

GN Store Nord – Kvartalsrapport 1/2003

Publikationen udgives på dansk og engelsk. Såfremt der er forskel på udgaverne, er den danske gældende.

Bestyrelsen for GN Store Nord har på et møde d.d. godkendt nærværende kvartalsrapport for første kvartal 2003. Kvartalsrapporten er urevideret og aflagt efter IFRS (International Financial Reporting Standards, tidl. IAS) og efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2002. Kvartalsrapporten er for GN's første regnskabsperiode efter salget af NetTest.

København, den 7. maj 2003.



Mogens Hugo Jørgensen
Bestyrelsens formand



Jørn Kildegaard
Adm. direktør

Første kvartal i korte træk

- Omsætningen blev DKK 1.141 mio. mod henholdsvis DKK 1.456 mio. i fjerde kvartal og DKK 1.368 mio. i første kvartal 2002. Omsætningen inden for GN's nuværende forretningsområder var DKK 1.239 mio. i fjerde kvartal og DKK 1.151 mio. i første kvartal 2002. Den organiske vækst var 10% fra første kvartal 2002 til første kvartal 2003.
- EBITA steg til DKK 112 mio. fra DKK 19 mio. i fjerde kvartal 2002. I første kvartal 2002 var EBITA DKK (50) mio. Inden for GN's nuværende forretningsområder var EBITA i fjerde kvartal DKK 132 mio. og DKK 77 mio. i første kvartal 2002. Fremgangen på årsbasis skyldes de gennemførte rationaliseringer i alle dele af virksomheden, hvilket bl.a. har øget bruttomarginen fra 53% i første kvartal 2002 til 56% i første kvartal 2003.
- EBT steg fra DKK (713) mio. i fjerde kvartal 2002 til DKK 24 mio. i første kvartal 2003. I første kvartal 2002 realiseredes et EBT på DKK (192) mio. i hele GN. Inden for GN's nuværende forretningsområder var EBT i fjerde kvartal DKK (1) mio. og DKK 14 mio. i første kvartal 2002.
- Cash flow fra driften af de nuværende aktiviteter blev DKK 132 mio. mod DKK 310 mio. i fjerde kvartal 2002 og er en forbedring på DKK 47 mio. i forhold til første kvartal 2002. Fremgangen skyldes stigende overskudsgrader og strammere styring af arbejdskapitalen.
- EBITA-forventningen på omkring DKK 550 mio. fastholdes.

For yderligere informationer, kontakt venligst:

Jørn Kildegaard
Adm. direktør
Telefon 72 111 888

Jens Due Olsen
Koncerndirektør
Telefon 72 111 888

FORVENTNINGERNE TIL 2003

Forventningerne til 2003

- EBITA-forventningen fastholdes med et resultat på omkring DKK 550 mio. Som konsekvens af den svagere USD justeres omsætningsforventningen for GN med godt (3)% eller DKK 150 mio. fra ca. DKK 4,8 mia. til ca. DKK 4,65 mia. ved en DKK/USD på 6,75 i årets sidste tre kvartaler. I GN's oprindelige forventninger til 2003 anvendtes en DKK/USD på 7,25.
- Headset-aktiviteterne i GN Netcom forventer uændret en EBITA-margin på 11-13%. Den oprindelige omsætningsforventning på DKK 1,4 mia. i Contact Center & Office Division (CC&O) og DKK 0,5 mia. i Mobile Division justeres med godt (3)%.
- Den oprindelige omsætningsforventning inden for høreapparater og salg af audiologisk diagnoseudstyr på henholdsvis DKK 2,6 mia. og DKK 0,3 mia. justeres ligeledes med godt (3)%. GN ReSound forventer uændret at realisere en EBITA-margin på 12-14%.
- Omkostninger til centrale funktioner og til GN Store Nordiske Telegraf-Selskab nedbringes til ca. DKK 70 mio. i 2003. Som led i etableringen af én virksomhed flytter GN's centrale stab til GN ReSounds adresse i Taastrup, hvor alle danske økonomifunktioner også samles.
- Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb forventes fortsat at beløbe sig til DKK 270 mio., ligesom nettofinansieringsomkostninger uændret forventes at udgøre DKK 100 mio. Investeringer i materielle og immaterielle aktiver (udviklingsprojekter) ventes i størrelsesordenen DKK 330 mio. Omstrukturingsomkostninger ventes at beløbe sig til DKK 150 mio., heraf DKK 75 mio. i CC&O Division. Resten forventes anvendt i GN ReSound. Forudsat, at der ikke gennemføres større virksomhedskøb, ventes der ingen omstrukturingsomkostninger i 2004.
- Resultat før skat ventes fortsat at blive mindst DKK 30 mio.
- Som følge af sæsonudsving, de allerede gennemførte rationaliseringer samt flere planlagte tiltag ventes lønsomheden at stige gennem året.
- Forventningerne forudsætter en økonomisk vækst på niveau med 2002. Da omkring halvdelen af GN's omsætning og ca. 60% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's industrielle konkurrenceevne og EBITA robust over for sandsynlige valutaudsving, hvorfor EBITA-forventningen til 2003 fastholdes trods USD-faldet.

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtiden i denne kvartalsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2003 er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne.

Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a. – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på virksomhedens markeder, udviklingen i efterspørgslen efter GN's produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktionen og integration af tilkøbte virksomheder. Denne kvartalsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord.

KONCERNENS HOVEDTAL

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)*	Hele året 2002 (rev.)*
Indtjening - Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS)			
Omsætning	1.141	1.368	5.512
Resultat af primær drift før resultatandele	40	(226)	(4.714)
Resultat af primær drift	40	(227)	(4.747)
Resultat af ordinær drift før skat	24	(192)	(5.289)
Ordinært resultat efter skat	(2)	(137)	(5.114)
GN Store Nords andel af periodens resultat	(2)	(137)	(5.114)
GN Store Nords andel af periodens resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	63	(18)	(2.194)
Indtjening - Investororienterede hovedtal			
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITDA)	142	-	(997)
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivninger af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITA)	112	(50)	(1.204)
Resultat af primær drift (EBIT)	40	(227)	(4.747)
Balance			
Aktiekapital (GN Store Nord as)	879	879	879
Egenkapital	4.611	10.603	4.789
Samlede aktiver	7.733	14.761	7.938
Rentebærende nettogæld	(1.235)	(862)	(1.243)
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	132	19	241
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(100)	(28)	(704)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	32	(9)	(463)
Udviklingsomkostninger			
Periodens afholdte udviklingsomkostninger før tilskud	68	151	625
Omstruktureringsomkostninger			
Omstrukturering i købende virksomhed, indregnet i resultatopgørelsen	7	57	374
Heraf betalte omstruktureringer	18	51	321
Investeringer			
Tekniske anlæg mv.	24	31	147
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	7	8	50
Egenudviklede udviklingsprojekter	36	104	377
Øvrige immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	12	15	67
I alt (ekskl. virksomhedskøb)	79	158	641
Køb af virksomheder	-	-	21
Køb af associerede virksomheder	3	-	21
Investeringer i alt	82	158	683
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af immaterielle anlægsaktiver	122	215	987
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-	-	2.991
Nøgletal			
Overskudsgrad (EBITA)	9,8%	(3,7)%	(21,8)%
Egenkapitalens forrentning	0,0%	(1,3)%	(66,0)%
Soliditetsgrad	59,6%	71,8%	60,3%
Nøgletal pr. aktie			
Resultat og fuldt udvandet resultat pr. aktie (EPS)	(0,01)	(0,65)	(24,20)
Resultat og fuldt udvandet resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	0,33	0,19	(7,59)
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,62	0,09	1,14
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	22	50	23
Børskurs ultimo perioden	19	41	21
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	211.311	211.309	211.310
Medarbejdere			
Gennemsnitligt antal	4.155	5.752	5.475

* Regnskabstal for 1. kvartal 2002 og året 2002 indeholder NetTest, der er frasolgt den 31. december 2002.

LEDELSENS BERETNING

Omsætning og resultatudvikling

GN's omsætning og EBITA var i første kvartal 2003 henholdsvis DKK 1.141 mio. og DKK 112 mio. mod DKK 1.239 mio og DKK 132 mio. i fjerde kvartal 2002 inden for GN's nuværende forretningsområder. I første kvartal 2002 var omsætningen DKK 1.151 mio. og EBITA DKK 77 mio. Den svagere USD har samlet reduceret omsætningen med DKK 119 mio. i forhold til første kvartal 2002, svarende til en realiseret organisk vækst på 10% i GN.

Sammenholdt med første kvartal 2002 er kapacitetsomkostningerne eksklusive udviklingsomkostninger reduceret med DKK 19 mio. ved en uændret omsætning. Antal medarbejdere var i kvartalet 4.155 personer mod 4.317 eksklusive NetTest i samme periode sidste år. Udviklingsomkostningerne beløb sig som i første kvartal 2002 til DKK 68 mio.

Amortisering af goodwill og øvrige erhvervede immaterielle aktiver udgjorde i første kvartal i alt DKK 65 mio. Omstrukturingsomkostninger var DKK 7 mio. Kvartalets finansielle nettoindtægter udgjorde DKK (16) mio.

GN's ordinære resultat før skat var i første kvartal DKK 24 mio.

Produktionen af høreapparater og headset indledtes medio marts på den nye fabrik i Xiamen, Kina. Standardproduktionen af høreapparater foregår nu i Kina og Irland. Den kinesiske produktion er ikke berørt af SARS. Der er truffet en række forholdsregler i tilfælde af, at situationen forværres; bl.a. er kapaciteten i Cork, Irland, øget, ligesom det overvejes på kort sigt at opbygge sikkerhedslagre af de mest kritiske komponenter og produkter.

Salget af headset til contact centre og kontorer faldt fra DKK 338 mio. i fjerde kvartal 2002 og DKK 373 mio. i første kvartal 2002 til DKK 317 mio. pga. trimningen af Hello Directs produktprogram, en generelt svagere efterspørgsel, overflytningen af en aktivitet til GN ReSound og den lavere USD. Efterspørgslen efter de nye produkter rettet mod kontormarkedet, især GN 9120 fra februar i år, udvikler sig meget tilfredsstillende. Hello Direct overflyttes fra Californien til mere omkostningseffektive New Hampshire. Flytningen vil være gennemført ultimo året.

Mobilsalget på DKK 102 mio. var DKK 69 mio. over niveauet i samme periode sidste år, men som ventet lavere end omsætningen i fjerde kvartal 2002 på DKK 143 mio. på grund af sæsonudsving. Salgsorganisationen styrkes i Europa, hvor udbygningen af distributionen på udvalgte markeder følger planen. Salget af Bluetooth™ headset rundede 175.000 enheder i første kvartal og udgjorde 75% af den samlede mobilomsætning. I første kvartal 2002 var der ingen Bluetooth headset omsætning.

Omsætningen inden for høreapparater blev DKK 635 mio., hvilket repræsenterer en organisk vækst på 7% i forhold til første kvartal 2002. Nye produkter har styrket markedspositionen, og markedsandelene vurderes øget i bl.a. USA.

Trods svage markeder i USA og Tyskland har audiologisk diagnoseudstyr realiseret en omsætning på DKK 87 mio. som følge af en stor leverance til National Health Service i UK .

Balance

Den samlede balancesum udgjorde ultimo kvartalet DKK 7.733 mio. mod DKK 7.938 mio. ved udgangen af 2002. Goodwill og andre immaterielle aktiver beløb sig til DKK 4.341 mio. Beløbet fordeler sig med henholdsvis DKK 889 mio. på headset-virkosomheden og DKK 3.396 mio. inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr.

Varebeholdninger og debitorer var henholdsvis DKK 606 mio. og DKK 933 mio. mod DKK 630 mio. og DKK 945 mio. ultimo 2002. Niveauet er fortsat for højt.

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af første kvartal DKK 4.611 mio. mod DKK 4.789 mio. ultimo 2002. Valutakursreguleringer har mindsket egenkapitalen med DKK 176 mio. i forhold til ultimo 2002.

Den forrentede nettogæld var pr. 31. marts DKK 1.235 mio. mod DKK 1.243 mio. den 31. december 2002.

Cash Flow

Cash flow fra driften på DKK 132 mio. i første kvartal belastes med DKK 18 mio. fra omstruktureringer. Likviditetspåvirkningen af investeringer udgjorde DKK (100) mio. mod DKK (118) mio. i fjerde kvartal

og DKK 50 mio. i første kvartal 2002. Investeringerne består hovedsageligt af udviklingsprojekter og i begrænset omfang af materielle anlægsaktiver. Forpligtelser forbundet med afhændelsen af NetTest påvirkede likviditetspåvirkningen af investeringer negativt med DKK 30 mio. i perioden.

Det frie cash flow i det ny GN faldt fra fjerde kvartal med DKK 160 mio. til DKK 32 mio. I første kvartal 2002 var tallet DKK 135 mio. inklusive salg af en ejendom i London til DKK 68 mio.

Aktieoptioner

I første kvartal er der ikke tildelt optioner. Bestyrelsen har besluttet at tildele optioner med en Black & Scholes-værdi på DKK 26 mio. til ca. 135 ansatte. Strikekursen er DKK 18,3, og hurdleraten er 6% på tildelingen til europæiske medarbejdere. Pr. 31. marts 2003 var der i alt 5.168.474 stk. udestående optioner svarende til 2,4% af aktiekapitalen. Netto er optionsmængden reduceret med 933.008 stk. siden ultimo 2002. Direktionens beholdning inklusive til nye medlemmer udgjorde 505.875 stk. med en gennemsnitlig strikekurs på 74. Ledende medarbejdere og øvrige medarbejdere ejede henholdsvis 1.251.819 stk., gennemsnitlig strikekurs 80, og 3.410.780 stk., gennemsnitlig strikekurs 93.

Bestyrelsen tildeles ikke optioner.

Aktier

Bestyrelsen og direktionen ejede ultimo første kvartal henholdsvis 57.588 stk. og 33.290 stk. GN-aktier. Ledende og øvrige medarbejdere i GN's insiderregister ejede 359.177 stk. GN-aktier. GN ejede pr. 31. marts uforandret 8.465.889 stk. egne aktier, svarende til 3,9% af aktiekapitalen. Udenlandske investorer ejer anslået 35% af GN. Danske institutioner ejer omkring 35% og private investorer 25% af GN's aktiekapital.

HEADSET**Contact Center & Office**

CC&O realiserede en omsætning på DKK 317 mio., hvilket er et fald på 6% i forhold til kvartalet før og 15% sammenholdt med første kvartal 2002. Den lavere USD har isoleret set reduceret omsætningen med

LEDELSENS BERETNING

DKK 41 mio. i forhold til første kvartal 2002. Ligeledes har tilpasningen af Hello Directs produktprogram mindsket salget. Det nordamerikanske marked udgjorde 51% af omsætningen i årets første tre måneder.

De nye produkter til kontormarkedet understøtter GN Netcoms intensiverede indsats på dette område, hvor specielt trådløse løsninger ventes at bidrage til en øget udbredelse.

Overflytningen af Hello Direct fra Californien til New Hampshire, hvorfra GN Netcoms øvrige CC&O headset-aktiviteter drives, er påbegyndt og vil være tilendebragt ved årets udgang. Flytningen, der medfører omstrukturingsomkostninger på omkring DKK 40 mio., vil give Hello Direct en lang række administrative besparelser og forbedre Hello Directs resultat med omkring DKK 30 mio. årligt med fuld effekt fra 2004. Hello Direct, der omsatte for DKK 87 mio. i årets tre første måneder med et positivt resultat, vil uforandret fastholde sit fokus på små og mellemstore virksomheder. Trimningen af Hello Directs produktportefølje fortsætter.

Mobile Division

Mobilsalget blev DKK 102 mio., hvilket er et sæsonbetonet fald på DKK 41 mio. fra fjerde kvartal 2002 og en stigning på DKK 69 mio. fra første kvartal 2002. Efter spørgslen retter sig i stigende omfang mod Bluetooth headset, som GN nu har solgt mere end 500.000 stk. af med JABRA BT200 i spidsen. Den europæiske ekspansion forløber planmæssigt, og omsætningen her udgjorde 38% af salget.

GN's europæiske platform er i første kvartal blevet styrket med en række centrale distributionsaftaler i bl.a. Frankrig, England og Tyskland. Det er målet i løbet af de kommende år at skabe et lige så stærkt fundament for JABRA i Europa som i USA. JABRA-produkter kan nu fås i ca. 50.000 butikker verden over.

OEM-strategien, der skal sikre GN stor volumen og hermed lave indkøbspriser hurtigt, udmøntede sig i februar i den anden headset-aftale med Motorola. Kontrakten blev vundet i konkurrence med flere udbydere.

CC&O og Mobile Division i GN Netcom realiserede i første kvartal et samlet EBITA på DKK 41 mio. (EBITA-margin 10%) mod DKK 58 mio. i fjerde kvartal (12%) og DKK 29 mio. (7%) i første kvartal 2002. Cash flow fra driften blev DKK 51 mio. mod DKK 60 mio. i fjerde kvartal og DKK 49 mio. i første kvartal 2002.

HØREAPPARATER OG AUDIOLOGISK DIAGNOSEUDSTYR

Høreapparater

Omsætningen af høreapparater faldt med 4% fra fjerde kvartal 2002 til DKK 635 mio. i første kvartal 2003. I første kvartal 2002 var omsætningen DKK 657 mio. Den organiske vækst var 7% sammenholdt med omsætningen i de tre første måneder af 2002.

Den organiske vækst skyldes vundne markedsandele på flere markeder. Markedsvæksten er fortsat beskeden med hovedvægten på de billigere digitale modeller. Canta-familien og andre nyligt lancerede produkter tegner sig for mere end 50% af omsætningen, ligesom den digitale andel er omkring 80%. De fortsættende brands – GN ReSound og Beltone – udgør nu 90% af salget.

Som led i effektiviseringen af hele GN ReSound blev Beltone Brand Division flyttet fra Eindhoven, Holland, til København ved udgangen af marts, ligesom standardproduktionen i Holland nu er overført til Kina.

På American Academy of Audiology messen primo april lancerede GN ReSound det ultralette høreapparat ReSoundAIR™, der henvender sig til folk på 45-65 år med mildt eller hørfrekvent høretab, der ikke tidligere har følt, at udbudte produkter var attraktive nok. Markedsføringen af ReSoundAIR afviger derfor væsentligt fra andre produkters markedsføring. I begyndelsen af maj har GN ReSound desuden lanceret et nyt digitalt høreapparat i højprissegmentet, Canta7/Open. Det nye høreapparat øger lyttekomforten markant for brugere med moderat eller hørfrekvent høretab.

Audiologisk diagnoseudstyr

GN Otometrics realiserede i første kvartal en omsætning på DKK 87 mio. mod DKK

90 mio. i fjerde kvartal og DKK 82 mio. i første kvartal 2002. Opbremsningen i væksten skyldes det amerikanske og tyske marked, hvor investeringerne i fittingudstyr og i dele af sundhedssektoren generelt er vigende. Som led i integrationen af de købte virksomheder er GN Otometrics' organisation blevet tilpasset i marts.

Arbejdet med at forny produktporteføljen ved at skabe en fælles platform for nye måleinstrumenter skrider planmæssigt frem.

"Closing the Margin Gap"-projektet inden for høreapparater og audiologisk måleudstyr i GN ReSound følger planerne med et samlet realiseret EBITA på DKK 87 mio. (EBITA-margin 12%) mod DKK 85 mio. i fjerde kvartal (11%) og DKK 60 mio. (8%) i første kvartal 2002. Cash flow fra driften blev DKK 98 mio. mod DKK 172 mio. i fjerde kvartal og DKK (11) mio. i første kvartal 2002.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede i første kvartal en omsætning på DKK 0 mio. og et EBITA på DKK (4) mio. DPTG I/S, som GN ejer 75% af, er stadig involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A om principperne for trafikopgørelsen på det polske NSL fiberoptiske telesystem, hvor DPTG har ret til en andel af nettoindtægterne fra systemet i perioden 1994-2009. Et positivt udfald af voldgiften eller et for DPTG acceptabelt forlig af sagen kan inkludere en terminering af hele kontrakten og dermed også afregning for forventet fremtidig trafik til og med 2009. Det er ikke muligt at offentliggøre yderligere oplysninger, da offentliggørelse kan påvirke sagens udfald.

RESULTATOPGØRELSE

KONCERNEN

(DKK mio.)	1. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)*	Hele året 2002 (rev.)*
Nettoomsætning	1.141	1.368	5.512
Produktionsomkostninger	(515)	(702)	(3.592)
Bruttoresultat	626	666	1.920
Udviklingsomkostninger	(58)	(87)	(920)
Salgs- og distributionsomkostninger	(285)	(409)	(1.556)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(172)	(223)	(873)
Andre driftsindtægter	1	3	9
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(65)	(119)	(2.920)
Omstrukturering	(7)	(57)	(374)
Resultat af primær drift før resultatandele	40	(226)	(4.714)
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	(1)	(33)
Resultat af primær drift	40	(227)	(4.747)
Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter	-	47	(447)
Resultat før finansielle poster	40	(180)	(5.194)
Finansielle indtægter	23	13	132
Finansielle omkostninger	(39)	(25)	(227)
Resultat af ordinær drift før skat	24	(192)	(5.289)
Skat af ordinært resultat	(26)	55	175
Ordinært resultat efter skat	(2)	(137)	(5.114)
Minoritetsaktionærernes andel af periodens resultat	-	-	-
GN Store Nords andel af periodens resultat	(2)	(137)	(5.114)

* Inklusive NetTest, der er frasolgt den 31. december 2002

AKTIVER	KONCERNEN		
	31. marts 2003 (urev.)	31. marts 2002 (urev.)*	31. dec. 2002 (rev.)
(DKK mio.)			
Anlægsaktiver			
Goodwill	3.396	6.999	3.578
Udviklingsprojekter, erhvervede	-	19	-
Udviklingsprojekter, egenudviklede	348	817	339
Software, erhvervet	-	23	-
Software, egenudviklet	103	91	101
Patenter og rettigheder	97	164	99
Telesystemer	56	82	58
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	341	487	360
Immaterielle anlægsaktiver i alt	4.341	8.682	4.535
Fabriks- og kontorejendomme	108	126	106
Indretning, lejede lokaler	46	167	49
Tekniske anlæg og maskiner	74	168	79
Driftsmateriel og inventar	80	181	83
Leasede anlæg og inventar	10	11	11
Telesystemer	-	6	-
Anlæg under udførelse	14	5	6
Materielle anlægsaktiver i alt	332	664	334
Kapitalandele i associerede virksomheder	169	182	171
Andre værdipapirer	7	12	7
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender	122	479	111
Udsudte skatteaktiver	354	329	330
Finansielle anlægsaktiver i alt	652	1.002	619
Anlægsaktiver i alt	5.325	10.348	5.488
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	606	1.722	630
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	933	1.384	945
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4	11	4
Tilgodehavende skat	234	291	231
Andre tilgodehavender	160	237	152
Deponeret bankindestående	111	-	117
Periodeafgrænsningsposter	78	109	80
Tilgodehavender i alt	1.520	2.032	1.529
Børsnoterede aktier	11	14	9
Likvide beholdninger	271	645	282
Omsætningsaktiver i alt	2.408	4.413	2.450
Aktiver i alt	7.733	14.761	7.938

* Inklusive NetTest, der er frasolgt den 31. december 2002

PASSIVER

KONCERNEN

(DKK mio.)	31. marts 2003 (urev.)	31. marts 2002 (urev.)*	31. dec. 2002 (rev.)
Egenkapital			
Aktiekapital	879	879	879
Overkursfond	4.170	4.170	4.170
Opskrivningshænlæggelser	-	1	-
Kursreguleringer	(731)	439	(555)
Overført overskud	293	5.114	295
Egenkapital i alt	4.611	10.603	4.789
Minoritetsinteresser	-	-	-
Hensatte forpligtelser			
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	13	17	13
Udskudt skat	74	256	48
Andre hensatte forpligtelser	438	559	474
Hensatte forpligtelser i alt	525	832	535
Gæld			
Prioritetsgæld	3	4	3
Bankgæld	1.323	1.101	1.321
Kapitaliserede leasingforpligtelser	10	-	8
Anden langfristet gæld	90	476	97
Modtagne forudbetalinger	17	20	17
Langfristet gæld i alt	1.443	1.601	1.446
Afdrag på langfristet gæld	3	27	4
Bankgæld	177	375	197
Gæld til leverandører	304	458	322
Skyldig skat	84	119	76
Anden gæld	553	678	534
Modtagne forudbetalinger	33	68	35
Kortfristet gæld i alt	1.154	1.725	1.168
Gæld i alt	2.597	3.326	2.614
Passiver i alt	7.733	14.761	7.938

* Inklusive NetTest, der er frasolgt den 31. december 2002

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERNEN		
	1. kv. 2003 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)*	Året 2002 (rev.)*
(DKK mio.)			
Drift			
Resultat af primær drift	40	(227)	(4.747)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	122	215	3.978
Andre reguleringer	33	42	966
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	195	30	197
Ændring i varebeholdninger	(2)	32	201
Ændring i tilgodehavender	(29)	115	273
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	11	(68)	(24)
Ændring i arbejdskapital i alt	(20)	79	450
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	175	109	647
Modtagne renter og udbytter mv.	2	5	30
Betalte renter	(18)	(23)	(103)
Betalte omstruktureringer	(18)	(51)	(321)
Betalte skatter, netto	(9)	(21)	(12)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	132	19	241
Investeringer			
Køb af immaterielle anlægsaktiver ekskl. udviklingsprojekter	(13)	(15)	(67)
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(36)	(104)	(377)
Køb af materielle anlægsaktiver	(30)	(39)	(197)
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	-	(31)
Salg af immaterielle anlægsaktiver	1	-	8
Salg af materielle anlægsaktiver	4	18	83
Salg af finansielle anlægsaktiver	7	44	60
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	-	1
Køb af virksomheder	(3)	-	(21)
Salg af udlejningsejendomme	-	68	68
Kontant salgsvederlag, netto	(30)	-	(160)
Likvide beholdninger i ophørende aktiviteter	-	-	(71)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(100)	(28)	(704)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	32	(9)	(463)
Finansiering			
Forøgelse af langfristet gæld	-	-	250
Nedbringelse af kortfristet gæld	(21)	(19)	(138)
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	-	(41)	(55)
Kursreguleringer mv.	(18)	(33)	7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(39)	(93)	64
Nettopengestrømme	(7)	(102)	(399)
Likvide midler ved periodens begyndelse	282	740	740
Kursregulering, likvide midler primo	(4)	7	(59)
Likvide midler ved periodens begyndelse	278	747	681
Likvide midler ved periodens udgang	271	645	282
Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale. * Inklusive NetTest, der er frasolgt den 31. december 2002			

EGENKAPITAL FOR KONCERNEN

(DKK mio.)	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Overkurs- fond	Opskrivnings- henlæggelser	Kurs- reguleringer	Overført overskud	Total egenkapital ultimo
Balance 31. december 2001	879	4.170	1	407	5.251	10.708
Årets resultat	-	-	-	-	(5.114)	(5.114)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	155	155
Valutakursregulering mv.	-	-	(1)	(962)	3	(960)
Balance 31. december 2002	879	4.170	-	(555)	295	4.789
Balance 31. december 2002	879	4.170	-	(555)	295	4.789
Periodens resultat	-	-	-	-	(2)	(2)
Valutakursregulering mv.	-	-	-	(176)	-	(176)
Balance 31. marts 2003	879	4.170	-	(731)	293	4.611

INVESTORORIENTERET RESULTATOPGØRELSE PR. KVARTAL

(Begreberne EBITDA og EBITA er ikke defineret i International Financial Reporting Standards (IFRS) eller årsregnskabsloven)

(DKK mio.)	2. kv. 2001 (urev.)	3. kv. 2001 (urev.)	4. kv. 2001 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)	2. kv. 2002 (urev.)	3. kv. 2002 (urev.)	4. kv. 2002 (urev.)	1. kv. 2003 (urev.)	2002 i alt (rev.)
Nettoomsætning	1.944	1.682	1.710	1.368	1.415	1.273	1.456	1.141	5.512
Produktionsomkostninger	(977)	(842)	(957)	(686)	(712)	(1.300)*	(747)	(507)	(3.445)*
Bruttoresultat	967	840	753	682	703	(27)	709	634	2.067
Afholdte udviklingsomkostninger	(181)	(163)	(165)	(151)	(160)	(135)	(175)	(68)	(621)
Salgs- og distributionsomkostninger	(479)	(438)	(472)	(401)	(390)	(360)	(334)	(282)	(1.485)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(261)	(205)	(236)	(197)	(201)	(194)*	(171)	(153)	(763)*
Andre driftsindtægter	1	(1)	7	3	2	-	4	1	9
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	47	33	(113)	(64)	(46)	(716)	33	132	(793)
Aktivering af udviklingsomkostninger	117	109	120	104	111	92	70	35	377
Amortisering af udviklingsomkostninger	(18)	(34)	(36)	(40)	(44)	(454)*	(43)	(25)	(581)*
EBITDA	146	108	(29)	-	21	(1.078)	60	142	(997)
Afskrivninger vedr.:									
Produktion	(15)	(22)	(9)	(16)	(15)	(14)	(14)	(8)	(59)
Salg og distribution	(8)	(7)	(17)	(8)	(9)	(6)	(7)	(3)	(30)
Administration	(33)	(32)	(23)	(26)	(28)	(44)*	(20)	(19)	(118)*
EBITA	90	47	(78)	(50)	(31)	(1.142)	19	112	(1.204)
Andel af resultat i associerede virksomheder	(4)	3	-	(1)	(2)	-	(30)	-	(33)
Amortisering af goodwill	(195)	(139)	(135)	(103)	(103)	(99)	(58)	(56)	(363)
Amortisering af øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(54)	(16)	(21)	(16)	(16)	(16)	(6)	(9)	(54)
Omstrukturering	(31)	(29)	(306)	(57)	(100)	(85)	(132)	(7)	(374)
Nedskrivninger	(6.019)	3	(2.547)	-	(58)	(2.675)*	14	-	(2.719)*
Omkostninger vedr. planlagt børsnotering af NetTest	(51)	(5)	(1)	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(6.264)	(136)	(3.088)	(227)	(310)	(4.017)	(193)	40	(4.747)
Fortjeneste ved salg af ejendomme	1	68	-	47	-	-	-	-	47
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	(95)	-	-	(5)	-	(489)	-	(494)
Kursgevinst/-tab på aktier	-	17	12	4	(2)	(1)	2	1	3
Finansielle indtægter	27	(12)	95	9	49	2	69	22	129
Finansielle omkostninger	(33)	(22)	(85)	(25)	(68)	(32)	(102)	(39)	(227)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	(6.269)	(180)	(3.066)	(192)	(336)	(4.048)	(713)	24	(5.289)
Skat af ordinært resultat	277	28	184	55	(84)	(71)*	275	(26)	175*
Periodens resultat efter skat	(5.992)	(152)	(2.882)	(137)	(420)	(4.119)	(438)	(2)	(5.114)
Minoritetsaktionærernes andel af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GN Store Nords andel af periodens resultat	(5.992)	(152)	(2.882)	(137)	(420)	(4.119)	(438)	(2)	(5.114)

*) Disse regnskabsposter er særligt påvirket af nedskrivning af aktiver i NetTest.

FORRETNINGSOMRÅDERNES DRIFT PR. KVARTAL

(Begreberne EBITDA og EBITA er ikke defineret i

International Financial Reporting Standards (IFRS) eller årsregnskabsloven)

(DKK mio.)	2. kv. 2001 (urev.)	3. kv. 2001 (urev.)	4. kv. 2001 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)	2. kv. 2002 (urev.)	3. kv. 2002 (urev.)	4. kv. 2002 (urev.)	1. kv. 2003 (urev.)	2002 i alt (rev.)
Omsætning									
Contact Center & Office	407	358	367	373	373	335	338	317	1.419
Mobile Division	49	113	130	33	60	99	143	102	335
GN Netcom	456	471	497	406	433	434	481	419	1.754
Høreapparater	647	647	684	657	659	613	664	635	2.593
Audiologisk diagnoseudstyr	78	77	72	82	71	67	90	87	310
GN ReSound	725	724	756	739	730	680	754	722	2.903
Øvrige *	62	12	20	6	7	8	4	-	25
Ny GN i alt	1.243	1.207	1.273	1.151	1.170	1.122	1.239	1.141	4.682
NetTest	701	475	437	217	245	151	217	-	830
Total	1.944	1.682	1.710	1.368	1.415	1.273	1.456	1.141	5.512
Bruttoresultat									
GN Netcom	231	247	249	210	223	214	238	232	885
GN ReSound	361	346	371	387	381	362	408	402	1.538
Øvrige *	40	15	25	10	11	5	9	-	35
Ny GN i alt	632	608	645	607	615	581	655	634	2.458
NetTest	335	232	108	75	88	(608)**	54	-	(391)**
Total	967	840	753	682	703	(27)	709	634	2.067
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver									
GN Netcom	(201)	(168)	(174)	(155)	(166)	(149)	(148)	(159)	(618)
GN ReSound	(272)	(250)	(273)	(279)	(270)	(248)	(248)	(261)	(1.045)
Øvrige *	(42)	(14)	(24)	(19)	(18)	(17)	(17)	(14)	(71)
Ny GN i alt	(515)	(432)	(471)	(453)	(454)	(414)	(413)	(434)	(1.734)
NetTest	(224)	(212)	(230)	(142)	(135)	(140)**	(88)	-	(505)**
Total	(739)	(644)	(701)	(595)	(589)	(554)	(501)	(434)	(2.239)
Afholdte udviklingsomkostninger									
GN Netcom	(31)	(33)	(27)	(21)	(27)	(26)	(27)	(18)	(101)
GN ReSound	(43)	(45)	(45)	(47)	(56)	(53)	(68)	(50)	(224)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	(74)	(78)	(72)	(68)	(83)	(79)	(95)	(68)	(325)
NetTest	(107)	(85)	(93)	(83)	(77)	(56)	(80)	-	(296)
Total	(181)	(163)	(165)	(151)	(160)	(135)	(175)	(68)	(621)
Aktivisering af udviklingsomkostninger									
GN Netcom	17	13	12	11	15	15	18	8	59
GN ReSound	15	31	24	24	32	32	36	27	124
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	32	44	36	35	47	47	54	35	183
NetTest	85	65	84	69	64	45	16	-	194
Total	117	109	120	104	111	92	70	35	377
Amortisering af udviklingsomkostninger									
GN Netcom	(4)	-	(5)	(4)	(5)	(6)	(8)	(11)	(23)
GN ReSound	(2)	(7)	(4)	(6)	(6)	(7)	(27)	(14)	(46)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	(6)	(7)	(9)	(10)	(11)	(13)	(35)	(25)	(69)
NetTest	(12)	(27)	(27)	(30)	(33)	(441)**	(8)	-	(512)**
Total	(18)	(34)	(36)	(40)	(44)	(454)	(43)	(25)	(581)
Ordinære afskrivninger									
GN Netcom	(16)	(13)	(14)	(12)	(13)	(14)	(15)	(11)	(54)
GN ReSound	(21)	(20)	(6)	(19)	(19)	(17)	(16)	(17)	(71)
Øvrige *	(4)	(6)	(7)	(3)	(2)	(4)	(3)	(2)	(12)
Ny GN i alt	(41)	(39)	(27)	(34)	(34)	(35)	(34)	(30)	(137)
NetTest	(15)	(22)	(22)	(16)	(18)	(29)**	(7)	-	(70)**
Total	(56)	(61)	(49)	(50)	(52)	(64)	(41)	(30)	(207)
EBITA									
GN Netcom	(4)	46	41	29	27	34	58	41	148
GN ReSound	38	55	67	60	62	69	85	87	276
Øvrige *	(6)	(5)	(6)	(12)	(9)	(16)	(11)	(16)	(48)
Ny GN i alt	28	96	102	77	80	87	132	112	376
NetTest	62	(49)	(180)	(127)	(111)	(1.229)**	(113)	-	(1.580)**
Total	90	47	(78)	(50)	(31)	(1.142)	19	112	(1.204)
EBITA-margin									
GN Netcom	(0,9)%	9,8%	8,2%	7,1%	6,2%	7,8%	12,1%	9,8%	8,5%
GN ReSound	5,2%	7,6%	8,9%	8,1%	8,5%	10,2%	11,3%	12,1%	9,5%
Øvrige *	(9,7)%	(41,7)%	(30,0)%	(200,0)%	(128,6)%	(200,0)%	(275,0)%	-	(192,0)%
Ny GN i alt	2,3%	8,0%	8,0%	6,7%	6,8%	7,8%	10,7%	9,8%	8,0%
NetTest	8,8%	(10,3)%	(41,2)%	(58,5)%	(45,3)%	(813,9)%	(52,1)%	-	(190,4)%
Total	4,6%	2,8%	(4,6)%	(3,7)%	(2,2)%	(89,7)%	1,3%	9,8%	(21,8)%
Omstruktureringssomkostninger, indregnet i resultatopgørelser									
GN Netcom	(10)	-	(14)	-	-	(22)	-	-	(22)
GN ReSound	(21)	(18)	(102)	(37)	(28)	(19)	(56)	(7)	(140)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	(31)	(18)	(116)	(37)	(28)	(41)	(56)	(7)	(162)
NetTest	-	(11)	(190)	(20)	(72)	(44)	(76)	-	(212)
Total	(31)	(29)	(306)	(57)	(100)	(85)	(132)	(7)	(374)

*) Under "Øvrige" indgår Telegraf-Selskabet, GN Ejendomme, Koncernstab, Finans og eliminerings.

**) Disse regnskabsposter er særligt påvirket af nedskrivning af aktiver i NetTest.

PENGESTRØMSOPGØRELSE PR. KVARTAL

(DKK mio.)	2. kv. 2001 (urev.)	3. kv. 2001 (urev.)	4. kv. 2001 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)	2. kv. 2002 (urev.)	3. kv. 2002 (urev.)	4. kv. 2002 (urev.)	1. kv. 2003 (urev.)	2002 i alt (rev.)
Drift									
Resultat af primær drift (EBIT)	(6.264)	(136)	(3.088)	(227)	(310)	(4.017)	(193)	40	(4.747)
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	6.317	299	2.825	215	279	3.318	166	122	3.978
Andre reguleringer	(22)	8	349	42	30	697	197	33	966
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	31	171	86	30	(1)	(2)	170	195	197
Ændring i varebeholdninger	(266)	26	52	32	-	86	83	(2)	201
Ændring i tilgodehavender	40	145	327	115	(23)	119	62	(29)	273
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(72)	(114)	(37)	(68)	66	(98)	76	11	(24)
Ændring i arbejdskapital i alt	(298)	57	342	79	43	107	221	(20)	450
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	(267)	228	428	109	42	105	391	175	647
Modtagne renter og udbytter mv.	21	(3)	37	5	11	3	11	2	30
Betalte renter	(27)	(14)	(59)	(23)	(28)	(23)	(29)	(18)	(103)
Betalte omstruktureringer	(16)	(13)	(138)	(51)	(60)	(45)	(165)	(18)	(321)
Betalte skatter, netto	(113)	(4)	106	(21)	(6)	18	(3)	(9)	(12)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(402)	194	374	19	(41)	58	205	132	241
Investeringer									
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(117)	(109)	(120)	(104)	(111)	(92)	(70)	(36)	(377)
Køb af øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(201)	(4)	(98)	(36)	(35)	(44)	(58)	(38)	(173)
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto	(44)	(90)	7	44	(2)	(14)	1	7	29
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	4	19	-	1	-	-	-	1
Køb af virksomheder	(69)	(41)	(2)	-	(21)	-	-	(3)	(21)
Salg af udlejningsejendomme	5	1	77	68	-	-	-	-	68
Kontant salgsvederlag, netto, ophørende aktiviteter	-	(9)	(9)	-	-	-	(160)	(30)	(160)
Likvide beholdninger i ophørende aktiviteter	-	(5)	-	-	-	-	(71)	-	(71)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(426)	(253)	(126)	(28)	(168)	(150)	(358)	(100)	(704)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	(828)	(59)	248	(9)	(209)	(92)	(153)	32	(463)
Finansiering									
Forøgelse af langfristet gæld	450	300	-	-	-	250	-	-	250
Nedbringelse af kortfristet gæld	34	80	(52)	(19)	30	(251)	102	(21)	(138)
Egne aktier	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Afregnede aktieoptioner	(5)	(2)	-	-	-	-	-	-	-
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	(59)	(46)	(46)	(41)	12	(25)	(1)	-	(55)
Betalt udbytte til aktionærer	(127)	-	-	-	-	-	-	-	-
Kursreguleringer mv.	136	(267)	45	(33)	7	(3)	36	(18)	7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	438	65	(53)	(93)	49	(29)	137	(39)	64
Nettopengestrømme	(390)	6	195	(102)	(160)	(121)	(16)	(7)	(399)
Likvide midler ved periodens begyndelse	929	539	545	740	645	421	316	282	740
Kursregulering, likvide midler primo	-	-	-	7	(64)	16	(18)	(4)	(59)
Likvide midler ved periodens begyndelse	929	539	545	747	581	437	298	278	681
Likvide midler ved periodens udgang	539	545	740	645	421	316	282	271	282

Pengestrømsopgørelse for forretningsområderne er vist på side 14.

FORRETNINGSOMRÅDERNES PENGESTRØMME PR. KVARTAL

(DKK mio.)	2. kv. 2001 (urev.)	3. kv. 2001 (urev.)	4. kv. 2001 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)	2. kv. 2002 (urev.)	3. kv. 2002 (urev.)	4. kv. 2002 (urev.)	1. kv. 2003 (urev.)	2002 i alt (rev.)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital									
GN Netcom				34	38	52	97	63	221
GN ReSound				91	53	79	159	146	382
Øvrige				(9)	(9)	(10)	(12)	(14)	(40)
Ny GN i alt				116	82	121	244	195	563
NetTest				(86)	(83)	(123)	(74)	-	(366)
Total				30	(1)	(2)	170	195	197
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat									
GN Netcom	(63)	138	111	78	36	64	90	76	268
GN ReSound	(42)	66	170	51	32	87	293	128	463
Øvrige	69	(57)	62	6	5	(7)	25	(29)	29
Ny GN i alt	(36)	147	343	135	73	144	408	175	760
NetTest	(231)	81	85	(26)	(31)	(39)	(17)	-	(113)
Total	(267)	228	428	109	42	105	391	175	647
Pengestrømme fra driftsaktivitet									
GN Netcom	(91)	106	95	49	14	44	60	51	167
GN ReSound	(84)	63	57	(11)	(4)	26	172	98	183
Øvrige	28	(75)	277	47	45	37	78	(17)	207
Ny GN i alt	(147)	94	429	85	55	107	310	132	557
NetTest	(255)	100	(55)	(66)	(96)	(49)	(105)	-	(316)
Total	(402)	194	374	19	(41)	58	205	132	241
Pengestrømme fra investeringsaktivitet									
GN Netcom	(47)	(67)	(39)	(21)	(39)	(27)	(38)	(15)	(125)
GN ReSound	(64)	(165)	(71)	(38)	(65)	(74)	(80)	(58)	(257)
Øvrige	(97)	35	86	109	3	1	-	(27)	113
Ny GN i alt	(208)	(197)	(24)	50	(101)	(100)	(118)	(100)	(269)
NetTest	(218)	(56)	(102)	(78)	(67)	(50)	(240)	-	(435)
Total	(426)	(253)	(126)	(28)	(168)	(150)	(358)	(100)	(704)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet									
GN Netcom	(138)	39	56	28	(25)	17	22	36	42
GN ReSound	(148)	(102)	(14)	(49)	(69)	(48)	92	40	(74)
Øvrige	(69)	(40)	363	156	48	38	78	(44)	320
Ny GN i alt	(355)	(103)	405	135	(46)	7	192	32	288
NetTest	(473)	44	(157)	(144)	(163)	(99)	(345)	-	(751)
Total	(828)	(59)	248	(9)	(209)	(92)	(153)	32	(463)

UDVIKLING I UDVALGTE BALANCEPOSTER

(DKK mio.)	30. juni 2001 (urev.)	30. sept. 2001 (urev.)	31. dec 2001 (rev.)	31. marts 2002 (urev.)	30. juni 2002 (urev.)	30. sept. 2002 (urev.)	31. dec 2002 (rev.)	31. marts 2003 (urev.)
Goodwill								
GN Netcom	822	783	794	790	710	704	656	597
GN ReSound	4.013	3.608	3.686	3.672	3.184	3.181	2.922	2.799
Øvrige	69	69	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	4.904	4.460	4.480	4.462	3.894	3.885	3.578	3.396
NetTest	4.632	4.969	2.571	2.537	2.467	-	-	-
Total	9.536	9.429	7.051	6.999	6.361	3.885	3.578	3.396
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede								
GN Netcom	73	66	66	73	78	87	97	91
GN ReSound	127	143	169	188	208	236	242	257
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	200	209	235	261	286	323	339	348
NetTest	907	571	535	575	519	100	-	-
Total	1.107	780	770	836	805	423	339	348
Varebeholdninger								
GN Netcom	347	351	319	307	273	249	228	223
GN ReSound	539	552	535	552	519	478	402	383
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	886	903	854	859	792	727	630	606
NetTest	963	939	865	863	771	115	-	-
Total	1.849	1.842	1.719	1.722	1.563	842	630	606
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser								
GN Netcom	367	388	303	302	309	329	325	296
GN ReSound	628	615	575	616	564	557	526	550
Øvrige	229	195	150	143	95	118	94	87
Ny GN i alt	1.224	1.198	1.028	1.061	968	1.004	945	933
NetTest	773	631	469	323	262	165	-	-
Total	1.997	1.829	1.497	1.384	1.230	1.169	945	933
Gæld til leverandører								
GN Netcom	113	156	82	80	96	96	111	109
GN ReSound	184	240	220	213	241	169	183	176
Øvrige	16	10	14	11	9	9	28	19
Ny GN i alt	313	406	316	304	346	274	322	304
NetTest	331	228	184	154	124	92	-	-
Total	644	634	500	458	470	366	322	304