

GN introducerer nye innovative produkter. Stærk forbedring af bruttomarginen i GN ReSound

I tredje kvartal af 2012 fortsatte GN Store Nord med at forbedre de fundamentale elementer i forretningen gennem produktinnovation, partnerskaber og omstruktureringer. GN Store Nords omsætning steg 10% med en organisk vækst på 1%. Eksklusive SMART restruktureringsomkostninger udgjorde koncernens EBITA DKK 195 mio. kr. svarende til en forbedring på 13% i forhold til tredje kvartal af 2011.

GN ReSound opnåede en organisk vækst på 2% i tredje kvartal af 2012. For Høreapparater alene udgjorde den organiske vækst 1% – en smule over markedsvæksten, som i tredje kvartal er estimeret til at have udviklet sig fladt til let negativt målt på værdi. Understøttet af yderligere innovative produktlanceringer leverede GN Otometrics 16% organisk vækst. Mod slutningen af tredje kvartal lancerede GN ReSound den banebrydende premium høreapparatserie, ReSound Verso™. ReSound Verso™ er det første høreapparat, der tilbyder både direkte trådløs streaming af lyd og øre-til-øre kommunikation baseret på 2,4 GHz teknologi. ReSound Verso™ er blevet introduceret på markedet med meget lovende feedback. Som tidligere kommunikeret er SMART restruktureringsprogrammet begyndt at have positiv effekt i tredje kvartal, hvilket har drevet bruttomarginen op sammenlignet med tidligere år. Bruttomarginen endte på 63,6% eksklusive SMART restruktureringsomkostninger svarende til en forbedring på 2,3 %-point sammenlignet med samme kvartal sidste år. EBITA steg med 29% til DKK 138 mio. eksklusive SMART restruktureringsomkostninger. GN ReSounds omsætning og EBITA-forventninger for 2012 bekræftes.

Den organiske vækst i GN Netcom var (1)% for kvartalet. GN Netcoms største marked, Europa, var hårdt påvirket af den makroøkonomiske svaghed i Sydeuropa og den tilbageholdende finansielle sektor i Storbritannien. Udviklingen i Sydeuropa og Storbritannien blev delvist opvejet af fortsat stærk vækst i de nordiske markeder, hvilket førte til en flad organisk vækst i Europa. I Nordamerika udgjorde den organiske vækst 7% drevet af en stærk udvikling inden for Unified Communications headsets. Grundet den overordnede svage efterspørgsel i Europa er GN Netcoms forventninger til den organiske vækst reduceret til "ca. 5%" fra tidligere forventet "ca. 7%" for 2012. EBITA-forventningerne på "DKK 350 – 375 mio." bekræftes.

Som en del af SMART restruktureringsprogrammet og som tidligere kommunikeret frasælger GN ReSound tabsgivende entiteter, der ikke er en del af kerneforretningen. I den forbindelse er visse engangs- og ikke-likviditetspåvirkende tab omkostningsført. De samlede forventninger for "Amortisering, finans, osv." er derfor justeret fra "ca. DKK (75) mio." til "ca. DKK (100) mio.".

Hovedoverskrifter

- GN Store Nords omsætning udgjorde DKK 1.494 mio. i tredje kvartal af 2012 sammenlignet med DKK 1.359 mio. i tredje kvartal af 2011 svarende til omsætningsvækst på 10% og organisk vækst på 1%. Akquisitioner bidrog med ca. 1% til omsætningen, og udviklingen i valutakurser bidrog med ca. 8% sammenlignet med tredje kvartal af 2011.
- Koncernens EBITA udgjorde DKK 195 mio. (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger på DKK 78 mio.), en stigning på 13% i forhold til tredje kvartal af 2011.
- GN ReSounds omsætning udgjorde DKK 946 mio. med organisk vækst på 2%. EBITA udgjorde DKK 138 mio. (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger), en stigning på 29% fra DKK 107 mio. i tredje kvartal af 2011. Bruttomarginen sluttede på et historisk højt niveau på 63,6% (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger).
- Som tidligere kommunikeret er nye potentielle indtjeningsforbedringer blevet identificeret i takt med, at SMART programmet skrider frem. Målsætningen for EBITA-forbedringen i 2013 er som følge heraf øget til "DKK 240 – 290 mio." (en stigning fra "DKK 190 – 240 mio.") med 2011 som sammenligningsgrundlag. Det forventes, at der vil være yderligere forbedringer i 2014. De forventede SMART engangs-restruktureringsomkostninger er ændret fra "op til DKK 200 mio." til nu "op til DKK 325 mio.". Størstedelen af omkostningerne, ca. DKK 100 mio., forventes at blive omkostningsført i 2013.
- GN Netcoms omsætning var DKK 548 mio. sammenlignet med DKK 516 mio. i tredje kvartal af 2011. EBITA udgjorde DKK 74 mio. på niveau med EBITA i tredje kvartal af 2011.
- Den 14. november 2012 indgik GN Store Nord en aftale med det amerikanske selskab 3DM Systems, som succesfuldt har udviklet en innovativ og unik ørescannerteknologi. Denne nye banebrydende teknologi vil være en betydelig innovation for markedet for høreapparater og understreger GN Store Nords dedikerede indsats for at levere unikke og innovative løsninger til markedet med betydelige fordele for slutbrugerne.
- GN Store Nord bekræfter EBITA-forventningerne for 2012 på "DKK 815 – 875 mio.". Forventningerne til den organiske vækst er justeret fra "4-6%" til "4-5%". Forventningerne for "Amortisering, finans, osv." er justeret fra "ca. DKK (75) mio." til "ca. DKK (100) mio.".
- GN Store Nord bekræfter 2013 målet om en omsætning på "mere end DKK 6,4 mia." og en EBITA margin på "ca. 19%".

FORVENTNINGER TIL 2012 (Forudsætter at valutakurser per 1. november er uændrede for resten af 2012)

(DKK mio.)	Organisk omsætningsvækst		EBITA*	Amortisering, finans, osv.	
	Opdaterede	Tidligere	Uændrede	Opdaterede	Tidligere
GN ReSound	3 - 5%	3 - 5%	540 - 575		
GN Netcom	Ca. 5%	Ca. 7%	350 - 375		
Øvrige			Ca. (75)		
GN Store Nord	4 - 5%	4 - 6%	815 - 875	Ca. (100)	Ca. (75)

*Eksklusive SMART restruktureringsomkostninger i GN ReSound på "op til DKK 225 mio." mod tidligere forventet "op til DKK 200 mio."

OVERSIGT OVER 3. KVARTAL 2012

(DKK mio.)	GN ReSound*		GN Netcom		Group total**	
	Q3 2012	Q3 2011	Q3 2012	Q3 2011	Q3 2012	Q3 2011
Omsætning	946	841	548	516	1.494	1.359
Organisk vækst	2%	9%	(1)%	19%	1%	12%
Bruttomargin	63,6 %	61,3%	54,0%	55,2%	60,0%	59,0%
EBITA	138	107	74	74	195	173
EBITA margin	14,6%	12,7%	13,5%	14,3%	13,1%	12,7%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner	17	(8)	36	106	27	82

*) Eksklusive SMART restruktureringsomkostninger på DKK 78 mio. i tredje kvartal af 2012 **) Inklusive "Øvrige" og eksklusive restruktureringsomkostninger

GN ReSound

GN ReSounds omsætning beløb sig til DKK 946 mio. svarende til en stigning på 12% i forhold til sidste år. GN ReSound opnåede en organisk vækst på 2% i kvartalet med 1% organisk vækst for Høreapparater i et marked, der er estimeret til at have udviklet sig fladt til let negativt målt på værdi i samme periode. Tredje kvartal af 2012 var dermed det niende kvartal i træk, hvor GN ReSound vandt markedsandele. I tredje kvartal bidrog akquisitioner med 2% omsætningsvækst, mens udviklingen i valutakurser bidrog med 8% vækst.

I tredje kvartal af 2012 forbedrede GN ReSound de fundamentale elementer i forretningen markant, da SMART restruktureringsprogrammet som forventet viste synlige resultater. GN ReSound tog også endnu et teknologisk kvantespring i slutningen af tredje kvartal med lanceringen af den nye premium høreapparatserie, ReSound Verso™.

Væksten i tredje kvartal er fortsat drevet af ReSound Alera™, mens ReSound Verso™ stort set ikke bidrog til omsætningen i kvartalet. ReSound Veā™ fortsætter med at øge sin andel af den samlede omsætning ved at erstatte et antal ældre produktserier i lavprissegmentet, hvilket har positiv indvirkning på den gennemsnitlige salgspris og lavprissegmentets omkostningsstruktur.

GN Otometrics fortsatte med at tage markedsandele med en stærk 16% organisk vækst i tredje kvartal af 2012. Væksten er et resultat af den lovende kundemodtagelse af nye og innovative produkter lanceret inden for fittingsystemer, hørescreening af nyfødte og vestibulære undersøgelser.

I tråd med tidligere kommunikation om SMART programmet kunne effekten fra programmet tydeligt ses på EBITA i tredje kvartal af 2012. Bruttomarginen udgjorde 63,6% eksklusive SMART restruktureringsomkostninger – et historisk højt niveau.

I tredje kvartal af 2012 udgjorde GN ReSounds EBITA DKK 138 mio., eksklusive SMART restruktureringsomkostninger, svarende til en stigning på 29% sammenlignet med samme kvartal sidste år.

Det frie cash flow eksklusive akquisitioner beløb sig til DKK 17 mio. sammenlignet med DKK (8) mio. i tredje kvartal af 2011. Varebeholdningerne udgjorde DKK 405 mio. i slutningen af september 2012, nede med 10% sammenlignet med DKK 451 mio. i tredje kvartal af 2011 og nede med 5% sammenlignet med DKK 426 mio. i andet kvartal af 2012. Forbedringen er eksekveret til trods for, at varebeholdningen er påvirket af lanceringen af ReSound Verso™.

SMART programmet har haft en positiv effekt på ca. DKK 20 mio. på EBITA i tredje kvartal af 2012 (eksklusive SMART restruktureringsomkostninger). I tredje kvartal af 2012 beløb SMART restruktureringsomkostninger sig til DKK 78 mio., hvoraf DKK 25 mio. er klassificeret som produktionsomkostninger og DKK 53 mio. som driftsomkostninger. I de første tre kvartaler af 2012 udgjorde de samlede SMART restruktureringsomkostninger DKK 145 mio.

Som meddelt i Delårsrapport 2/2012 er flere potentielle indtjeningsforbedringer blevet identificeret i takt med, at SMART restruktureringsprogrammet skrider frem. Flere af de potentielle forbedringer har vist sig at være attraktive forretningsmuligheder, der vil blive eksekveret. Mulighederne strækker sig over tre grundpiller af SMART programmet, hvilket inkluderer en forøgelse af antallet af produkter, der produceres i Kina samt yderligere skridt mod "acting as ONE company".

Som resultat heraf er SMART EBITA forbedringsmålet i 2013 i forhold til 2011 øget fra tidligere "DKK 190 – 240 mio." til nu "DKK 240 – 290 mio.". Udvidelsen af programmet betyder også, at der forventes yderligere forbedringer i 2014. EBITA-forbedringsmålet i 2012 på DKK 50 mio. i forhold til 2011 bekræftes. De forventede engangs-restruktureringsomkostninger er ændret fra "op til DKK 200 mio." til "op til DKK 325 mio." hvor "ca. DKK 100 mio." forventes omkostningsført i 2013.

Som en del af SMART restruktureringsprogrammet, og som tidligere kommunikeret, frasælger GN ReSound tabsgivende entiteter, der ikke er en del af kerneforretningen. I tredje kvartal frasolgte GN ReSound blandt andet svenske ALD samt 38 detailforretninger i Indien. Frasalg foretaget i løbet af tredje kvartal har en indvirkning på omsætningen på omtrent 1,5%, og der vil muligvis gennemføres yderligere frasalg i de kommende seks måneder. I fjerde kvartal af 2012 forventes akquisitioner/frasalg samlet at påvirke omsætningen med (1%) sammenlignet med sidste år.

Baseret på den fortsatte stærke udvikling i GN ReSound bekræftes 2012 forventningerne til den organiske vækst i den høje ende af "3 - 5%". EBITA-forventningerne på DKK "540 – 575 mio." eksklusive SMART restruktureringsomkostninger bekræftes også.

Markedet og produkter

I slutningen af september 2012 lancerede GN ReSound premium høreapparatserien ReSound Verso™ og den tilsvarende Beltone Promise™ i 15 formfaktorer på alle de primære markeder. ReSound Verso™ er et gennembrud i høreapparatsindustrien, da det som det første høreapparat på markedet leverer både direkte trådløs streaming af lyd og øre-til-øre kommunikation baseret på 2,4 GHz teknologi. Den første feedback fra både høreapparatsdispensere og slutbrugere er meget lovende.

Ved EUHA 2012 konferencen annoncerede GN ReSound to nye typer af høreapparatstilbehør; den opgraderede ReSound Unite Phoneclip+™ og den innovative ReSound Control™ app. GN ReSound var den første producent, der fjernede behovet for et mellemlidsapparat ved streaming af lyd, og med ReSound Control™ app. fjerner GN ReSound nu behovet for en konventionel fjernbetjening til høreapparater.

Efter en intensiv periode med tæt forskningssamarbejde med Apple kunne GN ReSound demonstrere en prototype af et "Made-for-iPhone" høreapparat på EUHA. Løsningen gør det muligt at streamer lyd direkte fra en iPhone ind i høreapparatet baseret på 2,4 GHz teknologi. GN ReSound vil lancere et "Made-for-iPhone" høreapparat i løbet af 2013.

Den 1. december 2012 vil GN ReSound lancere ReSound Up™, som er GN ReSounds første høreapparatsløsning inden for pædiatri. ReSound Up™ er baseret på Surround Sound by ReSound™ lydprocessor og 2,4 GHz trådløs teknologi, som er særdeles attraktiv for børn og yngre høreapparatsbrugere. Med skridtet ind i det pædiatriske segment træder GN ReSound ind i en attraktiv niche, hvor virksomheden aktuelt har meget begrænset salg.

I tredje kvartal af 2012 er markedsstykvæksten estimeret til 1% og flad til let negativ målt på værdi. Stykvækst på det amerikanske marked var 1%, og det europæiske marked oplevede negativ stykvækst hovedsageligt som et resultat af den ændring, der har fundet sted i den schweiziske tilskudsordning, implementeringen af konstallationslager på det norske marked og svagheder på visse sydeuropæiske markeder.

GN Netcom

GN Netcoms omsætning steg med 6% i tredje kvartal af 2012 sammenlignet med tredje kvartal af 2011. Den organiske vækst udgjorde (1)%, og udviklingen i valutakurser påvirkede omsætningen positivt med 7%.

Organisk vækst for CC&O udgjorde (1)% i tredje kvartal af 2012. Udviklingen i omsætningen for CC&O var karakteriseret af store forskelle mellem markederne. På det nordamerikanske marked var den organiske vækst 12% for CC&O, og eksklusiv den direkte salgskanal (Hello Direct Inc.) udgjorde den organiske vækst 29% drevet af en stærk positiv udvikling inden for Unified Communications (UC). Den makroøkonomiske situation i det sydlige Europa og i Storbritannien har negativ indvirkning på efterspørgslen af headsetts og førte samlet til faldende CC&O omsætning i Europa. GN Netcom voksede hurtigere end de primære konkurrenter på alle individuelle markeder, men GN Netcoms eksponering mod det europæiske marked resulterede i negativ konsolideret vækst for CC&O.

GN Netcoms EBITA endte på DKK 74 mio. svarende til EBITA i tredje kvartal af 2011. EBITA-marginen var negativt påvirket af udviklingen i produktmikset på grund af et fald i omsætningen i det traditionelle CC&O segment, og af udviklingen i valutakurser. Efter afslutningen af FAST restruktureringsprogrammet i 2009 er GN Netcom fortsat med at forbedre forretningen, hvilket har resulteret i en strømlinet organisation og logistik, hvor omkostningsbasen nemt kan justeres til markedsvilkårene. Driftsomkostningerne endte på DKK 222 mio. svarende til en flad udvikling i konstante valutakurser sammenlignet med tredje kvartal af 2011. I tredje kvartal af 2012 var det frie cash flow DKK 36 mio.

Efterspørgslen efter UC headsetts fortsætter med at være lovende, og det driver tocifrede vækstrater i segmentet. I tredje kvartal rapporterede Microsoft "mere end 40% vækst" for deres UC løsning, Microsoft Lync. Teknologispekterne Frost & Sullivan vurderer, at mere end 60 mio. UC klienter er blevet afsendt i perioden 2009 – 2012, hvoraf antallet af klienter med aktiveret talefunktion vurderes til at være 13 mio.

GN Netcom styrkede sin position på UC markedet i tredje kvartal af 2012 gennem partnerskaber og produktlanceringer. GN Netcom har indgået et tæt samarbejde med Cisco for at udvikle Jabra kommunikationsudstyr til Ciscos UC løsninger. I dette partnerskab er GN Netcom inden for Ciscos udviklingsnetværk udnævnt som en foretrukken udvikler til Cisco løsninger (Cisco Preferred Solution Developer). Udnævnelsen er en anerkendelse af GN Netcoms evne til at skabe kvalitetstunge lyd løsninger, som komplementerer og supporterer et antal af Ciscos Collaboration produkter.

Ifølge den ledende IT forskningsvirksomhed, Gartner Inc., er Cisco en af de primære markedsledere inden for UC, og samarbejdet giver GN Netcom muligheden for at udvikle og markedsføre Jabra kommunikationsudstyr for Cisco Collaboration produkter. Samarbejdet giver også øget synlighed hos kunder, mulig adgang til Ciscos direkte og indirekte salgskanaler og til Ciscos salgsteams via virksomhedens intranet. "Cisco Preferred Solution Developer" udnævnelsen er en vigtig fordel ved salg af headsetts til Cisco UC løsninger. Samarbejdet forventes at have indvirkning på de finansielle resultater i 2013.

GN Netcom styrkede sin position inden for UC med lanceringen af Jabra UC Voice 750 i slutningen af tredje kvartal af 2012. Jabra UC Voice 750 fuldender GN Netcoms UC Voice serie og er et premium produkt velegnet til større UC implementeringer. Produktet sikrer hurtig tilvænnelse for brugeren gennem plug-and-play USB tilkobling og har en bemærkelsesværdig lyd kvalitet. Headsettes software gør det muligt at

opgradere headsettet, og produktet er derfor appellerende for både IT beslutningstagere og slutbrugere.

Mobile forretningen bidrog negativt til væksten med en organisk vækst på (2)%, hvilket er i forhold til et meget stærkt tredje kvartal i 2011. Væksten var derfor på linje med forventningerne, og tendensen hvor forhandlere bevæger sig mod specialiserede headset brands fortsætter.

GN Netcom er den største producent af Bluetooth® headsetts i Europa med en estimeret markedsandel på 28% på de fire største markeder. Med baggrund i et strategisk fokus på det kinesiske marked har GN Netcom gjort væsentlige fremskridt og er nu også blevet den største Bluetooth® headset producent baseret på værdi på dette vigtige marked.

Markedspotential for Mobile forretningen oplever i øjeblikket fremgang på grund af stærk vækst i musiksegmentet. I begyndelsen af dette år besluttede GN Netcom at fokusere strategisk på det attraktive segment, der er opstået på grund af integrationen mellem musik og kommunikation. Sent i tredje kvartal af 2012 tog GN Netcom det første skridt med lanceringen af Jabra SOLEMATE™, som er en robust og nemt transportabel Bluetooth® højttaler med en enestående lyd kvalitet.

I løbet af 2013 vil GN Netcom lancere et yderligere antal produkter i denne kategori, som er kendetegnet ved at have attraktive gennemsnitlige årlige vækstrater (CAGR) estimeret til cirka 10 – 13% indtil 2015 og mere attraktive marginer end det traditionelle Bluetooth® Mobile marked.

Som følge af den nævnte svækkelse af efterspørgslen i Europa og Storbritannien er forventningerne til den organiske vækst i 2012 for GN Netcom reduceret fra "ca. 7%" til "ca. 5%".

Forventningerne til EBITA for 2012 på "DKK 350 – 375 mio." bekræftes. Bekræftelsen af forventningerne afspejler den effektive omkostningsstyring muliggjort af FAST restruktureringsprogrammet samt den fortsat forbedrede og fleksible forretningsmodel. GN Netcoms EBITA er derudover positivt påvirket af en generel stærk udvikling i marginerne i Mobile forretningen.

Øvrige aktiviteter og andre forhold

Kapitalstruktur

Den 13. januar 2012 igangsatte GN Store Nord et aktietilbagekøbsprogram på DKK 1,3 mia. med det formål at nedsætte selskabets aktiekapital. Aktietilbagekøbsprogrammet blev afsluttet den 15. august 2012. I løbet af programmet blev 20.171.655 aktier tilbagekøbt til en gennemsnitlig aktiekurs på DKK 64,45.

Den 20. august 2012 igangsatte GN Store Nord et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 400 mio. med det formål at nedsætte selskabets aktiekapital. Rationalet for igangsættelsen af det nye aktietilbagekøbsprogram er baseret på den fortsatte forbedring af den grundlæggende forretning og den finansielle udvikling i begge forretningsområder. Aktietilbagekøbsprogrammet forventes afsluttet senest i februar 2013.

I kvartalsrapporten for andet kvartal af 2010, annoncerede GN Store Nord sin langsigtede kapitalstrukturpolitik om at have nettorentebærende gæld på op til maksimalt to gange EBITDA. Grundet den makroøkonomiske situation og så længe, at der er usikkerhed i markedet har GN Store Nord intention om at fastholde den nettorentebærende gæld på et niveau under en gange EBITDA.

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 et krav på EUR 1,1 mia. (ca. DKK 8,2 mia.) ved byretten i Bonn. Kravet var baseret på forskellen mellem prisen på GN ReSound, da selskabet blev solgt til Sonova i 2006, og værdien af GN ReSound på det tidspunkt sagen blev anlagt estimeret af tredjepart. Ifølge de generelle tyske principper for udmåling af erstatning skal erstatningskravet baseres på et estimat af det påførte tab på tidspunktet for domsafsigelsen. Den af retten fastsatte erstatning vil være rentebærende fra tidspunktet for domsafsigelsen til en rente på minimum 8% p.a.

Det første retsmøde i civilretten i København er blevet udskudt til den 4. december 2012. Den endelige høring i civilretten i København forventes at finde sted medio 2013.

Valutarisici

GN Store Nord er eksponeret mod udviklingen i valutakurser, hovedsageligt DKK/USD. I tredje kvartal af 2012 bidrog udviklingen i valutakurser til 8% af omsætningsvæksten i forhold til tredje kvartal af 2011, primært som følge af styrkelsen af USD mod DKK. Valutakursudviklingens effekt på EBITA efter valutakursafdækning i tredje kvartal af 2012 er estimeret til at være positiv på DKK 5 - 6 mio. sammenlignet med tredje kvartal sidste år.

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 netto at være DKK 8 - 10 mio. Effekten er primært relateret til GN ReSound, eftersom GN Netcoms EBITA generelt er forholdsvis neutral overfor ændringer i valutakurser.

Forventninger til 2012

Forventningerne til 2012 er baseret på antagelsen om, at valutakurserne per 1. november 2012 fortsætter med at være gældende gennem 2012, hvilket indebærer en gennemsnitlig helårs DKK/USD kurs omkring 5,79. 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 2013

Årsregnskab 2012:	21. februar 2013
Ordinær generalforsamling:	21. marts 2013 på Radisson Blu Falconer i København *
Delårsrapport 1/2013:	3. maj 2013
Delårsrapport 2/2013:	14. august 2013
Delårsrapport 3/2013:	15. november 2013

* Forslag til dagsordenen skal indsendes senest seks uger før generalforsamlingen (dvs. den 6. februar 2013).

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli - 30. september 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. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli - 30. september 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 15. november 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 3/2012

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.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1,494	1,359	4,487	3,991	5,564
Organisk vækst	1 %	12 %	5 %	10 %	9 %
Resultat af primær drift	112	167	382	384	1,256
Finansielle poster, netto	(15)	10	(35)	42	(28)
Periodens resultat	64	118	228	299	865
Afholdte udviklingsomkostninger	(137)	(123)	(397)	(365)	(501)
EBITDA	149	203	491	503	1,475
EBITA	117	173	400	406	1,284
Balance					
Aktiekapital	775	883	775	833	833
Egenkapital	5,679	6,412	5,679	6,412	6,878
Samlede aktiver	8,385	9,952	8,385	9,952	11,181
Nettoarbejdskapital	936	3,350	936	3,350	4,120
Nettorentebærende gæld	(313)	1,154	(313)	1,154	1,269
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	197	209	3,496	422	702
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(167)	(133)	(430)	(312)	(486)
Heraf:					
Udviklingsprojekter	(72)	(71)	(214)	(189)	(265)
Køb af materielle aktiver	(33)	(18)	(69)	(56)	(82)
Opkøb og frasalg	3	(6)	(39)	(5)	(82)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt (frit cash flow)	30	76	3,066	110	216
Omstrukturering/engangsomkostninger					
Omstrukturering/engangsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	78	-	145	-	-
Betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	28	-	59	-	2
Nøgletal					
Bruttomargin	58.4 %	59.0 %	58.5 %	59.0 %	59.2 %
EBITA-margin	7.8 %	12.7 %	8.9 %	10.2 %	23.1 %
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)**	20.0 %	8.4 %	20.0 %	8.4 %	16.5 %
Egenkapitalens forrentning**	13.1 %	6.6 %	13.1 %	6.6 %	12.9 %
Soliditetsgrad	67.7 %	64.4 %	67.7 %	64.4 %	61.5 %
Nettorentebærende gæld (gennemsnit)/EBITDA**	0.3	1.5	0.3	1.5	0.8
Nøgletal pr. aktie (DKK)					
Resultat pr. aktie (EPS)	0.37	0.58	1.26	1.48	4.31
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0.36	0.58	1.25	1.46	4.27
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	1.12	1.03	19.11	2.07	3.46
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet pr. aktie	0.17	0.37	16.76	0.54	1.07
Børskurs ultimo perioden	89	34	89	34	48
Øvrige					
Antal ansatte, ultimo perioden	~4,650	~4,575	~4,650	~4,575	~4,675
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	172,422	198,482	172,422	198,482	192,974
Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet (tusinder)	175,608	203,066	182,919	204,297	202,604
Markedsværdi	15,346	6,748	15,346	6,748	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.)	3. kv. 2012 (urev.)	2011 År til dato (urev.)	2012 År til dato (urev.)
Resultatopgørelse									
Omsætning									
GN Netcom	476	503	516	611	564	572	548	1,495	1,684
GN ReSound	820	827	841	962	914	943	946	2,488	2,803
Øvrige *	2	4	2	-	-	-	-	8	-
I alt	1,298	1,334	1,359	1,573	1,478	1,515	1,494	3,991	4,487
Organisk vækst									
GN Netcom	5 %	8 %	19 %	5 %	16 %	6 %	(1) %	11 %	7 %
GN ReSound	9 %	9 %	9 %	8 %	6 %	4 %	2 %	9 %	4 %
I alt	7 %	9 %	12 %	7 %	9 %	5 %	1 %	10 %	5 %
Bruttomargin									
GN Netcom	58.4%	56.7%	55.2%	55.6%	55.3%	55.4%	54.0%	56.7%	54.9%
GN ReSound	60.2%	59.4%	61.3%	62.3%	61.5%	59.7%	60.9%	60.3%	60.7%
I alt	59.6%	58.5%	59.0%	59.7%	59.1%	58.1%	58.4%	59.0%	58.5%
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**									
GN Netcom	(40)	(46)	(46)	(60)	(46)	(42)	(42)	(132)	(130)
Øvrige *	(85)	(81)	(74)	(78)	(89)	(87)	(92)	(240)	(268)
I alt	(125)	(127)	(120)	(138)	(135)	(129)	(140)	(372)	(404)
Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger mv.**									
GN Netcom	(182)	(169)	(165)	(170)	(180)	(188)	(180)	(516)	(548)
GN ReSound	(357)	(336)	(334)	(328)	(396)	(419)	(424)	(1,027)	(1,239)
Øvrige *	(13)	(12)	(10)	575	(13)	(11)	(11)	(35)	(35)
I alt	(552)	(517)	(509)	77	(589)	(618)	(615)	(1,578)	(1,822)
EBITA									
GN Netcom	56	70	74	110	86	87	74	200	247
GN ReSound	52	74	107	193	77	57	60	233	194
Øvrige *	(11)	(8)	(8)	575	(13)	(11)	(17)	(27)	(41)
I alt	97	136	173	878	150	133	117	406	400
EBITA-margin									
GN Netcom	11.8 %	14.0 %	14.3 %	18.0 %	15.2 %	15.2 %	13.5 %	13.4 %	14.7 %
GN ReSound	6.3 %	8.9 %	12.7 %	20.1 %	8.4 %	6.0 %	6.3 %	9.4 %	6.9 %
I alt	7.5 %	10.2 %	12.7 %	55.8 %	10.1 %	8.8 %	7.8 %	10.2 %	8.9 %
Afskrivninger									
GN Netcom	(5)	(5)	(5)	(5)	(4)	(4)	(5)	(15)	(13)
GN ReSound	(21)	(20)	(20)	(20)	(22)	(23)	(24)	(61)	(69)
Øvrige *	(8)	(8)	(5)	(69)	(3)	(3)	(3)	(21)	(9)
I alt	(34)	(33)	(30)	(94)	(29)	(30)	(32)	(97)	(91)
EBITDA									
GN Netcom	61	75	79	115	90	91	79	215	260
GN ReSound	73	94	127	213	99	80	84	294	263
Øvrige *	(3)	-	(3)	644	(10)	(8)	(14)	(6)	(32)
I alt	131	169	203	972	179	163	149	503	491
EBITA									
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedssammenslutninger	(5)	(11)	(6)	(6)	(6)	(7)	(5)	(22)	(18)
Resultat af primær drift	92	125	167	872	144	126	112	384	382
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	2	(15)	4	-	(20)	(9)	(13)	(29)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomh.	-	-	4	2	-	-	-	-	-
Finansielle poster, netto	(16)	48	6	(66)	(9)	(11)	(15)	42	(35)
Årets resultat før skat	76	175	162	812	135	95	88	413	318
Skat af årets resultat	(22)	(48)	(44)	(246)	(37)	(29)	(24)	(114)	(90)
Årets resultat	54	127	118	566	98	66	64	299	228
Balance									
Udviklingsprojekter									
GN Netcom	110	105	99	87	79	81	82	99	82
GN ReSound	755	754	765	777	780	778	772	765	772
I alt	865	859	864	864	859	859	854	864	854
Varebeholdninger									
GN Netcom	105	90	79	95	87	105	122	79	122
GN ReSound	404	399	451	454	448	426	405	451	405
I alt	509	489	530	549	535	531	527	530	527
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser									
GN Netcom	263	285	321	351	339	354	392	321	392
GN ReSound	788	781	807	904	857	876	900	807	900
Øvrige *	7	7	6	14	10	3	1	6	1
I alt	1,058	1,073	1,134	1,269	1,206	1,233	1,293	1,134	1,293
Nettoarbejdskapital									
GN Netcom	97	84	67	77	73	95	124	67	124
GN ReSound	950	959	1,013	1,067	1,213	918	840	1,013	840
Øvrige *	2,194	2,274	2,270	2,976	(49)	(34)	(28)	2,270	(28)
I alt	3,241	3,317	3,350	4,120	1,237	979	936	3,350	936
Pengestrømme									
Frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder									
GN Netcom	45	89	106	118	92	55	36	240	183
GN ReSound	(65)	5	(8)	149	(94)	59	17	(68)	(18)
Øvrige *	(7)	(34)	(16)	(85)	2,990	(24)	(26)	(57)	2,940
I alt	(27)	60	82	182	2,988	90	27	115	3,105
Køb og salg af virksomheder									
I alt	-	1	(6)	(76)	(27)	(15)	3	(5)	(39)
Frit cash flow	(27)	61	76	106	2,961	75	30	110	3,066

* 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.)	3. kv. 2012 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Nettoomsætning	1,494	1,359	4,487	3,991	5,564
Produktionsomkostninger	(622)	(557)	(1,861)	(1,635)	(2,269)
Bruttoresultat	872	802	2,626	2,356	3,295
Udviklingsomkostninger	(141)	(121)	(408)	(377)	(517)
Salgs- og distributionsomkostninger	(465)	(397)	(1,418)	(1,233)	(1,657)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(154)	(117)	(416)	(367)	(608)
Andre driftsindtægter og -omkostninger (netto)	-	-	(2)	5	12
Beløb tildelt fra voldgiftssag mod TPSA	-	-	-	-	731
Resultat af primær drift	112	167	382	384	1,256
Fortjeneste (tab) ved afhændelse af aktiviteter	(9)	(15)	(29)	(13)	(9)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	-	4	6
Finansielle indtægter	47	52	74	149	178
Finansielle omkostninger	(62)	(46)	(109)	(111)	(206)
Resultat før skat	88	162	318	413	1,225
Skat af periodens resultat	(24)	(44)	(90)	(114)	(360)
Periodens resultat	64	118	228	299	865
Resultat pr. aktie (EPS)					
Resultat pr. aktie (EPS)	0.37	0.58	1.26	1.48	4.31
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0.36	0.58	1.25	1.46	4.27
EBITA	117	173	400	406	1,284
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(5)	(6)	(18)	(22)	(28)
Resultat af primær drift	112	167	382	384	1,256

Totalindkomstopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	3. kv. 2012 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Periodens resultat	64	118	228	299	865
Øvrig totalindkomst					
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	(44)
Regulering af sikringsinstrumenter	5	(30)	9	(32)	(16)
Valutakursregulering mv.	(72)	219	37	(78)	90
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	(3)	3	(4)	6	7
Øvrig totalindkomst efter skat	(70)	192	42	(104)	37
Periodens totalindkomst	(6)	310	270	195	902

Balance**Koncern**

(DKK mio.)	30. sep. 2012 (urev.)	30. juni 2012 (urev.)	31. marts 2012 (urev.)	31. dec 2011 (rev.)
Aktiver				
Immaterielle aktiver	4,258	4,322	4,164	4,248
Materielle aktiver	260	254	258	262
Udskudte skatteaktiver	584	595	568	569
Andre langfristede aktiver	670	639	176	193
Langfristede aktiver i alt	5,772	5,810	5,166	5,272
Varebeholdninger	527	531	535	549
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1,293	1,233	1,206	1,269
Tilgodehavende skat	48	43	44	13
Andre tilgodehavender	208	248	603	3,695
Likvide beholdninger	383	650	1,172	229
Kortfristede aktiver i alt	2,459	2,705	3,560	5,755
Aktiver bestemt for salg	154	154	154	154
Aktiver i alt	8,385	8,669	8,880	11,181
Passiver				
Egenkapital	5,679	5,963	6,264	6,878
Bankgæld	-	-	-	1,374
Pensionsforpligtelser	102	110	105	110
Hensatte forpligtelser	105	105	112	130
Udskudte skatteforpligtelser	578	577	695	825
Andre langfristede forpligtelser	180	225	59	59
Langfristede forpligtelser i alt	965	1,017	971	2,498
Bankgæld	70	88	91	124
Gæld til leverandører	401	389	380	486
Skyldig skat	334	325	208	36
Hensatte forpligtelser	250	250	245	260
Anden gæld	686	637	721	899
Kortfristede forpligtelser i alt	1,741	1,689	1,645	1,805
Passiver i alt	8,385	8,669	8,880	11,181

Koncernens egenkapital

(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 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 (tildelt)	-	-	-	-	-	-	12	12
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	(191)	-	-	328	-	-	137
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(397)	-	-	(397)
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(39)	-	(39)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	-	(1)	1	-
Balance 30. september 2011	833	3,054	(1,637)	(30)	(410)	-	4,602	6,412
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	566	566
Aktuarmæssig gevinst (tab)	-	-	-	-	-	-	(44)	(44)
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	16	-	-	-	16
Valutakursregulering mv.	-	-	168	-	-	-	-	168
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(17)	6	-	-	12	1
Periodens totalindkomst	-	-	151	22	-	-	534	707
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-	57	(57)	-
Aktiebaseret vederlæggelse (tildelt)	-	-	-	-	-	-	3	3
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	(244)	-	-	(244)
Balance 31. december 2011	833	3,054	(1,486)	(8)	(654)	57	5,082	6,878
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	228	228
Regulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	9	-	-	-	9
Valutakursregulering mv.	-	-	37	-	-	-	-	37
Skat vedrørende øvrig totalindkomst	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Periodens totalindkomst	-	-	33	9	-	-	228	270
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	-	-	-	-	(1,447)	-	-	(1,447)
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(50)	-	(50)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	-	-	(7)	7	-
Balance 30. september 2012	775	2,483	(1,453)	1	(1,449)	-	5,322	5,679

Pengestrømsopgørelse

Koncern

(DKK mio.)	3. kv. 2012 (urev.)	3. kv. 2011 (urev.)	År til dato 2012 (urev.)	År til dato 2011 (urev.)	Året 2011 (rev.)
Drift					
Resultat af primær drift	112	167	382	384	1,256
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	112	103	325	308	484
Andre reguleringer	3	(4)	2	(36)	(735)
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	227	266	709	656	1,005
Ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	1	(21)	2,918	(165)	(208)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat	228	245	3,627	491	797
Finansielle poster, netto	(10)	(34)	(53)	(52)	(72)
Betalte skatter, netto	(21)	(2)	(78)	(17)	(23)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	197	209	3,496	422	702
Investeringer					
Køb af immaterielle aktiver, netto	(93)	(80)	(270)	(220)	(318)
Køb af materielle aktiver, netto	(31)	(19)	(67)	(57)	(68)
Køb af andre langfristede aktiver, netto	(46)	(28)	(54)	(30)	(19)
Køb af virksomheder	(1)	(6)	(43)	(6)	(82)
Salg af virksomheder	4	-	4	1	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(167)	(133)	(430)	(312)	(486)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	30	76	3,066	110	216
Finansiering					
Udloddet udbytte	-	-	(50)	(39)	(39)
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)	-	4	23	137	137
Køb/salg af egne aktier og andre egenkapitalinstrumenter	(278)	(164)	(1,447)	(397)	(641)
Forøgelse/nedbringelse af bankgæld og øvrige reguleringer	(19)	4	(1,439)	169	396
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(297)	(156)	(2,913)	(130)	(147)
Nettopengestrømme	(267)	(80)	153	(20)	69
Likvide midler ved periodens begyndelse	650	214	229	157	157
Kursregulering, likvide midler	-	(1)	1	(4)	3
Likvide midler ved periodens udgang	383	133	383	133	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	
	3. kvrt. 2012 (DKK mio.) (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)
Nettoomsætning	548	516	946	841	-	2	1,494	1,359
Produktionsomkostninger	(252)	(231)	(370)	(326)	-	-	(622)	(557)
Bruttoresultat	296	285	576	515	-	2	872	802
Omkostningsførte udviklingsomkostninger**	(42)	(46)	(92)	(74)	(6)	-	(140)	(120)
Salgs- og distributionsomkostninger**	(154)	(137)	(306)	(255)	-	-	(460)	(392)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(26)	(28)	(123)	(79)	(6)	(10)	(155)	(117)
Andre driftsindtægter	-	-	5	-	(5)	-	-	-
EBITA	74	74	60	107	(17)	(8)	117	173
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedssammenslutninger	(1)	(1)	(4)	(5)	-	-	(5)	(6)
Resultat af primær drift	73	73	56	102	(17)	(8)	112	167
Fortjeneste/(tab) ved afhændelse af aktiviteter	-	-	(9)	(15)	-	-	(9)	(15)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	4	-	-	-	4
Finansielle poster	13	(1)	(26)	-	(2)	7	(15)	6
Resultat før skat	86	72	21	91	(19)	(1)	88	162
Skat af periodens resultat	(23)	(21)	(6)	(26)	5	3	(24)	(44)
Periodens resultat	63	51	15	65	(14)	2	64	118

Pengestrømsopgørelse	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	3. kvrt. 2012 (DKK mio.) (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)
Driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	89	102	155	170	(17)	(6)	227	266
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstruktureringer/engangsomkostninger	(21)	15	27	(46)	(5)	10	1	(21)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	68	117	182	124	(22)	4	228	245
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(33)	(19)	(129)	(111)	(5)	(3)	(167)	(133)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	35	98	53	13	(27)	1	61	112
Skat og finansielle poster	1	8	(33)	(27)	1	(17)	(31)	(36)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	36	106	20	(14)	(26)	(16)	30	76

Balance	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	3. kvrt. 2012 (DKK mio.) (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)
AKTIVER								
Goodwill	468	447	2,584	2,400	-	-	3,052	2,847
Udviklingsprojekter	82	99	772	765	-	-	854	864
Øvrige immaterielle aktiver	62	51	241	216	49	25	352	292
Materielle aktiver	28	23	226	226	6	209	260	458
Andre langfristede aktiver	129	172	1,134	647	(9)	(17)	1,254	802
Langfristede aktiver i alt	769	792	4,957	4,254	46	217	5,772	5,263
Varebeholdninger	122	79	405	451	-	-	527	530
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	392	321	900	807	1	6	1,293	1,134
Tilgodehavender fra dattervirksomheder***	1,125	826	-	-	(1,125)	(826)	-	-
Andre tilgodehavender	38	33	208	539	10	2,320	256	2,892
Likvide beholdninger	30	26	80	107	273	-	383	133
Kortfristede aktiver i alt	1,707	1,285	1,593	1,904	(841)	1,500	2,459	4,689
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	154	-	154	-
Aktiver i alt	2,476	2,077	6,550	6,158	(641)	1,717	8,385	9,952
PASSIVER								
Egenkapital i alt	1,819	1,555	3,775	3,456	85	1,401	5,679	6,412
Bankgæld	-	-	-	-	-	1,189	-	1,189
Andre langfristede forpligtelser	22	25	512	305	431	477	965	807
Langfristede forpligtelser i alt	22	25	512	305	431	1,666	965	1,996
Bankgæld	46	33	24	38	-	27	70	98
Gæld til leverandører	186	149	203	191	12	11	401	351
Gæld til dattervirksomheder***	-	-	1,413	1,470	(1,413)	(1,470)	-	-
Andre kortfristede forpligtelser	403	315	623	698	244	82	1,270	1,095
Kortfristede forpligtelser i alt	635	497	2,263	2,397	(1,157)	(1,350)	1,741	1,544
Passiver i alt	2,476	2,077	6,550	6,158	(641)	1,717	8,385	9,952

Note 2 – Segmentoplysninger (fortsat)

Supplerende information	GN Netcom		GN ReSound		Øvrige*		Koncern i alt	
	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)	3. kvrt. 2012 (urev.)	3. kvrt. 2011 (urev.)
(DKK mio.)								
Geografisk fordeling af omsætning								
Europa	45%	47%	26%	28%	0%	100%	33%	36%
Nordamerika	38%	36%	47%	45%	0%	0%	44%	41%
Resten af verden	17%	17%	27%	27%	0%	0%	23%	23%
Afholdte udviklingsomkostninger	(43)	(40)	(88)	(83)	(6)	-	(137)	(123)
Aktivering af udviklingsomkostninger	19	15	53	56	-	-	72	71
Amortisering og afskrivning af udviklingsomkostninger**	(18)	(21)	(57)	(47)	-	-	(75)	(68)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(42)	(46)	(92)	(74)	(6)	-	(140)	(120)
EBITDA	79	79	84	127	(14)	(3)	149	203
Afskrivninger	(5)	(5)	(24)	(20)	(3)	(5)	(32)	(30)
EBITA	74	74	60	107	(17)	(8)	117	173
EBITA-margin	13.5 %	14.3 %	6.3 %	12.7 %	NA	NA	7.8 %	12.7 %
Antal ansatte, ultimo perioden	~900	~875	~3.725	~3.675	~25	~25	~4.650	~4.575

*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. september 2012 udstod i alt 27.000 stk. optioner (gennemsnitlig strike price på 14) svarende til 0,0% af de udstedte aktier.

Der udestår i alt 7.871 warrants i GN Netcom (svarende til 2,4% af aktiekapitalen i GN Netcom). Der udestår i alt 18.303 warrants i GN ReSound (svarende til 3,0% af aktiekapitalen i GN ReSound).

Note 4 – Aktiebesiddelser

Bestyrelsen og direktionens beholdninger af GN Store Nord-aktier udgør per 15. november 2012 henholdsvis 569.711 og 37.000 stk.

Per 15. november 2012 udgjorde GN Store Nord's beholdning af egne aktier 22.135.969 stk., svarende til 11,4% af aktiekapitalen på i alt 193.697.058 stk. 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 nominal værdi på DKK 58.652.820 fordelt på 14.663.205 egne aktier à nominelt DKK 4. Aktierne blev annulleret den 23. april 2012.

GN Store Nord-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 Store Nord's aktiekapital. Udenlandske aktionærer anslås at eje ca. 50% af GN Store Nord.