



GN STORE NORD

Forventninger til 2012

GN Store Nord's to driftsselskaber leverede i 2011 kraftig omsætningsvækst og en forbedring af EBITA på 33% i forhold til 2010. De grundlæggende ting i forretningen forbedredes fortsat og med en stærk produktportefølje og -pipeline er GN godt positioneret til fortsat vækst og forbedret lønsomhed. GN bekræfter derfor de tidligere udmeldte finansielle mål for 2013, jf. afsnittet "Finansielle mål" nedenfor.

GN Store Nord forventer i 2012 en samlet organisk vækst på mere end 5% og en forbedring af EBITA fra DKK 553 mio. (eksklusive TPSA) i 2011 til DKK 800-900 mio. før omstrukturingsomkostninger på op til DKK 200 mio. relateret til SMART programmet. Der forventes lavere indtjening og omsætning i første halvår end i andet halvår af 2012, som i tidligere år.

Amortisering af immaterielle aktiver og finansielle poster forventes at udgøre ca. DKK (50) mio., og resultat før skat forventes at udgøre DKK 750-850 mio. før engangsomkostninger. Den effektive skatteprocent for 2012 forventes at blive 26-27%.

Forventningerne er baseret på gældende valutakurser, herunder en gennemsnitlig kurs for DKK/USD på 5,50. Endvidere er det forudsat, at den makroøkonomiske ikke får en væsentlig negativ indvirkning på markedet for GN's produkter.

GN ReSound

Målt på værdi forventes væksten på høreapparatmarkedet i 2012 at være lavere end den historiske udvikling, hvilket hovedsageligt skyldes, at de gennemsnitlige salgspriser påvirkes af den fortsatte konsolidering af detailforhandlere samt prispress i offentlige udbud. Værdien af høreapparatmarkedet ventes at stige med 1-3% i 2012. Med en organisk vækst på 3-5% forventer GN ReSound at vinde yderligere markedsandele i 2012. Væksten vil være baseret på et stærkt produktudbud samt innovative produkter og teknologier, der lanceres i løbet af året. Som det fremgår af Delårsrapport 3/2011, forventes de opkøb, der blev foretaget i tredje og fjerde kvartal 2011 at øge omsætningen med ca. 2% i 2012.

GN ReSound forventer en forbedring af EBITA fra DKK 426 mio. i 2011 til DKK 525-575 mio. i 2012, eksklusiv omstrukturingsomkostninger på op til DKK 200 mio. Stigningen i EBITA i forhold til 2011 vil være drevet af fortsat vækst i omsætningen, driftsmæssige forbedringer samt omkostningsbesparelser som følge af de løbende omstruktureringstiltag.

Som det fremgår af Ledelsens beretning på side 9, forventes SMART-programmet at medføre omstrukturingsomkostninger på op til DKK 200 mio. i 2012. Nogle af disse engangsomkostninger vil være ikke-likviditetspåvirkende, mens andre vil have likviditetspåvirkning. I omstrukturingsomkostningerne vil indgå konsulentonorarer til et førende konsulentfirma, som også bistod GN i forbindelse med FAST-programmet i GN Netcom.

SMART-programmet er baseret på supply chain-projektet og går et skridt videre ved at gøre op med visse grundlæggende historisk betingede faktorer, inklusiv at tage de sidste skridt mod etablering af en samlet Global Operations-funktion, yderligere udflytning af produktion, en væsentlig kompleksitetsreduktion i hele forretningen, ikke mindst i produktporteføljen ved at reducere Stock Keeping Units (SKU). Afsnittet "Finansielle mål" nedenfor indeholder yderligere oplysninger om de enkelte grundpiller i programmet samt den forventede positive økonomiske effekt.

GN Netcom

Den positive vækst, som GN Netcom opnåede i 2011, forventes yderligere forbedret i 2012, hovedsageligt båret frem af den fortsat voksende udbredelse af UC. På CC&O-markedet forventes en vækst på 16-19% i 2012. Som tidligere udmeldt forventes der nye aktører på CC&O-markedet, hvilket højst sandsynligt vil ske i de prisbillige segmenter, hvor vi ikke deltager. På det håndfri mobilmarked forventes en stort set flad udvikling i 2012. På baggrund af den forventede markedsvækst og GN Netcoms attraktive førerposition forventes en organisk vækst på mere end 9% med afsæt i en vækst på over 14% i CC&O-forretningen. GN Netcoms organiske vækst vil i 2012 være lettere negativt påvirket af, at GN som tidligere meddelt bevidst er ophørt med eller har givet afkald på OEM-forretning med lav avance. GN Netcom havde pr. ultimo 2011 ikke yderligere OEM-aktiviteter og kan nu fokusere fuldt ud på sit eget brand, Jabra. Dette vil påvirke GN Netcoms omsætningsvækst negativt i 2012, og den samlede omsætningsvækst forventes således at blive højere i 2013.

Der forventes en forbedring i EBITA fra DKK 310 mio. i 2011 til DKK 350-375 mio. i 2012. Denne forbedring i EBITA vil primært være drevet af omsætningsvæksten og den operationelle gearing i CC&O-forretningen.

De usikre makroøkonomiske forhold i 2011 har ikke i væsentlig grad påvirket GN Netcoms marked. Virksomhederne fortsatte med at investere i UC henover året trods de vanskelige økonomiske forhold, og omsætningen i CC&O-forretningen steg med 12% i forhold til 2010. Ledelsen forventer, at virksomhederne fortsat vil investere i UC-teknologien, og forventningerne til 2012 er baseret på denne antagelse. GN Netcom vil fortsat investere i UC-segmentet i 2012 med henblik på at udnytte det store vækstpotentiale, som UC repræsenterer.

Øvrige aktiviteter

Da det er afgørende for GN Store Nord at fastholde og yderligere udvikle koncernens teknologiske kernekompetencer, har bestyrelsen besluttet at investere op til DKK 15 mio. i nye forretningsmuligheder gennem en række forskningsprojekter med henblik på at udforske teknologier beslægtet med koncernens nuværende teknologier og med det formål at afdække mulige fremtidige forretningsmuligheder uden for GN ReSounds og GN Netcoms aktiviteter. Øvrige aktiviteter vil også i 2012 være påvirket af, at omsætningen fra GN Store Nord's sidste telegrafkontrakt, som er linjen i Moldova, udløb ultimo 2011. Således forventes EBITA fra Øvrige aktiviteter at ligge i intervallet DKK (50) – (75) mio. i 2012.

GN Store Nords - finansielle mål for 2013

I Delårsrapport 3/2010 offentliggjorde GN sine finansielle mål for 2013, som var at fordoble EBITA-marginen i forhold til 2010 (eksklusive TPSA) til omkring 19% i 2013 og øge koncernsætningen fra omkring DKK 5,1 mia. i 2010 til mere end DKK 6,3 mia. i 2013. På baggrund af den positive udvikling i begge forretninger og de mindre opkøb foretaget i GN ReSound i slutningen af 2011, fastholder GN målet for EBITA-marginen trods en negativ udvikling i industrien og opjusterer omsætningsmålet med DKK 100 mio. til mere end DKK 6,4 mia.

Siden de finansielle mål blev offentliggjort i slutningen af 2010 har en række af de forudsætninger, målene var baseret på, udviklet sig anderledes end oprindeligt forventet. Formålet med dette afsnit er således at revurdere og opdatere forudsætningerne, der ligger til grund for de finansielle mål.

Foruden målene for 2013 offentliggjorde GN også langsigtede mål i slutningen af 2010: Organisk omsætningsvækst, der er bedre end markedet, og EBITA-marginer, der er på niveau med de førende konkurrenter. GN fastholder disse mål. Med den negative udvikling, som de førende konkurrenter inden for høreapparatchen har oplevet i deres marginer, betyder dette desuden, at GN forventer at kunne lukke hullet til konkurrenternes indtjening tidligere end oprindeligt antaget.

OPDATEREDE MÅL FOR GN STORE NORD

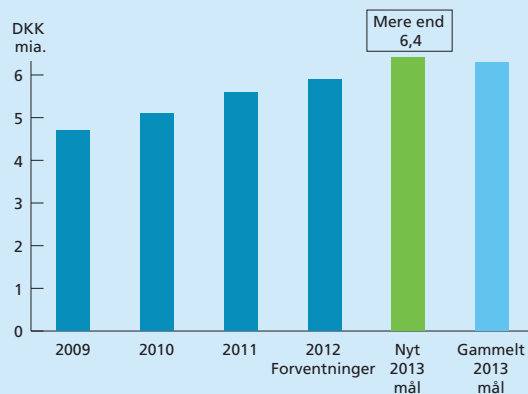
Mål for 2013

- Fordobling af EBITA-marginen i forhold til 2010
- Koncernomsætning: Mere end DKK 6,4 mia.
- Koncern EBITA-margin: Omkring 19%

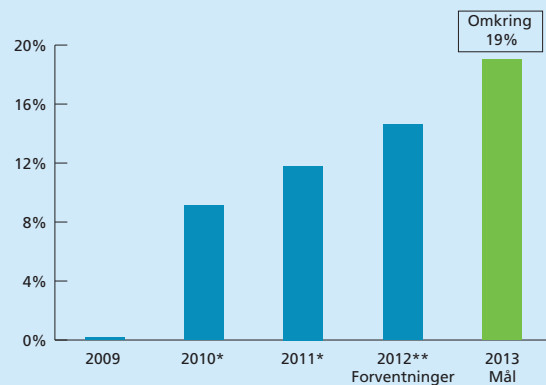
Langsigtede mål

- Organisk omsætningsvækst, der er bedre end markedet
- EBITA-margin, der er på niveau med de førende konkurrenter

GN STORE NORD OMSÆTNING



GN STORE NORD EBITA-MARGIN*



*Ekskl. TPSA-indtægter og engangsomkostninger under "Øvrigt" (bygningss nedskrivning og donationer)

**Ekskl. forventede omstrukturingsomkostninger i GN ReSound

GN ReSound - finansielle mål for 2013

De oprindelige finansielle mål for GN ReSound, der blev udmeldt i Delårsrapport 3/2010, var at fordoble EBITA-marginen fra omkring 10% i 2010 til omkring 20% i 2013, mens omsætningen skulle øges til omkring DKK 3,7 mia. Målene var baseret på følgende væsentlige forudsætninger:

- Omsætningsvækst på niveau med eller over markedet
- Markedsvækst (værdi) på 3-5% p.a.
- Øget tilstedeværelse i den øvre del af markedet
- Omstrukturering af supply chain skaber omkostningsbesparelser på op til DKK 200 mio. pr. ultimo 2011
- Høj operationel gearing – samtidig med investering i den nyeste teknologi

Det er i høj grad lykkedes for GN ReSound at indfri de væsentligste drivere bag en højere EBITA-margin, nemlig at skabe kraftig vækst og sikre en øget tilstedeværelse i det øvre markedsegment ved at fokusere på teknologisk innovation samt kvalitet i salg og service. Med udgangspunkt i dette og i kombination med at et antal mindre opkøb blev foretaget i slutningen af 2011, opjusterer GN ReSound derfor sit omsætningsmål for 2013 fra omkring DKK 3,7 mia. til mere end DKK 3,8 mia.

En række faktorer har imidlertid udviklet sig negativt, hvilket har medført pres på EBITA-marginen:

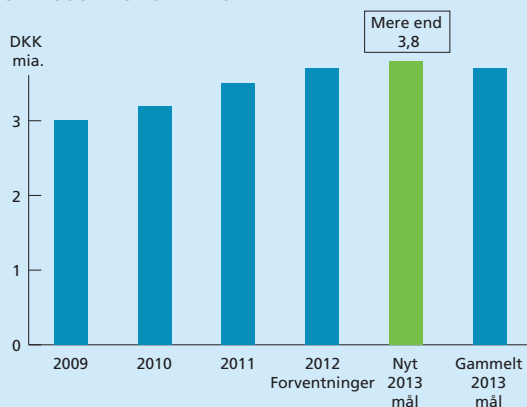
- Den generelle udvikling i markedets gennemsnitlige salgspriser har været svagere end forventet, hvilket hovedsageligt skyldes påvirkningen af den fortsatte konsolidering af detailforhandlere samt prispres i offentlige udbud.
- Supply chain-projektet har afdækket en unødvendig kompleksitet i GN ReSounds forretningsmodel, også inden for andre områder end produktion og supply chain. Dette indebærer væsentlige yderligere omkostninger, hvoraf nogle endda er steget efter supply chain-projektet.

Som tidligere nævnt har ledelsen derfor besluttet at gennemføre SMART-programmet, som bygger på erfaringerne fra supply chain projektet. De potentielle omkostningsbesparelser ved at gøre op med de grundlæggende historisk betingede faktorer er, som beskrevet i Ledelsens beretning, af en sådan størrelse, at det vil mere end opveje den negative udvikling i ovennævnte faktorer. Således fastholdes målet for EBITA-marginen for 2013.

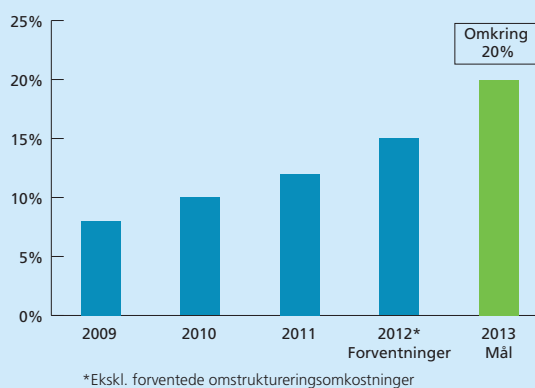
Opdaterede mål for 2013

- Omsætning: Mere end DKK 3,8 mia.
- EBITA-margin: Omkring 20%

GN RESOUND OMSÆTNING



GN RESOUND EBITA-MARGIN



Opdaterede væsentlige forudsætninger

- Omsætningsvækst på niveau med eller over markedet
- Gennemsnitlig vækst i markedsværdi på 1-4% p.a.
- Øget tilstedeværelse i den øvre del af markedet
- EBITA forbedringer fra SMART-programmet på DKK 190-240 mio. i forhold til det nuværende niveau. DKK 50 mio. i EBITA forbedringer indgår i forventningerne til 2012, og de resterende DKK 140-190 mio. forventes realiseret i 2013.
- Høj operationel gearing – samtidig med investering i den nyeste teknologi

Driver for 2013 målene

I første halvår 2012 lancerer GN ReSound en ny produktserie og udvider samtidig ReSound Alera™ serien og de tilsvarende Beltone True-serier ved hjælp af den avancerede udnyttelse af 2,4 GHz-teknologien. I andet halvår af 2012 lancerer GN ReSound en helt ny produktserie i højprissegmentet samt anden generations trådløst tilbehør, hvor udnyttelsen af 2,4 GHz-teknologien udvides til også at omfatte øre-til-øre kommunikation. De markante produktlanceringer i 2012 vil sammen med den eksisterende, stærke produktportefølje påvirke væksten positivt i 2012 og 2013. Lanceringen af en komplet produktserie i højprissegmentet i andet halvår af 2012 forventes desuden at medføre et positivt skift i omsætningsmikset og dermed generelt at påvirke GN ReSounds gennemsnitlige salgspriser positivt.

For det andet medfører omsætningsvæksten en gearing af omkostningsgrundlaget, idet omkostningerne forventes fortsat at stige med en lavere takt end omsætningen.

For det tredje og endnu vigtigere, så udgør SMART-programmet det væsentligste element i opnåelsen af målet for EBITA-marginen i 2013. SMART-programmet vil, når det er fuldt gennemført, skabe synlige og håndgribelige EBITA forbedringer på DKK 190-240 mio., men det endelige beløb vil afhænge af implementering og timing. SMART-programmet bygger på følgende grundpiller:

Reduktion af kompleksitet:

- Færre SKU'er - en markant forenkling af produktporteføljen ved at reducere antallet af aktive SKU'er med mere end 10.000, svarende til en tredjedel. Etablering af ensartede processer for etablering og ophør af SKU'er (DKK 20 mio.)

- Standardisering af emballage og produktudbud (DKK 20 mio.)
- Eliminering af dobbeltopgaver og øget fokus på shared services (DKK 10 mio.)

Globalisering af aktiviteterne (supply chain og produktion)

- Sidste skridt mod etableringen af en samlet Global Operations-funktion. Yderligere udflytning af produktionen til den eksisterende fabrik i Kina (DKK 50 mio.)
- Fragtomkostninger – centralisere ansvaret for fragttaktiviteter, samle forsendelser, koncentrere forsendelser hos færre speditører (DKK 20 mio.)
- Styling af returvarer – minimere kassering af returnerede varer (DKK 30 mio.)
- Fokus på omkostninger i produktudviklingsfasen (DKK 20 mio.)

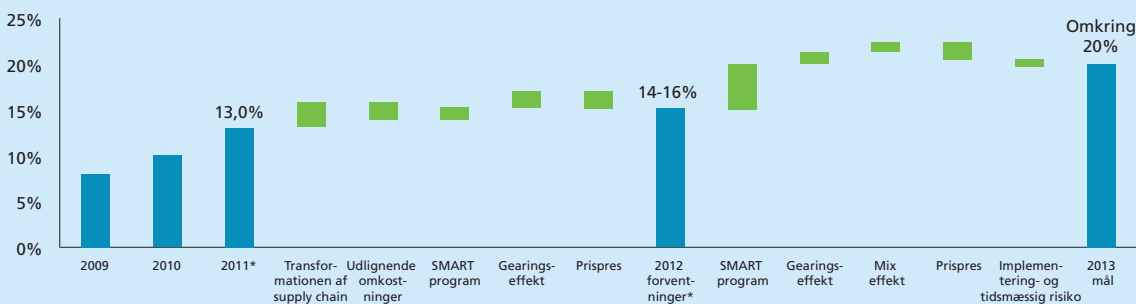
Go-to-market

- Go-to-market model – skabe best practice i salgsorganisationens struktur, øge brugen af webbaserede ydelser, sammenlægge lande/funktioner
- Forbedret prisstyring gennem klare regler og best practice (upside)
- Salg eller lukning af visse perifere og tabsgivende aktiviteter (DKK 10 mio.)
- Turnaround af dårligt performende enheder herunder Tyskland og Frankrig (DKK 40 mio.)

Disse trin vil sikre, at GN ReSound får en helt igennem globaliseret, standardiseret og forenklet forretningsmodel for hele selskabet – og at GN ReSound vil kunne agere som ET SAMLET globalt selskab.

I forbindelse med offentliggørelsen af målene for 2013 i slutningen af 2010 annoncerede GN ReSound sit langsigtede mål om at lukke hullet i indtjeningen i forhold til de førende konkurrenter i høreapparatbranchen. Dette langsigtede mål fastholdes. De førende konkurrenter har oplevet et fald i deres EBITA-marginer fra omkring 25-30%, da de finansielle mål for 2013 blev udmeldt, til det nuværende niveau på omkring 20-25%. Det vurderes, at det langsigtede mål, som GN meldte ud i slutningen af 2010 om fuldstændig at lukke hullet til de førende konkurrenter, vil blive nået allerede i 2014 eller 2015.

GN RESOUND EBITA-UDVIKLING OG NEDBRYDNING AF TRIN MOD 2013 MÅL



*Ekskl. engangsudgifter

GN Netcom - finansielle mål for 2013

De oprindelige mål, der blev udmeldt i Delårsrapport 3/2010, var at øge GN Netcoms EBITA-margin til omkring 18% i 2013, mens omsætningen skulle øges til mere end DKK 2,6 mia.

De væsentlige forudsætninger, som målene var baseret på, har generelt udviklet sig som planlagt. Grundlaget for vækst og en markant marginforbedring er således på plads, og målene for 2013 for såvel omsætning som EBITA fastholdes, ligesom de væsentlige forudsætninger er uændrede.

Opdaterede mål for 2013 (uændrede)

- Omsætning: Mere end DKK 2,6 mia.
- EBITA-margin: Omkring 18%

Opdaterede væsentlige forudsætninger (uændrede)

- Markant vækst på CC&O-markedet – drevet af UC
- Fortsat attraktiv bruttomargin – noget pres på priser grundet UC
- Mobile – midt-encifret EBITA-margin
- Høj operationel gearing

Driver for 2013 målene

Den væsentligste faktor i realiseringen af målet for 2013 er det vigtige potentiale på UC-markedet samt GN Netcoms førende position inden for dette segment. Frost & Sullivan har opdateret sine markedsforventninger for UC-markedet. Frost & Sullivan forventer, at antallet af UC-brugere vil stige fra 7-8 mio. i 2011 til knap 50 mio. i 2015, svarende til en vækst på 60% p.a. Det samlede CC&O-

marked forventes at vokse med 16-19% p.a. indtil 2015 (jf. markedsafsnittet i ledelsesberetningen for GN Netcom).

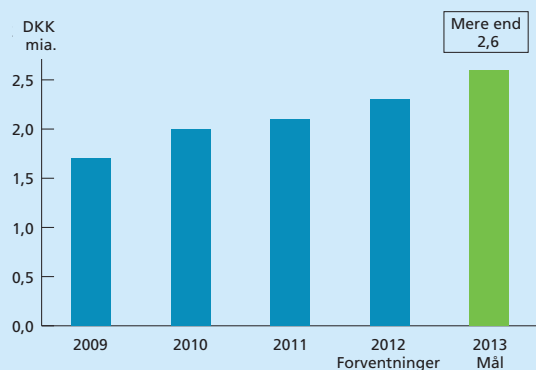
I 2012 foretager Mobile visse investeringer med henblik på at udvide sin produktportefølje. Dette vil mindske forbedringen i EBITA-marginen i 2012, men det forventes at bidrage yderligere til forbedringen af GN Netcoms EBITA-margin i 2013, dvs. den yderligere omsætning i Mobile vil øge marginen mod målet for 2013, idet Mobile-forretningens gennemsnitlige salgspriser og dækningsbidrag er forbedret væsentligt i de senere år.

Sammenfattende er de væsentligste faktorer i realiseringen af målet for GN Netcoms EBITA-margin følgende:

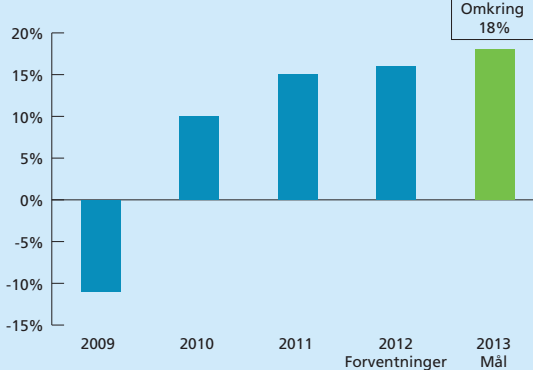
- Operationel gearing i CC&O på niveau med den realiserede forbedring i 2011
- Fortsat kraftig vækst på CC&O-markedet – drevet af UC. Dette er med til at påvirke omsætningsmikset, idet CC&O, som har højere marginer, fortsat vokser kraftigere end Mobile
- Mobile-forretningens rentabilitet forbedres mod en midt-encifret EBITA-margin i 2013

Disse tre faktorer vil bane vejen for, at GN Netcom kan opnå en EBITA-margin på omkring 18% i 2013, selvom bruttomarginen forventes at blive negativt påvirket af et moderat pres på de gennemsnitlige salgspriser på UC-produkter, som beskrevet i de væsentlige forudsætninger ovenfor.

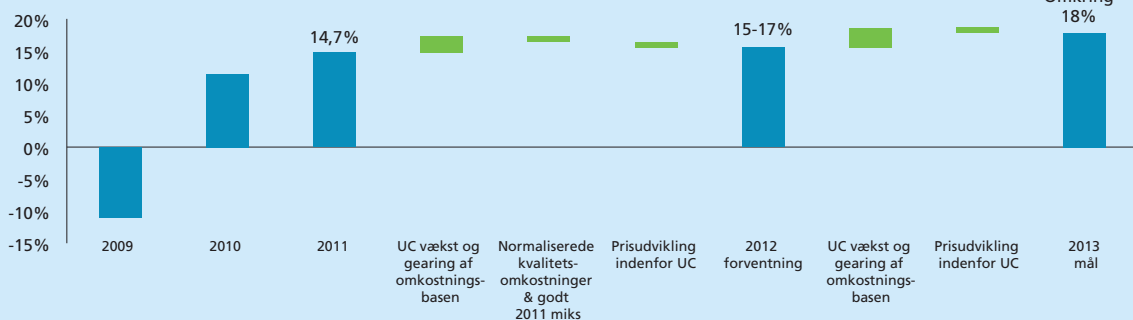
GN NETCOM OMSÆTNING



GN NETCOM EBITA-MARGIN



GN NETCOM EBITA-UDVIKLING OG NEDBRYDNING AF TRIN MOD 2013 MÅL



Note (DKK mio.)

2 Segmentoplysninger

Resultatopgørelse 2011

	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Ekstern omsætning	2.106	3.441	17	-	5.564
Intern omsætning	-	9	50	(59)	-
Nettoomsætning	2.106	3.450	67	(59)	5.564
Produktionsomkostninger	(918)	(1.351)	-	-	(2.269)
Bruttoresultat	1.188	2.099	67	(59)	3.295
Omkostningsførte udviklingsomkostninger*	(192)	(318)	-	-	(510)
Salgs- og distributionsomkostninger*	(570)	(1.065)	-	-	(1.635)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(118)	(300)	(250)	59	(609)
Andre driftsindtægter/(-omkostninger)	2	10	-	-	12
Beløb tildelt fra voldgiftssag mod TPSA	-	-	731	-	731
EBITA	310	426	548	-	1.284
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedssammenslutninger	(5)	(23)	-	-	(28)
Resultat af primær drift	305	403	548	-	1.256
Fortjeneste/tab ved afhændelse af aktiviteter	-	(14)	5	-	(9)
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	6	-	-	6
Finansielle indtægter	43	62	143	(70)	178
Finansielle omkostninger	(38)	(121)	(117)	70	(206)
Resultat før skat	310	336	579	-	1.225
Skat af årets resultat	(101)	(128)	(131)	-	(360)
Årets resultat	209	208	448	-	865
Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver indregnet i resultatopgørelsen	(6)	(2)	(67)	-	(75)

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Elimineringer i resultatopgørelsen vedrører intern omsætning, husleje, management fee og renter.

Øvrige segmentoplysninger 2011

	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Afholdte udviklingsomkostninger	(165)	(336)	-	-	(501)
Aktivisering af udviklingsomkostninger	53	212	-	-	265
Amortisering og afskrivning*	(80)	(194)	-	-	(274)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(192)	(318)	-	-	(510)
EBITDA	330	507	638	-	1.475
Afskrivninger	(20)	(81)	(90)	-	(191)
EBITA	310	426	548	-	1.284

Væsentlige kunder

Ingen kunder udgjorde mere end 10% af koncernens omsætning i 2011.

Geografisk information 2011

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Asien og resten af verden	Koncern i alt
Omsætning	129	2.054	2.198	1.183	5.564
Immaterielle og materielle aktiver	1.092	504	2.698	216	4.510

Omsætning er fordelt på lande baseret på kundernes lokation. Immaterielle og materielle aktiver er fordelt baseret på den fysiske placering af aktiverne.

Kun USA (præsenteret under overskriften Nordamerika) udgør et væsentligt enkeltland.

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

Note (DKK mio.)

2 Segmentoplysninger (fortsat)

Balance 2011	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Aktiver					
Goodwill	465	2.583	-	-	3.048
Udviklingsprojekter	87	777	-	-	864
Øvrige immaterielle aktiver	55	241	40	-	336
Materielle aktiver	22	236	4	-	262
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	16	-	-	16
Andre langfristede aktiver	140	615	19	(28)	746
Langfristede aktiver i alt	769	4.468	63	(28)	5.272
Varebeholdninger	95	454	-	-	549
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	351	904	14	-	1.269
Tilgodehavender fra dattervirksomheder*	926	-	524	(1.450)	-
Andre tilgodehavender	43	576	3.145	(56)	3.708
Likvide beholdninger	41	188	-	-	229
Kortfristede aktiver i alt	1.456	2.122	3.683	(1.506)	5.755
Aktiver bestemt for salg	-	-	154	-	154
Aktiver i alt	2.225	6.590	3.900	(1.534)	11.181
Passiver					
Egenkapital i alt	1.623	3.646	1.609	-	6.878
Bankgæld	-	-	1.374	-	1.374
Andre langfristede forpligtelser	38	414	700	(28)	1.124
Langfristede forpligtelser i alt	38	414	2.074	(28)	2.498
Bankgæld	35	50	39	-	124
Gæld til leverandører	183	253	50	-	486
Gæld til dattervirksomheder*	-	1.450	-	(1.450)	-
Andre kortfristede forpligtelser	346	777	128	(56)	1.195
Kortfristede forpligtelser i alt	564	2.530	217	(1.506)	1.805
Passiver i alt	2.225	6.590	3.900	(1.534)	11.181

Elimineringer i balancen vedrører skat og koncernmellemværender.

*Præsenteres netto

Pengestrømsopgørelse 2011

	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	402	710	(107)	-	1.005
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstrukturings-/engangsomkostninger	12	(238)	18	-	(208)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	414	472	(89)	-	797
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(71)	(388)	(27)	-	(486)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	343	84	(116)	-	311
Skat og renter	15	(84)	(26)	-	(95)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	358	-	(142)	-	216

Note (DKK mio.)

2 Segmentoplysninger (fortsat)

Resultatopgørelse 2010

	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Ekstern omsætning	1.973	3.164	8	-	5.145
Intern omsætning	-	-	44	(44)	-
Nettoomsætning	1.973	3.164	52	(44)	5.145
Produktionsomkostninger	(930)	(1.281)	-	-	(2.211)
Bruttoresultat	1.043	1.883	52	(44)	2.934
Omkostningsførte udviklingsomkostninger*	(165)	(281)	-	-	(446)
Salgs- og distributionsomkostninger*	(527)	(990)	-	-	(1.517)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(129)	(292)	(142)	44	(519)
Andre driftsindtægter/(-omkostninger)	2	9	6	-	17
Beløb tildelt fra voldgiftssag mod TPSA	-	-	2.126	-	2.126
EBITA	224	329	2.042	-	2.595
Amortisering af øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedssammenslutninger	(6)	(20)	-	-	(26)
Resultat af primær drift	218	309	2.042	-	2.569
Finansielle indtægter	36	52	56	(62)	82
Finansielle omkostninger	(35)	(94)	(48)	62	(115)
Resultat før skat	219	267	2.050	-	2.536
Skat af årets resultat	(74)	(101)	(506)	-	(681)
Årets resultat	145	166	1.544	-	1.855
Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver indregnet i resultatopgørelsen	(14)	-	-	-	(14)

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmessige vilkår.

Elimineringer i resultatopgørelsen vedrører husleje og renter.

Øvrige segmentoplysninger 2010

	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Afholdte udviklingsomkostninger	(141)	(314)	-	-	(455)
Aktivering af udviklingsomkostninger	55	179	-	-	234
Amortisering og afskrivning*	(79)	(146)	-	-	(225)
Omkostningsførte udviklingsomkostninger	(165)	(281)	-	-	(446)
EBITDA	254	423	2.059	-	2.736
Afskrivninger	(30)	(94)	(17)	-	(141)
EBITA	224	329	2.042	-	2.595

Væsentlige kunder

Ingen kunder udgjorde mere end 10% af koncernens omsætning i 2010.

Geografisk information 2010

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Asien og resten af verden	Koncern i alt
Omsætning	117	1.892	2.153	983	5.145
Immaterielle og materielle aktiver	1.272	447	2.616	177	4.512

Omsætning er fordelt på lande baseret på kundernes lokation. Immaterielle og materielle aktiver er fordelt baseret på den fysiske placering af aktiverne.

Kun USA (præsenteret under overskriften Nordamerika) udgør et væsentligt enkeltland.

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

Note (DKK mio.)

2 Segmentoplysninger (fortsat)

Balance 2010	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Aktiver					
Goodwill	456	2.405	-	-	2.861
Udviklingsprojekter	113	751	-	-	864
Øvrige immaterielle aktiver	55	217	34	-	306
Materielle aktiver	26	242	213	-	481
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	34	-	-	34
Andre langfristede aktiver	190	616	20	(56)	770
Langfristede aktiver i alt	840	4.265	267	(56)	5.316
Varebeholdninger	93	378	-	-	471
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	317	783	10	-	1.110
Tilgodehavender fra dattervirksomheder*	501	-	967	(1.468)	-
Andre tilgodehavender	40	482	2.230	-	2.752
Likvide beholdninger	25	131	1	-	157
Kortfristede aktiver i alt	976	1.774	3.208	(1.468)	4.490
Aktiver i alt	1.816	6.039	3.475	(1.524)	9.806
Passiver					
Egenkapital i alt	1.315	3.375	1.814	-	6.504
Bankgæld	-	-	1.056	-	1.056
Andre langfristede forpligtelser	39	299	518	(56)	800
Langfristede forpligtelser i alt	39	299	1.574	(56)	1.856
Bankgæld	33	28	-	-	61
Gæld til leverandører	149	221	17	-	387
Gæld til dattervirksomheder*	-	1.468	-	(1.468)	-
Andre kortfristede forpligtelser	280	648	70	-	998
Kortfristede forpligtelser i alt	462	2.365	87	(1.468)	1.446
Passiver i alt	1.816	6.039	3.475	(1.524)	9.806

Elimineringer i balancen vedrører skat og koncernmellemværender.

*Præsenteres netto

Pengestrømsopgørelse 2010

	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige GN	Elimineringer	Koncern i alt
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital	344	561	(36)	-	869
Pengestrømme fra ændring i arbejdskapital og betalte omstrukturings-/engangsomkostninger	(55)	(212)	9	-	(258)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat	289	349	(27)	-	611
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(56)	(280)	(31)	-	(367)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet før finansielle poster og skat	233	69	(58)	-	244
Skat og renter	11	(73)	14	-	(48)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet (frit cash flow)	244	(4)	(44)	-	196