

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



5. november 2003
Meddelelse nr. 18

Kvartalsrapport 3/2003

Bestyrelsen for GN Store Nord har på et møde d.d. godkendt nærværende kvartalsrapport for tredje kvartal 2003. Kvartalsrapporten er urevideret og aflagt efter IFRS (International Financial Reporting Standards) og efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2002.

København, den 5. november 2003.

Mogens Hugo Jørgensen
Bestyrelsens formand

Jørn Kildegaard
Adm. direktør



Tredje kvartal i korte træk

- Omsætningen beløb sig til DKK 1.142 mio. mod DKK 1.148 mio. i andet kvartal 2003 og DKK 1.122 mio. i tredje kvartal 2002 eksklusive NetTest.
- EBITA blev DKK 125 mio. mod DKK 130 mio. i andet kvartal 2003. I tredje kvartal 2002 var EBITA DKK 87 mio. eksklusive NetTest.
- Resultat før skat var DKK 105 mio. mod DKK 33 mio. i andet kvartal 2003 og DKK 34 mio. i tredje kvartal 2002 eksklusive NetTest.
- Cash flow fra driften blev DKK 140 mio. mod DKK 78 mio. i andet kvartal 2003 og DKK 107 mio. i tredje kvartal 2002 eksklusive NetTest.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Jørn Kildegaard
Adm. direktør
Telefon 72 111 888

Jens Due Olsen
Koncerndirektør
Telefon 72 111 888

GN Store Nord as
Mårkærvej 2A
Postboks 249
2630 Taastrup
Telefon: 72 111 888
Telefax: 72 111 889
Internet: www.gn.com
E-mail: info@gn.com

Modterselskab i
GN Store Nord-koncernen
CVR.Nr. 24257843

Forventninger til 2003

- GN fastholder sin EBITA-forventning på omkring DKK 550 mio., som udmeldt første gang den 2. januar 2003. Omsætningen ventes som udmeldt den 21. august 2003 at blive ca. DKK 4,65 mia. ved en DKK/USD-kurs på 6,25 i fjerde kvartal 2003.
- GN's EBITA-margin inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr opjusteres fra 12-14% til 14-15% ved højere omsætningsforventninger på henholdsvis knap DKK 2,6 mia. og godt DKK 0,3 mia. Ved udsendelsen af rapporten for andet kvartal den 21. august 2003 forventedes en omsætning på godt DKK 2,55 mia. og på ca. DKK 0,3 mia. inden for henholdsvis høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr i 2003.
- GN's EBITA-margin inden for headset-aktiviteterne nedjusteres fra 11-13% til 10-12% ved en omsætning på omkring DKK 1,25 mia. i CC&O Division og knap DKK 0,5 mia. i Mobile Division. Ved udsendelsen af rapporten for andet kvartal den 21. august 2003 forventedes en CC&O-omsætning på knap DKK 1,3 mia. og en mobilomsætning på godt DKK 0,5 mia. i 2003.
- GN's omkostninger til fælles funktioner og til GN Store Nordiske Telegraf-Selskab ventes uændret nedbragt til ca. DKK 70 mio.
- Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb ventes uændret at blive DKK 260 mio. Nettofinansieringsomkostninger ventes som tidligere at udgøre DKK 60 mio. Investeringer i materielle og immaterielle aktiver, fortrinsvis udviklingsprojekter, ventes fortsat at blive DKK 330 mio. Omstruktureringsomkostninger på i alt DKK 150 mio. ventes uændret at fordele sig ligeligt mellem headset- og høreapparataktiviteterne inklusive audiologisk diagnoseudstyr. Forudsat at der ikke foretages større virksomhedskøb, påregnes ingen omstruktureringsomkostninger i 2004.
- GN's resultat før skat ventes fortsat at blive omkring DKK 200 mio.
- Da godt halvdelen af GN's omsætning og knap 60% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's industrielle konkurrenceevne og EBITA forholdsvis robuste over for sandsynlige USD-udsving.

Finanskalender 2004

26. februar – årsrapport 2003
31. marts – generalforsamling
10. maj – 1. kvartalsrapport
19. august – 2. kvartalsrapport
3. november - 3. kvartalsrapport

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.)	3. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2002 (urev.)*	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2002 (urev.)*
Indtjening - Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS)				
Omsætning	1.142	1.273	3.431	4.056
Resultat af primær drift før resultatandele	53	(4.017)	60	(4.551)
Resultat af primær drift	57	(4.017)	67	(4.554)
Resultat af ordinær drift før skat	105	(4.048)	162	(4.576)
Ordinært resultat efter skat	69	(4.119)	98	(4.676)
GN Store Nords andel af periodens resultat	69	(4.119)	98	(4.676)
GN Store Nords andel af periodens resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	133	(1.081)	290	(1.350)
Indtjening - Investororienterede hovedtal				
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt omstruktureringer og poster af engangskaraktter (EBITDA)	155	(1.078)	457	(1.057)
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivninger af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskaraktter (EBITA)	125	(1.142)	367	(1.223)
Resultat af primær drift (EBIT)	57	(4.017)	67	(4.554)
Balance				
Aktiekapital (GN Store Nord as)	879	879	879	879
Egenkapital	4.436	5.297	4.436	5.297
Samlede aktiver	7.241	9.211	7.241	9.211
Rentebærende nettogæld	(1.212)	(1.186)	(1.212)	(1.186)
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	140	58	350	36
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(77)	(150)	(316)	(346)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	63	(92)	34	(310)
Udviklingsomkostninger				
Periodens afholdte udviklingsomkostninger før tilskud	65	135	204	446
Omstruktureringsomkostninger				
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	(8)	(85)	(115)	(242)
Betalte omstruktureringer	(26)	(45)	(84)	(156)
Investeringer				
Tekniske anlæg mv.	40	32	89	92
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	3	16	22	31
Egenudviklede udviklingsprojekter	39	92	107	307
Øvrige immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	7	5	27	35
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	89	145	245	465
Køb af virksomheder	-	-	-	21
Køb af associerede virksomheder	2	13	5	13
Investeringer i alt	91	158	250	499
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af immaterielle anlægsaktiver	125	394	367	839
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-	2.922	-	2.972
Nøgletal				
Overskudsgrad (EBITA)	10,9 %	(89,7)%	10,7 %	(30,2)%
Egenkapitalens forrentning	1,5 %	(56,2)%	2,1 %	(58,4)%
Soliditetsgrad	61,3 %	57,5 %	61,3 %	57,5 %
Nøgletal pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)	0,32	(19,48)	0,46	(22,12)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	0,32	(19,48)	0,46	(22,12)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	0,66	(5,87)	1,91	(6,37)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	0,66	(5,87)	1,91	(6,37)
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	0,66	0,27	1,66	0,17
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	21	25	21	25
Børskurs ultimo perioden	35	21	35	21
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	211.311	211.311	211.311	211.311
Medarbejdere				
Gennemsnitligt antal	4.141	5.352	4.103	5.564

* Regnskabstal for 3. kvartal 2002 og år til dato 2002 indeholder NetTest, der er afhændet den 31. december 2002.

Omsætning og resultatudvikling

Udviklingen i 2003 sammenholdes generelt med udviklingen i 2002 eksklusive NetTest.

GN realiserede i tredje kvartal en organisk vækst på 12% sammenholdt med omsætningen i tredje kvartal 2002. Fremgangen skyldes væsentligst lanceringen af nyskabende produkter og opgraderinger i 2002 og 2003 inden for CC&O, Mobile og Høreapparater. I tredje kvartal udgjorde nye produkter og opgraderinger således 50% af omsætningen. Den faldende USD reducerede omsætningen med ca. DKK 75 mio. i forhold til tredje kvartal 2002. USD og USD-relaterede valutaer tegnede sig for godt 50% af kvartalets salg.

GN's bruttoresultat blev DKK 635 mio. mod DKK 643 mio. i andet kvartal 2003 og DKK 581 mio. i tredje kvartal 2002. Forbedringen sammenholdt med 2002 skyldes mange nye produkter og den rationaliserede produktion, hvor alle headset siden ultimo september 2003 produceres i Kina. Hovedparten af GN's høreapparater fremstilles ligeledes i Kina. Bruttomarginen belastes af de lavere priser på Bluetooth™ headset.

GN's salgs- og markedsføringsomkostninger udgjorde DKK 272 mio. mod DKK 277 mio. i tredje kvartal 2002. Justeret for den faldende USD er der tale om en stigning, der især skyldes den intensiverede indsats inden for mobil-headset, hvor den europæiske position fortsat udbygges. I tredje kvartal anvendtes i alt DKK 65 mio. eller knap 6% af omsætningen på udviklingsaktiviteterne mod DKK 7% i hele 2002. Samlingen af de fleste udviklingsaktiviteter i København har øget udviklingsfunktionernes effektivitet mærkbart.

Amortiseringer af goodwill og øvrige erhvervede immaterielle aktiver udgjorde i tredje kvartal DKK 64 mio. Omstruktureringsomkostninger beløb sig til DKK 8 mio. Kvartalets finansielle nettoposter udgjorde inklusive DKK 57 mio. fra salget af ejendommen på Kgs. Nytorv DKK 48 mio. på en faldende nettogæld.

GN's højere EBITA på DKK 125 mio. i tredje kvartal i forhold til tredje kvartal sidste år afspejler de gennemgribende strukturelle forandringer af virksomheden. Når implementeringen af IT-systemet Navision Attain er gennemført, vil de samlede IT-omkostninger falde, ligesom en række administrative funktioner vil kunne tilpasses yderligere.

GN's resultat før skat blev DKK 105 mio. mod DKK 33 mio. i andet kvartal 2003 og DKK 34 mio. i tredje kvartal 2002.

GN havde i kvartalet i gennemsnit 4.141 ansatte mod 4.015 i andet kvartal. I tredje kvartal 2002 beskæftigede GN 4.335 personer inden for headset, høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr. Fabrikken i Xiamen, Kina, er i dag GN's største arbejdsplads med 600 medarbejdere.

Overflytningen af Hello Direct fra Californien til New Hampshire er endeligt gennemført ved årets udgang, ligesom det hollandske distributionscenter for headset nu er taget i brug. Sammenlægningen af de amerikanske ITE-produktioner i Minneapolis følger planerne med færdiggørelse i februar 2004.

Balance

Den samlede balance udgjorde pr. 30. september 2003 DKK 7.241 mio. mod DKK 7.284 mio. den 30. juni 2003. Goodwill beløb sig til DKK 3.082 mio., heraf hidrørte DKK 544 mio. fra headset og DKK 2.538 mio. fra høreapparater og diagnoseudstyr.

Varebeholdninger var DKK 704 mio. mod DKK 680 mio. kvartalet før. Debitorer faldt i kvartalet til DKK 932 mio., men er fortsat for høje. Likvide beholdninger udgjorde DKK 121 mio. ved udgangen af tredje kvartal 2003.

Egenkapitalen var DKK 4.436 mio. mod DKK 4.440 mio. ved udgangen af andet kvartal 2003. Valutakursreguleringer har i tredje kvartal påvirket egenkapitalen med DKK (73) mio. Den forrentede nettogæld faldt til DKK 1.212 mio. fra DKK 1.300 mio. den 30. juni 2003.

Cash Flow

GN's cash flow fra driften blev DKK 140 mio. Forbedringen i forhold til andet kvartal 2003 på DKK 62 mio. skyldes lavere udbetalinger til omstruktureringer og arbejdskapitalforbedringer primært som følge af øgede kreditorer. Der arbejdes intensivt på at forbedre forsyningskæden, så lagrene her kan nedbringes.

Cash flow fra driften belastes med omstruktureringsbetalinger på DKK (26) mio. Likviditetspåvirkningen af investeringer udgjorde DKK (77) mio. mod DKK (139) mio. i andet kvartal 2003 og DKK (100) mio. i tredje kvartal 2002.

Det frie cash flow steg til DKK 63 mio. fra DKK (61) mio. i andet kvartal 2003 og DKK 7 mio. i tredje kvartal 2002. I takt med at de store forandringer gennemføres og den fælles IT-plattform implementeres, vil indsatsen for at øge cash flowet blive styrket, da det endnu ikke er tilfredsstillende.

Aktieoptioner

Der er i tredje kvartal ikke tildelt optioner. Ultimo kvartalet udestod i alt 3.688.665 stk. europæiske og 3.465.910 stk. amerikanske optioner, i alt svarende til 3,3% af aktiekapitalen. Direktionens beholdning udgjorde 955.875 stk. med en gennemsnitlig strikekurs på 47,7, ledende medarbejders beholdning var 1.717.644 stk. med en

gennemsnitlig strikekurs på 53,5 og øvrige medarbejderes optionsbeholdning på 4.481.056 stk. havde en gennemsnitlig strikekurs på 73,1.

Bestyrelsen tildeles ikke optioner.

Aktier

Bestyrelsen og direktionen ejede ultimo oktober henholdsvis 57.513 stk. og 33.290 stk. GN-aktier. Ledende og øvrige medarbejdere i GN's insiderregister ejede 314.100 stk. GN-aktier.

GN ejede pr. 31. oktober 2003 uforandret 8.464.311 stk. egne aktier, svarende til 3,9% af aktiekapitalen. Udenlandske investorer ejer anslået mere end 40% af aktiekapitalen. Danske institutionelle investorer ejer knap 30% og private investorer 25% af GN's aktiekapital.

Contact Center & Office Division

Omsætningen i tredje kvartal blev DKK 308 mio. mod DKK 320 mio. i andet kvartal 2003 og DKK 335 mio. i tredje kvartal 2002, svarende til en organisk vækst på 10% eksklusive Hello Direct. Salget af GN 9120 til kontorer udvikler sig fortsat tilfredsstillende på alle markeder, men efterspørgslen på contact center-markedet er stadig svag og afspejler den udeblevne stigning i beskæftigelsen især i USA, hvor contact center-markedet er størst. Overflytningen af Hello Direct fra Californien til New Hampshire har i tredje kvartal belastet resultatet pga. dobbeltbemanding. Nye produkter fra 2002 og 2003 udgjorde 30% af kvartalets omsætning.

Mobile Division

Omsætningen faldt fra andet til tredje kvartal 2003 med 6% til DKK 106 mio. I tredje kvartal 2002 var mobilomsætningen DKK 99 mio. Bluetooth produkter udgjorde 67% af salget. Nye trådede produkter og JABRA FreeSpeak 250 skal konsolidere JABRAs position på det europæiske marked, der i tredje kvartal udgjorde 42% af Mobiles omsætning. Det amerikanske detailsalg skuffer i forhold til forventningerne ved halvåret. Nye produkter fra 2002 og 2003 tegnede sig for godt 75% af kvartalets omsætning.

Mobile Division indledte i september leverancerne til Motorola under den anden OEM-kontrakt. I fjerde kvartal påbegyndes arbejdet med at etablere JABRA i Asien.

Konkurrencen på Bluetooth markedet og repositioneringen af JABRA BT200, der med en detailpris på EUR 79 skal fastholde JABRAs position i detailledet, har medført lavere priser hurtigere end tidligere ventet, men samtidig en kraftigere stigning i antal solgte enheder. GN venter at sælge mere end 1 mio. Bluetooth headset i 2003.

CC&O og Mobile Division realiserede et samlet EBITA på DKK 22 mio. (EBITA-margin 5,3%) mod DKK 42 mio. (9,7%) i andet kvartal 2003 og DKK 34 mio. (7,8%) i tredje kvartal 2002.

Cash flow fra driften blev DKK (37) mio. mod DKK 25 mio. i kvartalet før og DKK 44 mio. i tredje kvartal 2002.

Høreapparater

Omsætningen af høreapparater steg fra andet til tredje kvartal 2003 med 3% til DKK 648 mio. Sammenholdt med omsætningen på DKK 613 mio. i tredje kvartal 2002 var den organiske vækst 13%, hvilket kan tilskrives generelt bedre markedsforhold i USA, men også lanceringen af ReSoundAIR og Canta7/Open på udvalgte markeder. Efterspørgslen efter mere avancerede GN produkter er styrket i tredje kvartal. Målt i enheder gik den amerikanske markedsandel lidt tilbage i tredje kvartal til knap 12%.

Nye produkter og opgraderinger fra 2002 og 2003 udgjorde 60% af omsætningen i tredje kvartal. På UHA messen i Tyskland i oktober introduceredes en ny produktserie, MIRA, i mellempriissegmentet til Beltones digitale produktprogram.

Konsolideringen af den amerikanske ITE-produktion i Minneapolis er indledt og følger planerne. Tiltaget er det sidste store strukturelle initiativ i GN ReSounds "Closing the margin gap"-projekt, der inden udgangen af 2004 skal bringe lønsomheden op blandt branchens bedste inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr.

Audiologisk diagnoseudstyr

GN Otometrics realiserede i tredje kvartal 2003 en omsætning på DKK 76 mio mod DKK 82 mio. i andet kvartal 2003 og DKK 67 mio. i tredje kvartal 2002.

Den høje organiske vækst på 22% sammenholdt med samme kvartal sidste år skyldes fortsat leverancerne til det engelske sundhedsvæsen.

Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr realiserede et samlet EBITA på DKK 119 mio. (EBITA-margin 16,4%) mod DKK 98 mio. (13,8%) i andet kvartal 2003 og DKK 69 mio. (10,2%) i tredje kvartal 2002.

Cash flow fra driften blev DKK 149 mio. mod DKK 47 mio. i kvartalet før og DKK 26 mio. i tredje kvartal 2002.

Øvrige aktiviteter

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede i tredje kvartal en omsætning på DKK 4 mio. og et EBITA på DKK (1) mio.

DPTG I/S, som GN ejer 75% af, er fortsat 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		Koncern			
(DKK mio.)		3. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2002 (urev.) *	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2002 (urev.) *
Nettoomsætning		1.142	1.273	3.431	4.056
Produktionsomkostninger		(519)	(1.314)	(1.548)	(2.743)
Bruttoresultat		623	(41)	1.883	1.313
Udviklingsomkostninger		(56)	(83)	(178)	(263)
Salgs- og distributionsomkostninger		(272)	(376)	(836)	(1.192)
Ledelses- og administrationsomkostninger		(170)	(239)	(505)	(691)
Andre driftsindtægter		-	-	3	5
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb		(64)	(3.038)	(192)	(3.326)
Omstrukturering		(8)	(240)	(115)	(397)
Resultat af primær drift før resultatandele		53	(4.017)	60	(4.551)
Andel af resultat i associerede virksomheder		4	-	7	(3)
Resultat af primær drift		57	(4.017)	67	(4.554)
Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter		57	-	125	42
Resultat før finansielle poster		114	(4.017)	192	(4.512)
Finansielle indtægter		1	1	42	61
Finansielle omkostninger		(10)	(32)	(72)	(125)
Resultat af ordinær drift før skat		105	(4.048)	162	(4.576)
Skat af ordinært resultat		(36)	(71)	(64)	(100)
Ordinært resultat efter skat		69	(4.119)	98	(4.676)
Minoritetsaktionærernes andel af periodens resultat		-	-	-	-
GN Store Nords andel af periodens resultat		69	(4.119)	98	(4.676)
* Inklusive NetTest, der er afhændet 31. december 2002					
Resultat pr. aktie (EPS)		0,32	(19,48)	0,46	(22,12)
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)		0,32	(19,48)	0,46	(22,12)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)		0,66	(5,87)	1,91	(6,37)
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)		0,66	(5,87)	1,91	(6,37)

Aktiver	Koncern				
(DKK mio.)	30. sept. 2003 (urev.)	30. juni 2003 (urev.)	31. marts 2003 (urev.)	31. dec. 2002 (rev.)	30. sept. 2002 (urev.)*
Anlægsaktiver					
Goodwill	3.082	3.192	3.396	3.578	3.885
Udviklingsprojekter, erhvervede	-	-	-	-	-
Udviklingsprojekter, egenudviklede	365	359	348	339	423
Software, erhvervet	-	-	-	-	5
Software, egenudviklet	100	99	103	101	90
Patenter og rettigheder	92	94	97	99	114
Telesystemer	53	55	56	58	61
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	307	320	341	360	386
Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.999	4.119	4.341	4.535	4.964
Fabriks- og kontorejendomme	124	109	108	106	135
Indretning, lejede lokaler	42	42	46	49	55
Tekniske anlæg og maskiner	80	76	74	79	105
Driftsmateriel og inventar	73	75	80	83	119
Leasede anlæg og inventar	9	9	10	11	7
Telesystemer	-	-	-	-	5
Anlæg under udførelse	1	22	14	6	4
Materielle anlægsaktiver i alt	329	333	332	334	430
Kapitalandele i associerede virksomheder	182	178	169	171	163
Andre værdipapirer	7	7	7	7	12
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender	106	110	122	111	500
Udskudte skatteaktiver	342	345	354	330	189
Finansielle anlægsaktiver i alt	637	640	652	619	864
Anlægsaktiver i alt	4.965	5.092	5.325	5.488	6.258
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	704	680	606	630	842
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	932	948	933	945	1.169
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2	4	4	4	4
Tilgodehavende skat	216	229	234	231	295
Andre tilgodehavender	220	142	160	152	201
Deponeret bankindestående	-	-	111	117	-
Periodeafgrænsningsposter	68	69	78	80	118
Tilgodehavender i alt	1.438	1.392	1.520	1.529	1.787
Børsnoterede aktier	13	13	11	9	8
Likvide beholdninger	121	107	271	282	316
Omsætningsaktiver i alt	2.276	2.192	2.408	2.450	2.953
Aktiver i alt	7.241	7.284	7.733	7.938	9.211

* Inklusive NetTest, der er afhændet 31. december 2002

Passiver	Koncern				
(DKK mio.)	30. sept. 2003 (urev.)	30. juni 2003 (urev.)	31. marts 2003 (urev.)	31. dec. 2002 (rev.)	30. sept. 2002 (urev.) *
Egenkapital					
Aktiekapital	879	879	879	879	879
Overkursfond	-	4.170	4.170	4.170	4.170
Opskrivningshænlæggelser	-	-	-	-	-
Kursreguleringer	(1.006)	(933)	(731)	(555)	(327)
Overført overskud	4.563	324	293	295	575
Egenkapital i alt	4.436	4.440	4.611	4.789	5.297
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser					
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	13	13	13	13	14
Udskudt skat	77	75	74	48	267
Andre hensatte forpligtelser	367	379	438	474	499
Hensatte forpligtelser i alt	457	467	525	535	780
Gæld					
Prioritetsgæld	-	3	3	3	3
Bankgæld	1.273	1.323	1.323	1.321	1.349
Kapitaliserede leasingforpligtelser	9	9	10	8	1
Anden langfristet gæld	84	86	90	97	453
Modtagne forudbetalinger	26	21	17	17	19
Langfristet gæld i alt	1.392	1.442	1.443	1.446	1.825
Afdrag på langfristet gæld	6	3	3	4	13
Bankgæld	54	78	177	197	137
Gæld til leverandører	344	312	304	322	366
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-	8
Skyldig skat	78	68	84	76	121
Anden gæld	448	445	553	534	602
Modtagne forudbetalinger	26	29	33	35	62
Kortfristet gæld i alt	956	935	1.154	1.168	1.309
Gæld i alt	2.348	2.377	2.597	2.614	3.134
Passiver i alt	7.241	7.284	7.733	7.938	9.211

* Inklusive NetTest, der er afhændet 31. december 2002

Pengestrømsopgørelse		Koncern			
(DKK mio.)	3. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2002 (urev.) *	År til dato 2003 (urev.)	År til dato 2002 (urev.) *	
Drift					
Resultat af primær drift	57	(4.017)	67	(4.554)	
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	126	3.318	368	3.812	
Andre reguleringer	13	697	163	769	
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	196	(2)	598	27	
Ændring i varebeholdninger	(32)	86	(118)	118	
Ændring i tilgodehavender	(20)	119	(63)	211	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	44	(98)	97	(100)	
Ændring i arbejdskapital i alt	(8)	107	(84)	229	
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	188	105	514	256	
Modtagne renter og udbytter mv.	4	3	10	19	
Betalte renter	(18)	(23)	(61)	(74)	
Betalte omstruktureringer	(26)	(45)	(84)	(156)	
Betalte skatter, netto	(8)	18	(29)	(9)	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	140	58	350	36	
Investeringer					
Køb af immaterielle anlægsaktiver ekskl. udviklingsprojekter	(7)	(5)	(27)	(35)	
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(39)	(92)	(107)	(307)	
Køb af materielle anlægsaktiver	(43)	(48)	(111)	(123)	
Køb af finansielle anlægsaktiver	(1)	(14)	(7)	(14)	
Salg af immaterielle anlægsaktiver	8	-	9	4	
Salg af materielle anlægsaktiver	9	9	14	39	
Salg af finansielle anlægsaktiver	1	-	10	42	
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	-	-	1	
Køb af virksomheder	(5)	-	(8)	(21)	
Salg af udlejningsejendomme	-	-	-	68	
Kontant salgsvederlag, netto	-	-	(89)	-	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(77)	(150)	(316)	(346)	
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	63	(92)	34	(310)	
Finansiering					
Forøgelse af langfristet gæld	-	250	-	250	
Nedbringelse af kortfristet gæld	(7)	(251)	(135)	(240)	
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	(51)	(25)	(51)	(54)	
Kursreguleringer mv.	9	(3)	(3)	(29)	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(49)	(29)	(189)	(73)	
Nettopengestrømme	14	(121)	(155)	(383)	
Likvide midler ved periodens begyndelse	107	421	282	740	
Kursregulering, likvide midler primo	-	16	(6)	(41)	
Likvide midler ved periodens begyndelse	107	437	276	699	
Likvide midler ved periodens udgang	121	316	121	316	

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale

* Inklusive NetTest, der er afhændet 31. december 2002

Koncernens egenkapital

(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
Periodens resultat	-	-	-	-	(4.676)	(4.676)
Valutakursregulering mv.	-	-	(1)	(734)	-	(735)
Balance 30. september 2002	879	4.170	-	(327)	575	5.297
Periodens resultat	-	-	-	-	(438)	(438)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	155	155
Valutakursregulering mv.	-	-	-	(228)	3	(225)
Balance 31. december 2002	879	4.170	-	(555)	295	4.789
Periodens resultat	-	-	-	-	98	98
Overført overkursfond	-	(4.170)	-	-	4.170	-
Valutakursregulering mv.	-	-	-	(451)	-	(451)
Balance 30. september 2003	879	-	-	(1.006)	4.563	4.436

Investororienteret resultatopgørelse pr. kvartal

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

(DKK mio.)	4. kvrt. 2001 (urev.)*	1. kvrt. 2002 (urev.)*	2. kvrt. 2002 (urev.)*	3. kvrt. 2002 (urev.)*	4. kvrt. 2002 (urev.)*	1. kvrt. 2003 (urev.)	2. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2003 (urev.)	År til dato 2002 (urev.)*	År til dato 2003 (urev.)
Nettoomsætning	1.710	1.368	1.415	1.273	1.456	1.141	1.148	1.142	4.056	3.431
Produktionsomkostninger	(957)	(686)	(712)	(1.300)**	(747)	(507)	(505)	(507)	(2.698)**	(1.519)
Bruttoresultat	753	682	703	(27)	709	634	643	635	1.358	1.912
Afholdte udviklingsomkostninger	(165)	(151)	(160)	(135)	(175)	(68)	(71)	(65)	(446)	(204)
Salgs- og distributionsomkostninger	(472)	(401)	(390)	(360)	(334)	(282)	(276)	(268)	(1.151)	(826)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(236)	(197)	(201)	(194)**	(171)	(153)	(145)	(156)	(592)**	(454)
Andre driftsindtægter	7	3	2	-	4	1	2	-	5	3
Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(113)	(64)	(46)	(716)	33	132	153	146	(826)	431
Aktivering af udviklingsomkostninger	120	104	111	92	70	35	33	39	307	107
Amortisering af udviklingsomkostninger	(36)	(40)	(44)	(454)**	(43)	(25)	(26)	(30)	(538)**	(81)
EBITDA	(29)	-	21	(1.078)	60	142	160	155	(1.057)	457
Afskrivninger vedr.:										
Produktion	(9)	(16)	(15)	(14)	(14)	(8)	(9)	(12)	(45)	(29)
Salg og distribution	(17)	(8)	(9)	(6)	(7)	(3)	(3)	(4)	(23)	(10)
Administration	(23)	(26)	(28)	(44)**	(20)	(19)	(18)	(14)	(98)**	(51)
EBITA	(78)	(50)	(31)	(1.142)	19	112	130	125	(1.223)	367
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	(1)	(2)	-	(30)	-	3	4	(3)	7
Amortisering af goodwill	(135)	(103)	(103)	(99)	(58)	(56)	(55)	(54)	(305)	(165)
Amortisering af øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(21)	(16)	(16)	(16)	(6)	(9)	(8)	(10)	(48)	(27)
Omstrukturering	(306)	(57)	(100)	(85)	(132)	(7)	(100)	(8)	(242)	(115)
Nedskrivninger	(2.547)	-	(58)	(2.675)**	14	-	-	-	(2.733)**	-
Omkostninger vedr. planlagt børsnotering af NetTest	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.088)	(227)	(310)	(4.017)	(193)	40	(30)	57	(4.554)	67
Fortjeneste ved salg af ejendomme	-	47	-	-	-	-	-	57	47	57
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter	-	-	(5)	-	(489)	-	68	-	(5)	68
Kursgevinst/-tab på aktier	12	4	(2)	(1)	2	1	2	-	1	3
Finansielle indtægter	95	9	49	2	69	22	16	1	60	39
Finansielle omkostninger	(85)	(25)	(68)	(32)	(102)	(39)	(23)	(10)	(125)	(72)
Resultat af ordinær drift før skat (EBT)	(3.066)	(192)	(336)	(4.048)	(713)	24	33	105	(4.576)	162
Skat af ordinært resultat	184	55	(84)	(71)**	275	(26)	(2)	(36)	(100)**	(64)
Periodens resultat efter skat	(2.882)	(137)	(420)	(4.119)	(438)	(2)	31	69	(4.676)	98
Minoritetsaktionærernes andel af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GN Store Nords andel af periodens resultat	(2.882)	(137)	(420)	(4.119)	(438)	(2)	31	69	(4.676)	98

*) Regnskabsposterne er for 4. kvartal 2001 til 4. kvartal 2002 inklusive NetTest, der er afhændet 31. december 2002.

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

Forretningsområdenes drift pr. kvartal

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

(DKK mio.)	4. kv. 2001 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)	2. kv. 2002 (urev.)	3. kv. 2002 (urev.)	4. kv. 2002 (urev.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	År til dato 2002 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)
Omsætning										
Contact Center & Office	367	373	373	335	338	317	320	308	1.081	945
Mobile Headsets	130	33	60	99	143	102	113	106	192	321
GN Netcom	497	406	433	434	481	419	433	414	1.273	1.266
Hearing Instruments	684	657	659	613	664	635	628	648	1.929	1.911
Audiologic Diagnostics Equipment	72	82	71	67	90	87	82	76	220	245
GN ReSound	756	739	730	680	754	722	710	724	2.149	2.156
Øvrige *	20	6	7	8	4	-	5	4	21	9
Ny GN i alt	1.273	1.151	1.170	1.122	1.239	1.141	1.148	1.142	3.443	3.431
NetTest	437	217	245	151	217	-	-	-	613	-
Total	1.710	1.368	1.415	1.273	1.456	1.141	1.148	1.142	4.056	3.431
Bruttoresultat										
GN Netcom	249	210	223	214	238	232	231	212	647	675
GN ReSound	371	387	381	362	408	402	408	419	1.130	1.229
Øvrige *	25	10	11	5	9	-	4	4	26	8
Ny GN i alt	645	607	615	581	655	634	643	635	1.803	1.912
NetTest	108	75	88	(608) **	54	-	-	-	(445) **	-
Total	753	682	703	(27)	709	634	643	635	1.358	1.912
Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver										
GN Netcom	(174)	(155)	(166)	(149)	(148)	(159)	(157)	(161)	(470)	(477)
GN ReSound	(273)	(279)	(270)	(248)	(248)	(261)	(250)	(246)	(797)	(757)
Øvrige *	(24)	(19)	(18)	(17)	(17)	(14)	(12)	(17)	(54)	(43)
Ny GN i alt	(471)	(453)	(454)	(414)	(413)	(434)	(419)	(424)	(1.321)	(1.277)
NetTest	(230)	(142)	(135)	(140) **	(88)	-	-	-	(417) **	-
Total	(701)	(595)	(589)	(554)	(501)	(434)	(419)	(424)	(1.738)	(1.277)
Afholdte udviklingsomkostninger										
GN Netcom	(27)	(21)	(27)	(26)	(27)	(18)	(15)	(12)	(74)	(45)
GN ReSound	(45)	(47)	(56)	(53)	(68)	(50)	(56)	(53)	(156)	(159)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	(72)	(68)	(83)	(79)	(95)	(68)	(71)	(65)	(230)	(204)
NetTest	(93)	(83)	(77)	(56)	(80)	-	-	-	(216)	-
Total	(165)	(151)	(160)	(135)	(175)	(68)	(71)	(65)	(446)	(204)
Aktivisering af udviklingsomkostninger										
GN Netcom	12	11	15	15	18	8	7	8	41	23
GN ReSound	24	24	32	32	36	27	26	31	88	84
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	36	35	47	47	54	35	33	39	129	107
NetTest	84	69	64	45	16	-	-	-	178	-
Total	120	104	111	92	70	35	33	39	307	107
Amortisering af udviklingsomkostninger										
GN Netcom	(5)	(4)	(5)	(6)	(8)	(11)	(13)	(15)	(15)	(39)
GN ReSound	(4)	(6)	(6)	(7)	(27)	(14)	(13)	(15)	(19)	(42)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	(9)	(10)	(11)	(13)	(35)	(25)	(26)	(30)	(34)	(81)
NetTest	(27)	(30)	(33)	(441) **	(8)	-	-	-	(504) **	-
Total	(36)	(40)	(44)	(454)	(43)	(25)	(26)	(30)	(538)	(81)
Ordinære afskrivninger										
GN Netcom	(14)	(12)	(13)	(14)	(15)	(11)	(11)	(10)	(39)	(32)
GN ReSound	(6)	(19)	(19)	(17)	(16)	(17)	(17)	(17)	(55)	(51)
Øvrige *	(7)	(3)	(2)	(4)	(3)	(2)	(2)	(3)	(9)	(7)
Ny GN i alt	(27)	(34)	(34)	(35)	(34)	(30)	(30)	(30)	(103)	(90)
NetTest	(22)	(16)	(18)	(29) **	(7)	-	-	-	(63) **	-
Total	(49)	(50)	(52)	(64)	(41)	(30)	(30)	(30)	(166)	(90)
EBITA										
GN Netcom	41	29	27	34	58	41	42	22	90	105
GN ReSound	67	60	62	69	85	87	98	119	191	304
Øvrige *	(6)	(12)	(9)	(16)	(11)	(16)	(10)	(16)	(37)	(42)
Ny GN i alt	102	77	80	87	132	112	130	125	244	367
NetTest	(180)	(127)	(111)	(1.229) **	(113)	-	-	-	(1.467) **	-
Total	(78)	(50)	(31)	(1.142)	19	112	130	125	(1.223)	367
EBITA-margin										
GN Netcom	8,2 %	7,1 %	6,2 %	7,8 %	12,1 %	9,8 %	9,7 %	5,3 %	7,1 %	8,3 %
GN ReSound	8,9 %	8,1 %	8,5 %	10,2 %	11,3 %	12,1 %	13,8 %	16,4 %	8,9 %	14,1 %
Øvrige *	(30,0)%	(200,0)%	(128,6)%	(200,0)%	(275,0)%	-	(200,0)%	(400,0)%	(176,2)%	(466,7)%
Ny GN i alt	8,0 %	6,7 %	6,8 %	7,8 %	10,7 %	9,8 %	11,3 %	10,9 %	7,1 %	10,7 %
NetTest	(41,2)%	(58,5)%	(45,3)%	(813,9)%	(52,1)%	-	-	-	(239,3)%	-
Total	(4,6)%	(3,7)%	(2,2)%	(89,7)%	1,3 %	9,8 %	11,3 %	10,9 %	(30,2)%	10,7 %
Omstruktureringsomkostninger, indregnet i resultatopgørelsen										
GN Netcom	(14)	-	-	(22)	-	-	(59)	(1)	(22)	(60)
GN ReSound	(102)	(37)	(28)	(19)	(56)	(7)	(41)	(7)	(84)	(55)
Øvrige *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	(116)	(37)	(28)	(41)	(56)	(7)	(100)	(8)	(106)	(115)
NetTest	(190)	(20)	(72)	(44)	(76)	-	-	-	(136)	-
Total	(306)	(57)	(100)	(85)	(132)	(7)	(100)	(8)	(242)	(115)

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

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

Pengestrømsopgørelse pr. kvartal

(DKK mio.)	4. kv. 2001 (urev.)	1. kv. 2002 (urev.)	2. kv. 2002 (urev.)	3. kv. 2002 (urev.)	4. kv. 2002 (urev.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	År til dato 2002 (urev.)	År til dato 2003 (urev.)
Drift										
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.088)	(227)	(310)	(4.017)	(193)	40	(30)	57	(4.554)	67
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	2.825	215	279	3.318	166	122	120	126	3.812	368
Andre reguleringer	349	42	30	697	197	33	117	13	769	163
Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital	86	30	(1)	(2)	170	195	207	196	27	598
Ændring i varebeholdninger	52	32	-	86	83	(2)	(84)	(32)	118	(118)
Ændring i tilgodehavender	327	115	(23)	119	62	(29)	(14)	(20)	211	(63)
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(37)	(68)	66	(98)	76	11	42	44	(100)	97
Ændring i arbejdskapital i alt	342	79	43	107	221	(20)	(56)	(8)	229	(84)
Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat	428	109	42	105	391	175	151	188	256	514
Modtagne renter og udbytter mv.	37	5	11	3	11	2	4	4	19	10
Betalte renter	(59)	(23)	(28)	(23)	(29)	(18)	(25)	(18)	(74)	(61)
Betalte omstruktureringer	(138)	(51)	(60)	(45)	(165)	(18)	(40)	(26)	(156)	(84)
Betalte skatter, netto	106	(21)	(6)	18	(3)	(9)	(12)	(8)	(9)	(29)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	374	19	(41)	58	205	132	78	140	36	350
Investeringer										
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(120)	(104)	(111)	(92)	(70)	(36)	(32)	(39)	(307)	(107)
Køb af øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(98)	(36)	(35)	(44)	(58)	(38)	(44)	(33)	(115)	(115)
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto	7	44	(2)	(14)	1	7	(4)	-	28	3
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	19	-	1	-	-	-	-	-	1	-
Køb af virksomheder	(2)	-	(21)	-	-	(3)	-	(5)	(21)	(8)
Salg af udlejningsejendomme	77	68	-	-	-	-	-	-	68	-
Kontant salgsværdier, netto, ophørende aktiviteter	(9)	-	-	-	(160)	(30)	(59)	-	-	(89)
Likvide beholdninger i ophørende aktiviteter	-	-	-	-	(71)	-	-	-	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(126)	(28)	(168)	(150)	(358)	(100)	(139)	(77)	(346)	(316)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	248	(9)	(209)	(92)	(153)	32	(61)	63	(310)	34
Finansiering										
Forøgelse af langfristet gæld	-	-	-	250	-	-	-	-	250	-
Nedbringelse af kortfristet gæld	(52)	(19)	30	(251)	102	(21)	(107)	(7)	(240)	(135)
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	(46)	(41)	12	(25)	(1)	-	-	(51)	(54)	(51)
Kursreguleringer mv.	45	(33)	7	(3)	36	(18)	6	9	(29)	(3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(53)	(93)	49	(29)	137	(39)	(101)	(49)	(73)	(189)
Nettopengestrømme	195	(102)	(160)	(121)	(16)	(7)	(162)	14	(383)	(155)
Likvide midler ved periodens begyndelse	545	740	645	421	316	282	271	107	740	282
Kursregulering, likvide midler primo	-	7	(64)	16	(18)	(4)	(2)	-	(41)	(6)
Likvide midler ved periodens begyndelse	545	747	581	437	298	278	269	107	699	276
Likvide midler ved periodens udgang	740	645	421	316	282	271	107	121	316	121

Forretningsområdernes pengestrømme pr. kvartal

Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital										
GN Netcom		34	38	52	97	63	67	48	124	178
GN ReSound		91	53	79	159	146	148	159	223	453
Øvrige		(9)	(9)	(10)	(12)	(14)	(8)	(11)	(28)	(33)
Ny GN i alt	116	82	121	121	244	195	207	196	319	598
NetTest		(86)	(83)	(123)	(74)	-	-	-	(292)	-
Total	30	(1)	(2)	(2)	170	195	207	196	27	598
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat										
GN Netcom	111	78	36	64	90	76	61	(8)	178	129
GN ReSound	170	51	32	87	293	128	102	184	170	414
Øvrige	62	6	5	(7)	25	(29)	(12)	12	4	(29)
Ny GN i alt	343	135	73	144	408	175	151	188	352	514
NetTest	85	(26)	(31)	(39)	(17)	-	-	-	(96)	-
Total	428	109	42	105	391	175	151	188	256	514
Pengestrømme fra driftsaktivitet										
GN Netcom	95	49	14	44	60	51	25	(37)	107	39
GN ReSound	57	(11)	(4)	26	172	98	47	149	11	294
Øvrige	277	47	45	37	78	(17)	6	28	129	17
Ny GN i alt	429	85	55	107	310	132	78	140	247	350
NetTest	(55)	(66)	(96)	(49)	(105)	-	-	-	(211)	-
Total	374	19	(41)	58	205	132	78	140	36	350
Pengestrømme fra investeringsaktivitet										
GN Netcom	(39)	(21)	(39)	(27)	(38)	(15)	(19)	(15)	(87)	(49)
GN ReSound	(71)	(38)	(65)	(74)	(80)	(58)	(63)	(63)	(177)	(184)
Øvrige	86	109	3	1	-	(27)	(57)	1	113	(83)
Ny GN i alt	(24)	50	(101)	(100)	(118)	(100)	(139)	(77)	(151)	(316)
NetTest	(102)	(78)	(67)	(50)	(240)	-	-	-	(195)	-
Total	(126)	(28)	(168)	(150)	(358)	(100)	(139)	(77)	(346)	(316)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet										
GN Netcom	56	28	(25)	17	22	36	6	(52)	20	(10)
GN ReSound	(14)	(49)	(69)	(48)	92	40	(16)	86	(166)	110
Øvrige	363	156	48	38	78	(44)	(51)	29	242	(66)
Ny GN i alt	405	135	(46)	7	192	32	(61)	63	96	34
NetTest	(157)	(144)	(163)	(99)	(345)	-	-	-	(406)	-
Total	248	(9)	(209)	(92)	(153)	32	(61)	63	(310)	34

Udvikling i udvalgte balanceposter

(DKK mio.)	31. dec 2001 (rev.)	31. marts 2002 (urev.)	30. juni 2002 (urev.)	30. sept. 2002 (urev.)	31. dec 2002 (rev.)	31. marts 2003 (urev.)	30. juni 2003 (urev.)	30. sept. 2003 (urev.)
Goodwill								
GN Netcom	794	790	710	704	656	597	564	544
GN ReSound	3.686	3.672	3.184	3.181	2.922	2.799	2.628	2.538
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	4.480	4.462	3.894	3.885	3.578	3.396	3.192	3.082
NetTest	2.571	2.537	2.467	-	-	-	-	-
Total	7.051	6.999	6.361	3.885	3.578	3.396	3.192	3.082
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede								
GN Netcom	66	73	78	87	97	91	84	78
GN ReSound	169	188	208	236	242	257	275	287
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	235	261	286	323	339	348	359	365
NetTest	535	575	519	100	-	-	-	-
Total	770	836	805	423	339	348	359	365
Varebeholdninger								
GN Netcom	319	307	273	249	228	223	276	271
GN ReSound	535	552	519	478	402	383	404	433
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
Ny GN i alt	854	859	792	727	630	606	680	704
NetTest	865	863	771	115	-	-	-	-
Total	1.719	1.722	1.563	842	630	606	680	704
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser								
GN Netcom	303	302	309	329	325	296	311	311
GN ReSound	575	616	564	557	526	550	548	557
Øvrige	150	143	95	118	94	87	89	64
Ny GN i alt	1.028	1.061	968	1.004	945	933	948	932
NetTest	469	323	262	165	-	-	-	-
Total	1.497	1.384	1.230	1.169	945	933	948	932
Gæld til leverandører								
GN Netcom	82	80	96	96	111	109	139	101
GN ReSound	220	213	241	169	183	176	157	223
Øvrige	14	11	9	9	28	19	16	20
Ny GN i alt	316	304	346	274	322	304	312	344
NetTest	184	154	124	92	-	-	-	-
Total	500	458	470	366	322	304	312	344