)	(129)	(252)	(264)
Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv.**								
GN Netcom	(182)	(169)	(165)	(170)	(180)	(188)	(351)	(368)
GN ReSound	(357)	(336)	(334)	(328)	(396)	(419)	(693)	(815)
Øvrige *	(13)	(12)	(10)	575	(13)	(11)	(25)	(24)
I alt	(552)	(517)	(509)	77	(589)	(618)	(1.069)	(1.207)
EBITA								
GN Netcom	56	70	74	110	86	87	126	173
GN ReSound	52	74	107	193	77	57	126	134
Øvrige *	(11)	(8)	(8)	575	(13)	(11)	(19)	(24)
I alt	97	136	173	878	150	133	233	283
EBITA-margin								
GN Netcom	11,8 %	14,0 %	14,3 %	18,0 %	15,2 %	15,2 %	12,9 %	15,2 %
GN ReSound	6,3 %	8,9 %	12,7 %	20,1 %	8,4 %	6,0 %	7,7 %	7,2 %
I alt	7,5 %	10,2 %	12,7 %	55,8 %	10,1 %	8,8 %	8,9 %	9,5 %
Afskrivninger								
GN Netcom	(5)	(5)	(5)	(5)	(4)	(4)	(10)	(8)
GN ReSound	(21)	(20)	(20)	(20)	(22)	(23)	(41)	(45)
Øvrige *	(8)	(8)	(5)	(69)	(3)	(3)	(16)	(6)
I alt	(34)	(33)	(30)	(94)	(29)	(30)	(67)	(59)
EBITDA								
GN Netcom	61	75	79	115	90	91	136	181
GN ReSound	73	94	127	213	99	80	167	179
Øvrige *	(3)	-	(3)	644	(10)	(8)	(3)	(18)
I alt	131	169	203	972	179	163	300	342
EBITA								
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedssammenslutninger	(5)	(11)	(6)	(6)	(6)	(7)	(16)	(13)
Resultat af primær drift	92	125	167	872	144	126	217	270
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	2	(15)	4	-	(20)	2	(20)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	4	2	-	-	-	-
Finansielle poster, netto	(16)	48	6	(66)	(9)	(11)	32	(20)
Arets resultat før skat	76	175	162	812	135	95	251	230
Skat af årets resultat	(22)	(48)	(44)	(246)	(37)	(29)	(70)	(66)
Arets resultat	54	127	118	566	98	66	181	164
Balance								
Udviklingsprojekter								
GN Netcom	110	105	99	87	79	81	105	81
GN ReSound	755	754	765	777	780	778	754	778
I alt	865	859	864	864	859	859	859	859
Varebeholdninger								
GN Netcom	105	90	79	95	87	105	90	105
GN ReSound	404	399	451	454	448	426	399	426
I alt	509	489	530	549	535	531	489	531
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser								
GN Netcom	263	285	321	351	339	354	285	354
GN ReSound	788	781	807	904	857	876	781	876
Øvrige *	7	7	6	14	10	3	7	3
I alt	1.058	1.073	1.134	1.269	1.206	1.233	1.073	1.233
Nettoarbejdskapital								
GN Netcom	97	84	67	77	73	95	84	95
GN ReSound	950	959	1.013	1.067	1.213	918	959	918
Øvrige *	2.194	2.274	2.270	2.976	(49)	(34)	2.274	(34)
I alt	3.241	3.317	3.350	4.120	1.237	979	3.317	979
Pengestrømme								
Frit cash flow ekskl. køb af virksomheder								
GN Netcom	45	89	106	118	92	55	134	147
GN ReSound	(65)	6	(8)	149	(94)	59	(59)	(35)
Øvrige *	(7)	(34)	(16)	(85)	2.990	(24)	(41)	2.966
I alt	(27)	61	82	182	2.988	90	34	3.078
Køb af virksomheder								
	-	-	(6)	(76)	(27)	(15)	-	(42)
Frit cash flow	(27)	61	76	106	2.961	75	34	3.036

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

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

Resultatopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Nettoomsætning	1.515	1.334	2.993	2.632	5.564
Produktionsomkostninger	(635)	(554)	(1.239)	(1.078)	(2.269)
Bruttoresultat	880	780	1.754	1.554	3.295
Udviklingsomkostninger	(131)	(129)	(267)	(256)	(517)
Salgs- og distributionsomkostninger	(486)	(420)	(953)	(836)	(1.657)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(135)	(107)	(262)	(250)	(608)
Andre driftsindtægter og -omkostninger (netto)	(2)	1	(2)	5	12
Beløb tildelt fra voldgiftssag mod TPSA	-	-	-	-	731
Resultat af primær drift	126	125	270	217	1.256
Fortjeneste (tab) ved afhændelse af aktiviteter	(20)	2	(20)	2	(9)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	6
Finansielle indtægter	11	83	27	97	178
Finansielle omkostninger	(22)	(35)	(47)	(65)	(206)
Resultat før skat	95	175	230	251	1.225
Skat af periodens resultat	(29)	(48)	(66)	(70)	(360)
Periodens resultat	66	127	164	181	865
Resultat pr. aktie (EPS)					
Resultat pr. aktie (EPS)	0,37	0,63	0,89	0,89	4,31
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,36	0,62	0,88	0,88	4,27
EBITA	133	136	283	233	1.284
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(7)	(11)	(13)	(16)	(28)
Resultat af primær drift	126	125	270	217	1.256

Totalindkomstopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Periodens resultat	66	127	164	181	865
Øvrig totalindkomst					
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	(44)
Regulering af sikringsinstrumenter	(7)	(7)	4	(2)	(16)
Valutakursregulering mv.	229	(51)	109	(297)	90
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	2	3	(1)	3	7
Øvrig totalindkomst efter skat	224	(55)	112	(296)	37
Periodens totalindkomst	290	72	276	(115)	902

Balance

Koncern

(DKK mio.)	30. juni 2012 (urev.)	31. marts 2012 (urev.)	31. dec 2011 (rev.)	30. juni 2011 (urev.)
Aktiver				
Immaterielle aktiver	4.322	4.164	4.248	3.805
Materielle aktiver	254	258	262	458
Udskudte skatteaktiver	595	568	569	564
Andre langfristede aktiver	639	176	193	187
Langfristede aktiver i alt	5.810	5.166	5.272	5.014
Varebeholdninger	531	535	549	489
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.233	1.206	1.269	1.073
Tilgodehavende skat	43	44	13	39
Andre tilgodehavender	248	603	3.695	2.803
Likvide beholdninger	650	1.172	229	214
Kortfristede aktiver i alt	2.705	3.560	5.755	4.618
Aktiver bestemt for salg	154	154	154	-
Aktiver i alt	8.669	8.880	11.181	9.632
Passiver				
Egenkapital	5.963	6.264	6.878	6.259
Bankgæld	-	-	1.374	1.168
Pensionsforpligtelser	110	105	110	67
Hensatte forpligtelser	105	112	130	94
Udskudte skatteforpligtelser	577	695	825	596
Andre langfristede forpligtelser	225	59	59	47
Langfristede forpligtelser i alt	1.017	971	2.498	1.972
Bankgæld	88	91	124	110
Gæld til leverandører	389	380	486	320
Skyldig skat	325	208	36	49
Hensatte forpligtelser	250	245	260	200
Anden gæld	637	721	899	722
Kortfristede forpligtelser i alt	1.689	1.645	1.805	1.401
Passiver i alt	8.669	8.880	11.181	9.632

Koncernegenkapital

(DKK mio.)	Aktie- kapital (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 2010	833	3.245	(1.565)	2	(341)	40	4.290	6.504
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	181	181
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Valutakursregulering mv.	-	-	(297)	-	-	-	-	(297)
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	3	-	-	-	-	3
Periodens totalindkomst	-	-	(294)	(2)	-	-	181	(115)
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	-	9	9
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(184)	-	-	317	-	-	133
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(233)	-	-	(233)
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(39)	-	(39)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	-	(1)	1	-
Balance 30. juni 2011	833	3.061	(1.859)	-	(257)	-	4.481	6.259
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	684	684
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	-	-	(44)	(44)
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	(14)	-	-	-	(14)
Valutakursregulering mv.	-	-	387	-	-	-	-	387
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(14)	6	-	-	12	4
Periodens totalindkomst	-	-	373	(8)	-	-	652	1.017
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-	57	(57)	-
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	-	6	6
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(7)	-	-	11	-	-	4
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(408)	-	-	(408)
Balance 31. december 2011	833	3.054	(1.486)	(8)	(654)	57	5.082	6.878
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	164	164
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	4	-	-	-	4
Valutakursregulering mv.	-	-	109	-	-	-	-	109
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Periodens totalindkomst	-	-	108	4	-	-	164	276
Nedsættelse af aktiekapitalen	(58)	(565)	-	-	623	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	-	5	5
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(6)	-	-	29	-	-	23
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(1.169)	-	-	(1.169)
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(50)	-	(50)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	-	(7)	7	-
Balance 30. juni 2012	775	2.483	(1.378)	(4)	(1.171)	-	5.258	5.963

Pengestrømsopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Drift					
Resultat af primær drift	126	125	270	217	1.256
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	105	106	213	205	484
Andre reguleringer	21	(15)	(1)	(32)	(735)
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	252	216	482	390	1.005
Ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(15)	(41)	2.917	(144)	(208)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	237	175	3.399	246	797
Finansielle poster, netto	(7)	(7)	(43)	(18)	(72)
Betalte skatter, netto	(28)	(13)	(57)	(15)	(23)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	202	155	3.299	213	702
Investeringer					
Køb af immaterielle aktiver, netto	(92)	(69)	(177)	(140)	(318)
Køb af materielle aktiver, netto	(14)	(25)	(36)	(38)	(68)
Køb af andre langfristede aktiver, netto	(6)	(1)	(8)	(2)	(19)
Køb af virksomheder	(15)	-	(42)	-	(82)
Salg af virksomheder	-	1	-	1	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(127)	(94)	(263)	(179)	(486)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	75	61	3.036	34	216
Finansiering					
Udloddet udbytte	-	-	(50)	(39)	(39)
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	1	2	23	133	137
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	(595)	-	(1.169)	(233)	(641)
Førøgelse/nedbringelse af bankgæld og øvrige reguleringer	(7)	(16)	(1.420)	165	396
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(601)	(14)	(2.616)	26	(147)
Nettopengestrømme	(526)	47	420	60	69
Likvide midler ved periodens begyndelse	1.172	166	229	157	157
Kursregulering, likvide midler	4	1	1	(3)	3
Likvide midler ved periodens udgang	650	214	650	214	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	
	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
Nettoomsætning	572	503	943	827	-	4	1.515	1.334
Produktionsomkostninger	(255)	(218)	(380)	(336)	-	-	(635)	(554)
Bruttoresultat	317	285	563	491	-	4	880	780
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**	(42)	(46)	(87)	(81)	-	-	(129)	(127)
Salgs- og distributionsomkostninger**	(157)	(140)	(324)	(271)	-	-	(481)	(411)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(31)	(30)	(93)	(65)	(11)	(12)	(135)	(107)
Andre driftsindtægter	-	1	(2)	-	-	-	(2)	1
EBITA	87	70	57	74	(11)	(8)	133	136
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedssammenlutninger	(2)	(2)	(5)	(9)	-	-	(7)	(11)
Resultat af primær drift	85	68	52	65	(11)	(8)	126	125
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	(20)	2	-	-	(20)	2
Finansielle poster	(2)	6	(13)	(19)	4	61	(11)	48
Resultat før skat	83	74	19	48	(7)	53	95	175
Skat af periodens resultat	(22)	(23)	(6)	(14)	(1)	(11)	(29)	(48)
Periodens resultat	61	51	13	34	(8)	42	66	127

Pengestrømsopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
Driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	108	88	152	135	(8)	(7)	252	216
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(23)	16	24	(32)	(16)	(25)	(15)	(41)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	85	104	176	103	(24)	(32)	237	175
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(29)	(18)	(94)	(73)	(4)	(3)	(127)	(94)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	56	86	82	30	(28)	(35)	110	81
Skat og finansielle poster	(1)	-3	(38)	(24)	4	1	(35)	(20)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	55	89	44	6	(24)	(34)	75	61

Balance	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)	2. kv. 2012 (urev.)	2. kv. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
AKTIVER								
Goodwill	477	423	2.637	2.237	-	-	3.114	2.660
Udviklingsprojekter	81	105	778	754	-	-	859	859
Øvrige immaterielle aktiver	61	50	240	210	48	26	349	286
Materielle aktiver	23	23	226	225	5	210	254	458
Andre langfristede aktiver	132	161	1.111	607	(9)	(17)	1.234	751
Langfristede aktiver i alt	774	762	4.992	4.033	44	219	5.810	5.014
Varebeholdninger	105	90	426	399	-	-	531	489
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	354	285	876	781	3	7	1.233	1.073
Tilgodehavender fra dattervirksomheder***	1.086	741	-	-	(1.086)	(741)	-	-
Andre tilgodehavender	35	36	232	504	24	2.302	291	2.842
Likvide beholdninger	28	23	79	191	543	-	650	214
Kortfristede aktiver i alt	1.608	1.175	1.613	1.875	(516)	1.568	2.705	4.618
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	154	-	154	-
Aktiver i alt	2.382	1.937	6.605	5.908	(318)	1.787	8.669	9.632
PASSIVER								
Egenkapital i alt	1.771	1.466	3.814	3.218	378	1.575	5.963	6.259
Bankgæld	-	-	-	-	-	1.168	-	1.168
Andre langfristede forpligtelser	22	36	563	286	432	482	1.017	804
Langfristede forpligtelser i alt	22	36	563	286	432	1.650	1.017	1.972
Bankgæld	40	40	48	24	-	46	88	110
Gæld til leverandører	181	129	199	181	9	10	389	320
Gæld til dattervirksomheder***	-	-	1.411	1.556	(1.411)	(1.556)	-	-
Andre kortfristede forpligtelser	368	266	570	643	274	62	1.212	971
Kortfristede forpligtelser i alt	589	435	2.228	2.404	(1.128)	(1.438)	1.689	1.401
Passiver i alt	2.382	1.937	6.605	5.908	(318)	1.787	8.669	9.632

Note 2 – Segmentoplysninger (fortsat)

Supplerende information	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*	Koncern i alt		
	2. kvrt. 2012 (urev.)	2. kvrt. 2011 (urev.)	2. kvrt. 2012 (urev.)	2. kvrt. 2011 (urev.)		2. kvrt. 2012 (urev.)	2. kvrt. 2011 (urev.)	2. kvrt. 2012 (urev.)
(DKK mio.)								
Geografisk fordeling af omsætning								
Europa	46%	50%	29%	32%	0%	100%	35%	39%
Nordamerika	37%	36%	45%	44%	0%	0%	42%	41%
Resten af verden	17%	14%	26%	24%	0%	0%	23%	20%
Afholdte udviklingsomkostninger	(43)	(41)	(89)	(78)	-	-	(132)	(119)
Aktivering af udviklingsomkostninger	20	13	55	45	-	-	75	58
Amortisering og afskrivning af udviklingsomkostninger**	(19)	(18)	(53)	(48)	-	-	(72)	(66)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(42)	(46)	(87)	(81)	-	-	(129)	(127)
EBITDA	91	75	80	94	(8)	-	163	169
Afskrivninger	(4)	(5)	(23)	(20)	(3)	(8)	(30)	(33)
EBITA	87	70	57	74	(11)	(8)	133	136
EBITA-margin	15,2 %	13,9 %	6,0 %	8,9 %	NA	NA	8,8 %	10,2 %
Antal ansatte, ultimo perioden	~900	~875	~3.800	~3.625	~25	~25	~4.725	~4.525

*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 30. juni 2012 udstod i alt 27.000 stk. optioner (gennemsnitlig strikekurs 14) svarende til 0,0% af de udstedte aktier.

Der udestår i alt 7.930 warrants i GN Netcom (svarende til 2,4% af aktiekapitalen i GN Netcom). Der udestår i alt 18.327 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. 9. august 2012 henholdsvis 569.711 stk. og 37.000 stk.

Pr. 9. august 2012 udgjorde GN's beholdning af egne aktier 19.721.038 stk., svarende til 10,2% 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.