

# Årsrapport 2003 | GN Store Nord



- 3 Profil
- 4 Ledelses- og revisionspåtegning
- 5 Bestyrelse og direktion
- 6 Koncernens hovedtal 1999-2003

### Ledelsens beretning

- 7 Fjerde kvartal 2003
- 7 Året 2003
- 8 Forventninger til 2004
- 9 Kommenterede regnskabstal
- 10 GN 360° – drift og risici
- 13 Aktionærforhold
- 14 Contact Center & Office headset – Mobile headset
- 16 Høreapparater – Audiologisk diagnoseudstyr
- 17 Øvrige GN-aktiviteter
- 18 Investororienterede specifikationer

### Regnskab

- 23 Anvendt regnskabspraksis
- 29 Resultatopgørelse
- 30 Balance
- 32 Pengestrømsopgørelse
- 33 Egenkapital
- 34 Indholdsfortegnelse over noter
- 35 Noter
- 50 Primært segment 2003 – Forretningsområder og aktiviteter
- 52 Primært segment 2002 – Forretningsområder og aktiviteter
- 54 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder
- 55 Ordforklaringer og nøgletalsdefinitioner

### International Financial Reporting Standards

Ligesom i 2001 og 2002 er årsrapporten for 2003 aflagt efter de internationale regnskabsstandarder IFRS og den danske årsregnskabslov. For at lette sammenligningen med GN's udenlandske konkurrenter anvendes begreber som EBITDA og EBITA, der ikke er officielle regnskabsbegreber under IFRS eller årsregnskabsloven, i ledelsens beretning og i regnskabet. Sammenhængen mellem IFRS og øvrige begreber fremgår af side 18.

### Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagnene om fremtiden i denne årsrapport afspejler GN's ledelses nuværende forventning til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2004 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 GN's markeder, udvikling i efterspørgslen efter produkter, konkurrenceforhold, manglende komponenter til produktion samt integration af tilkøbte virksomheder. Se i øvrigt afsnittet "GN 360° – drift og risici". Denne årsrapport skal ikke opfattes som et tilbud om salg af værdipapirer i GN Store Nord.

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

## PROFIL

GN Store Nord har siden 1869 skabt forbindelse mellem mennesker. I de første mange år som telegrafskab. I dag som producent af headset, høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr, der giver brugerne øget mobilitet og livskvalitet. Produkterne markedsføres globalt.

GN's headset til contact center- og kontormarkedet markedsføres under brandet GN Netcom, mens headset til mobiltelefoner brandes JABRA.

GN's høreapparater sælges under henholdsvis GN ReSound- og Beltone-varemærket. GN Otometrics er brandet inden for audiologisk diagnoseudstyr.

GN's produktion foregår hovedsageligt i Kina, og mere end 95% af omsætningen ligger uden for Danmark. Af de i alt 4.400 medarbejdere ultimo 2003 var 3.650 ansat uden for Danmark med Nordamerika som GN's største arbejdsplads.

GN er noteret på Københavns Fondsbørs og indgår i KFX-indekset. Knap 44.000 navnenoterede aktionærer ejer 65% af aktiekapitalen, og mere end 40% af selskabet anslås at være udenlandsk ejet.

**Mission**

GN vil som international markedsleder skabe et konkurrencedygtigt afkast til sine aktionærer gennem udvikling, produktion og markedsføring af nyskabende løsninger til personlig kommunikation. Produkterne skal give brugerne øget mobilitet og livskvalitet. Medarbejderne får ansvar og udfordringer i et miljø, der forener højteknologi med globalt salg.

**Mål**

GN skal i 2004-2006:

- inden udgangen af 2004 opnå en position blandt høreapparatbranchens mest lønsomme producenter
- forøge indtjeningen på headset mærkbart
- fastholde positionen som en førende global udbyder af kvalitetsheadset til mobiltelefoner
- bevare det innovative førerskab
- sikre en retvisende aktiekurs, der afspejler resultater og strategiske muligheder.

**Midler**

GN vil i 2004-2006:

- forbedre interne processer og arbejdsgange i forlængelse af de gennemgribende omstruktureringer, der afsluttes i 2004
- øge GN ReSound- og Beltone-brandenes globale markedsandel
- udbygge netværket af Beltone-forhandlere i USA
- konsolidere JABRA i Europa og etablere brandet i Asien
- øge omsætningen af kontorheadset gennem en målrettet udviklings- og salgsindsats
- lancere nye produkter og løsninger i højt tempo
- realisere omkostningssynergier og nedbringe arbejdskapitalen
- resultataflønne og udvikle medarbejdere og ledere.



Contact Center & Office headset

Mobile headset

Høreapparater

Audiologisk diagnoseudstyr

## LEDELSE- OG REVISIONSPÅTEGNING

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2003 for GN Store Nord A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder, IFRS, årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme i 2003.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*Høje-Taastrup, den 26. februar 2004*

**I direktionen**

Jørn Kildegaard Administrerende	Jens Due Olsen Finans og økonomi	Niels B. Christiansen Headset	Jesper Mailind Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr
------------------------------------	-------------------------------------	----------------------------------	---

**I bestyrelsen**

Mogens Hugo Jørgensen Formand	Finn Junge-Jensen Næstformand	Jørgen Bardenfleth	Asger Domino	Peter Foss
Per Harkjær	Jens Bille Bergholdt	Henrik Nielsen	John Radich	

**REVISIONSPÅTEGNING****Til aktionærerne i GN Store Nord A/S**

Vi har revideret årsrapporten for GN Store Nord A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2003. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

**Den udførte revision**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger, de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og internationale regnskabsstandarder, IFRS.

*København, den 26. februar 2004*

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Kurt Gimsing Statsaut. revisor	Michael Sten Larsen Statsaut. revisor
-----------------------------------	--

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen Statsaut. revisor	Jørgen Holm Andersen Statsaut. revisor
---	---

## BESTYRELSE

**Mogens Hugo Jørgensen**

Formand  
I bestyrelsen siden 1994, 61 år  
Vederlag: DKK 450.000  
GN-aktier: 4.772 stk.

*Bestyrelsesformand i:*  
Dampskibsselskabet Norden A/S  
Nordea Danmark-Fonden

**Finn Junge-Jensen**

Næstformand  
I bestyrelsen siden 1990, 59 år  
Vederlag: DKK 300.000  
GN-aktier: 24.050 stk.  
Rektor for Handelshøjskolen  
i København

*Bestyrelsesmedlem i:*  
Symbion A/S  
Zacco A/S  
PLS Rambøll Management A/S  
Teknologisk Innovation A/S

**Jørgen Bardenfleth**

I bestyrelsen siden 2003, 48 år  
Vederlag: DKK 150.000  
GN-aktier: 0 stk.  
General Manager, Intels Optical  
Components Division

*Bestyrelsesmedlem i:*  
Dezide aps

**Asger Domino**

I bestyrelsen siden 2003, 44 år  
Vederlag: DKK 150.000  
GN-aktier: 0 stk.  
Adm. direktør, Brødrene  
Hartmann A/S

*Bestyrelsesmedlem i:*  
Buhl & Bønsøe A/S

**Peter Foss**

I bestyrelsen siden 1996, 47 år  
Vederlag: DKK 150.000  
GN-aktier: 19.650 stk.  
Adm. direktør, FOSS A/S

*Bestyrelsesmedlem i:*  
Chr. Hansen Holding A/S

**Per Harkjær**

I bestyrelsen siden 2002, 46 år  
Vederlag: DKK 150.000  
GN-aktier: 2.000 stk.  
Adm. direktør,  
Toms Gruppen A/S

**Jens Bille Bergholdt**

Medarbejdervalgt  
I bestyrelsen siden 2001, 35 år  
Vederlag: DKK 150.000  
GN-aktier: 426 stk.  
Director, Corporate Treasury,  
GN Store Nord A/S

**Henrik Nielsen**

Medarbejdervalgt  
I bestyrelsen siden 2002, 45 år  
Vederlag: DKK 150.000  
GN-aktier: 1.780 stk.  
Director, Mechanical  
Development,  
GN ReSound A/S

**John Radich**

Medarbejdervalgt  
I bestyrelsen siden 2003, 54 år  
Vederlag: DKK 150.000  
GN-aktier: 4.835 stk.  
Vice President and General  
Manager, GN Store Nord A/S



Mogens Hugo Jørgensen



Finn Junge-Jensen



Jørgen Bardenfleth



Asger Domino



Peter Foss



Per Harkjær



Jens Bille Bergholdt



Henrik Nielsen



John Radich

## DIREKTION

**Jørn Kildegaard**

Administrerende  
Direktionsmedlem siden 1992,  
48 år  
Løn: DKK 3,4 mio.  
Bonus: DKK 0,3 mio.  
Optionstildeling i 2003:  
135.000 stk. (strikedkurs 18,3)  
GN-aktier: 19.880 stk.

*Bestyrelsesformand i:*  
Glunz & Jensen A/S  
Trykko Pack A/S

*Bestyrelsesmedlem i:*  
NEG Micon A/S

**Jens Due Olsen**

Økonomi og finans  
Direktionsmedlem siden 2001,  
40 år  
Løn: DKK 2,7 mio.  
Bonus: DKK 0,2 mio.  
Optionstildeling i 2003:  
105.000 stk. (strikedkurs 18,3)  
GN-aktier: 5.100 stk.

*Bestyrelsesmedlem i:*  
Cryptomathic A/S,  
Industriens Pensionsforsikring A/S

**Niels B. Christiansen**

Headset  
Direktionsmedlem siden 2003,  
37 år  
Løn: DKK 2,8 mio.  
Bonus: DKK 0,1 mio.  
Optionstildeling i 2003:  
105.000 stk. (strikedkurs 18,3)  
GN-aktier: 2.780 stk.

*Bestyrelsesformand i:*  
Danware A/S

**Jesper Mailind**

Høreapparater og audiologisk  
diagnoseudstyr  
Direktionsmedlem siden 2003,  
47 år  
Løn: DKK 2,8 mio.  
Bonus: DKK 0,4 mio.  
Optionstildeling i 2003:  
105.000 stk. (strikedkurs 18,3)  
GN-aktier: 5.530 stk.

*Bestyrelsesformand i:*  
Hearing Instrument  
Manufacturers' Software  
Association

Jens Due Olsen, Niels B. Christiansen,  
Jørn Kildegaard, Jesper Mailind

Aflønningen af direktionen er baseret på en fast løn med mulighed for en kontant bonus på op til 20%, der afhænger af individuelle målopfyldelser. Selskabet afholder ikke pensionsbidrag for Jørn Kildegaard og Jens Due Olsen. Direktionen har fratrædelsesordninger på sædvanlige vilkår i Danmark. Ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen har købt eller solgt GN-aktier i 2003 og frem til regnskabsafslæggelsen for 2003.

KONCERNENS HOVEDTAL 1999-2003 (DKK MIO.)	1999	2000	2001	2002	2003
<b>Indtjening – Resultatopgørelse efter International Financial Reporting Standards (IFRS)</b>					
Omsætning	5.398	7.003	7.319	5.512	4.742
Resultat af primær drift før resultatandele	452	144	(9.619)	(4.714)	97
Resultat af primær drift	433	138	(9.624)	(4.747)	93
Resultat af ordinær drift før skat	653	13.004	(9.642)	(5.289)	270
Årets resultat	429	12.697	(9.176)	(5.114)	255
Årets resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	551	13.212	137	(2.194)	574
<b>Indtjening – Investororienterede hovedtal</b>					
Resultat af primær drift før afskrivninger, amortisering og nedskrivninger samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITDA)	1.005	1.076	420	(997)	675
Resultat af primær drift før amortisering og nedskrivninger af goodwill og øvrige immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskarakter (EBITA)	669	795	198	(1.204)	556
<b>Balance</b>					
Aktiekapital (GN Store Nord A/S)	782	879	879	879	879
Egenkapital	3.098	19.698	10.708	4.789	4.471
Samlede aktiver	8.566	23.809	15.023	7.938	6.595
Rentebærende nettogæld	(2.872)	488	(817)	(1.243)	(784)
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	472	41	(65)	241	827
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.063)	(741)	(1.065)	(704)	(358)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	(591)	(700)	(1.130)	(463)	469
<b>Udviklingsomkostninger</b>					
Årets afholdte udviklingsomkostninger før tilskud	326	536	696	625	263
<b>Omstruktureringsomkostninger</b>					
Omstrukturering indregnet i resultatopgørelsen	65	89	393	374	140
Betalte omstruktureringer	100	192	184	321	147
<b>Investeringer</b>					
Tekniske anlæg mv.	357	265	267	147	105
Fast ejendom inkl. indretning af lejede lokaler	126	44	137	50	47
Egenudviklede udviklingsprojekter	85	291	443	377	132
Øvrige immaterielle anlægsaktiver ekskl. goodwill	136	45	92	67	38
I alt (ekskl. virksomhedsopkøb)	704	645	939	641	322
Køb af virksomheder	1.777	14.258	184	21	-
Køb af associerede virksomheder	1	77	147	21	26
Investeringer i alt	2.482	14.980	1.270	683	348
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af immaterielle anlægsaktiver	550	792	1.264	987	565
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	10	124	8.509	2.991	-
<b>Nøgletal</b>					
Moderselskabets udbytteprocent	15,0%	15,0%	0,0%	0,0%	15,0%
Udbytte pr. aktie à DKK 4 (angivet i DKK)	0,60	0,60	0,00	0,00	0,60
Overskudsgrad (EBITA)	12,4%	11,4%	2,7%	(21,8)%	11,7%
Afkastningsgrad (EBITA)	11,5%	5,5%	1,1%	(11,9)%	8,6%
Egenkapitalens forrentning	15,0%	111,4%	(60,4)%	(66,0)%	5,5%
Soliditetsgrad	36,2%	82,7%	71,3%	60,3%	67,8%
<b>Nøgletal pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	2,30	65,85	(43,47)	(24,20)	1,21
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	2,30	65,85	(43,47)	(24,20)	1,20
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	3,46	69,29	3,04	(7,59)	3,38
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	3,46	69,29	3,04	(7,59)	3,37
Cash flow fra driftsaktivitet pr. aktie (CFPS)	2,52	0,21	(0,31)	1,14	3,90
Indre værdi pr. aktie à DKK 4	17	93	51	23	21
Børskurs ultimo året	72	141	50	21	38
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal	3.835	5.162	6.213	5.475	4.343

Definitioner af nøgletal fremgår af side 55.

## Lønsomheden på høreapparater øges som ventet betydeligt

JABRA etableret i Europa og Bluetooth positionen styrket.

Cash flowet skal forbedres.

Efter flere års fokusering med opkøb og frasalg var det ny GN med headset, høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr en realitet den 2. januar 2003. GN er i dag én virksomhed med fire forretningsområder, der alle er blandt de førende på deres markeder. Forretningsområderne har hver deres dynamik med et fælles udgangspunkt i GN's viden om akustik og audiologi.

Den planlagte, kraftige stigning i indtjeningen i 2003 blev realiseret, og GN's strategiske platform blev styrket gennem Mobile Divisions etablering i Europa og nye OEM-aftaler, den stærke efterspørgsel efter det unikke ReSoundAIR og markedets gode modtagelse af det trådløse headset, GN 9120, til kontorer.

Det nye produktionsanlæg i Kina, hvor hovedparten af GN's høreapparater og en stadig større andel af GN's headset fremstilles, er med til at forbedre lønsomheden på størstedelen af GN's produkter.

Den gennemgribende omstrukturering af hele GN's produktionsapparat er næsten gennemført. Forbedrede processer og arbejds-gange skal sammen med organisationens stigende kundeorientering sikre den forventede og nødvendige fremgang i resultatet og fastholdelse af væksten.

### Fjerde kvartal 2003

Omsætningen blev DKK 1.311 mio. mod DKK 1.142 mio. i tredje kvartal 2003 og DKK 1.239 mio. i fjerde kvartal 2002 inden for headset, høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr. Kvartalet var præget af den stærke sæsonbetonede efterspørgsel efter mobilheadset, fortsat høj organisk vækst inden for høreapparater og stigende organisk vækst inden for CC&O-headset. GN's samlede organiske vækst var 15% sammenholdt med fjerde kvartal 2002. Der var fremgang inden for alle forretningsområder.

EBITA blev DKK 189 mio. (EBITA margin 14,4%) mod DKK 125 mio. (10,9%) i tredje kvartal 2003 og DKK 132 mio. (10,7%) i fjerde kvartal 2002.

Lagre og debitorerne blev nedbragt med i alt DKK 56 mio. til DKK 1.580 mio. Gæld til kreditorer var DKK 289 mio. mod DKK 344 mio. ultimo tredje kvartal.

Cash flow fra driften blev DKK 477 mio. mod DKK 140 mio. i tredje kvartal 2003 og DKK 310 mio. i fjerde kvartal 2002. Justeret for afholdte omstrukturingsomkostninger, skattetilbagebetalinger og provenu fra ejendomssalg var det frie cash flow DKK 101 mio.

### Året 2003

Årets EBITA blev DKK 556 mio. som udmeldt den 2. januar 2003 og senest den 5. november 2003. Fremgangen i forhold til 2002 er tilfredsstillende. Resultatet blev nået, da et bedre resultat end oprindeligt ventet inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr opvejede et svagere end oprindeligt ventet resultat inden for mobilheadset. Den realiserede omsætning var som ventet trods en lavere USD. Nye produkter og varianter fra 2002 og 2003 tegnede

sig for knap 50% af årets salg, hvilket skyldes sammenfaldet af flere vellykkede produktlanceringer. På længere sigt må et lavere niveau derfor forudses.

Årets resultat før skat blev DKK 270 mio., hvilket er ca. DKK 70 mio. mere end udmeldt den 5. november 2003. Årets oprindelige forventning var et resultat på mindst DKK 30 mio. Stigningen skyldes engangsindtægter og lavere finansieringsomkostninger, der mere end opvejer øgede amortiseringer. Resultat før skat var i 2002 DKK (45) mio. eksklusive NetTest. Resultatet efter skat blev DKK 255 mio. mod DKK (5.114) mio. i 2002 inklusive NetTest.

Ultimo 2003 var den rentebærende nettogæld DKK 784 mio. mod DKK 1.243 mio. året før.

For at understøtte etableringen af én virksomhed blev direktionen primo året udvidet til også at omfatte de ansvarlige for aktiviteterne inden for headset samt høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr, ligesom økonomi- og finansfunktionerne nu er sammenlagt i én organisation. Dette førte sammen med ønsket om, at GN's ledelse er tæt på de forretningsdrivende enheder til, at GN's hovedsæde gennem mere end 100 år blev solgt i juli 2003.

Ved afhændelsen af NetTest ultimo 2002 forpligtede GN sig til at dække en række omkostninger på netto op til i alt DKK 150 mio. fordelt over ti år. GN og NetTests nye ejere indgik i april 2003 en endelig aftale, hvor GN med et engangsbeløb på DKK 59 mio. løste sig fra ovennævnte forpligtelse. GN betalte i alt netto DKK 89 mio. i 2003 i forbindelse med afhændelsen af NetTest.

Skattesagerne vedrørende henholdsvis en række kabelprojekter i Østeuropa og den skattemæssige fradragsret ved udstedelse af medarbejderaktier til under markedskurs blev i 2003 afsluttet med positivt resultat, og GN har i den forbindelse modtaget i alt DKK 334 mio. inklusive renter fra skattemyndighederne ultimo 2003.

Resultatfremgangen, den ventede forbedring af GN's cash flow og forventningerne til 2004 motiverer bestyrelsens forslag om at udbetale et udbytte på DKK 0,6 pr. aktie for 2003.

### Lønsomheden på høreapparater øges som ventet betydeligt

Gennem 2003 blev lønsomheden som ventet mærkbart forbedret inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr set under ét. EBITA-marginen øgedes således fra 9,5% i 2002 til 14,8%, hvilket er et væsentligt skridt på vejen mod målet om at være blandt branchens mest lønsomme producenter inden udgangen af 2004. I fjerde kvartal nåede EBITA-marginen således 16,5%. I 2003 blev produktionen i Holland overflyttet til den nye fabrik i Kina, ligesom produktionen af digitale ITE-(i-øret) apparater i Nordamerika samles i Minneapolis i andet kvartal 2004, hvilket er lidt senere end tidligere udmeldt. GN ReSounds og Beltones Brand Divisions blev pr. 1. april 2003 lagt sammen i København. Et stigende antal medarbejdere arbejder i Kina, hvor ingen GN-ansatte blev ramt af forårets SARS-epidemi, der heller ikke forstyrrede produktionen. Medio året opstod en række styringsproblemer i samspillet mellem salgsselska-

## LEDELSENS BERETNING – FORVENTNINGER TIL 2004

berne, det globale distributionscenter i Cork, Irland, og produktionen. Dette førte til en uønsket lageropbygning, der nedbringes i løbet af 2004.

Efter at have tabt markedsandele som følge af det omfattende integrationsarbejde oven på sammenlægningen af de oprindeligt fem høreapparaturproducenter vendte udviklingen i 2002. I 2003 vandt GN også markedsandele. En vigtig årsag hertil er styrkelsen af den amerikanske salgsorganisation og den stadige introduktion af innovative produkter i flere prissegmenter. I foråret 2003 blev Re-SoundAIR og Canta7/Open lanceret. Begge produkter er nyskabelser med "åbne" løsninger, der øger brugerens komfort og ikke giver brugeren oplevelsen af at være lukket inde i en klokke, hvor al lyd filtreres gennem apparatet. Sammen med et anderledes design skal den "åbne" løsning få flere mennesker til at bruge et høreapparat.

#### JABRA etableret i Europa og Bluetooth positionen styrket

Omstruktureringerne af headsetaktiviteterne fortsatte i 2003. Den direkte salgskanal i USA, Hello Direct, blev flyttet fra Californien til New Hampshire, hvorfra den øvrige nordamerikanske CC&O-headsetforretning drives. Al produktion er flyttet til Kina, og den globale headsetdistribution foregår nu fra centre i Holland, USA og Hongkong. Effektiv indkøring af GN's fabrik i Xiamen muliggør insourcing af en betydelig del af headsetproduktionen.

Den succesrige lancering i februar 2003 af det trådløse GN 9120-headset til kontorer kunne ikke kompensere for det svage contact center-marked, der er meget konjunkturfølsomt. Til trods herfor nåede EBITA-marginen i CC&O Division eksklusiv Hello Direct i årets slutning som ventet niveauet fra før konjunkturtilbageslaget i 2000 og 2001, hvilket skyldes de gennemførte omstruktureringer og en begyndende forbedring af efterspørgslen.

Mobile Division fik med en omsætningsstigning på godt 40% til DKK 481 mio. fodfæste i Europa i 2003. Bluetooth headsettet JABRA BT200 var således en vigtig døråbner til mange betydelige detailkæder og distributører på de vigtigste europæiske markeder, hvor JABRA i de kommende år skal slå sit navn fast som det førende uafhængige brand inden for trådede og trådløse kvalitetsheadset til mobiltelefoner. Parallelt hermed etableres JABRA i Asien.

I september indledte GN leverancerne af mobilheadset til Motorola under den anden OEM-kontrakt, der blev indgået i februar 2003. I november 2003 indgik GN sin anden OEM-aftale med Siemens, og i 2004 er den første Samsung-kontrakt underskrevet. De første OEM-headset leveres til Samsung medio 2004.

I januar 2004 introducerede GN som de første et headset, GN 6110, der automatisk skelner mellem opkald på fastnet- og mobiltelefonen og opretter en forbindelse. GN 6110 ventes at medvirke til at øge headsetpenetrationen i kontorsegmentet, der i dag skønnes at være under 10%.

EBITA-marginen på headsetaktiviteterne steg til 10,1% fra 8,5% i 2002, som udmeldt den 5. november 2003.

#### Cash flowet skal forbedres

GN's cash flow fra driften blev forbedret i 2003 pga. engangsindtægter. Det frie cash flow steg til DKK 469 mio. mod DKK 288 mio. i 2002. Justeret for afholdte omkostninger til omstruktureringer og andre engangsposter inklusive renteindtægt af koncerninternt mellemværende med NetTest er der tale om en tilbagegang på DKK 7 mio. Lagrene og pengebindingen i debitorer på i alt DKK 1.580

mio. er fortsat for høje. Implementeringen af IT-plattformen Navision Attain i hele virksomheden vil sammen med afslutningen af de omfattende strukturelle ændringer i GN's forretningsområder muliggøre en intensiveret indsats for at øge cash flowet i 2004.

#### Optionsordningen indskrænket

Bestyrelsen besluttede at indskrænke optionsprogrammet for 2003, så det omfatter færre personer, der under ét tildeltes et væsentligt mindre beløb end førhen. I 2003 tildeltes 132 personer således optioner med en på tildelingstidspunktet beregnet Black-Scholes-værdi på DKK 24 mio., hvilket samlet svarer til knap 15% af de pågældendes samlede aflønning. Værdien af optionstildelingen ventes reduceret i 2004. GN forventer at implementere IFRS 2 Aktiebaseret Vederlæggelse allerede fra 2004, hvorved tildeling af optioner bliver indregnet som omkostninger i resultatopgørelsen. Den regnskabsmæssige effekt heraf er indeholdt i nedenstående forventninger.

#### Forventninger til 2004

GN's omsætning, der er negativt påvirket af den lavere USD, forventes stort set uændret i forhold til omsætningen i 2003. Der forventes en EBITA-fremgang på mindst 20% ved DKK/USD på 6.

CC&O Division forventer at nå en EBITA-margin på 19-21% ved en omsætning på godt DKK 1,2 mia.

Mobile Division forventer et mindre EBITA-underskud som følge af etableringen i Asien ved en omsætning på knap DKK 700 mio. Under opbygningen af mobilheadset-aktiviteterne prioriteres omsætningsvækst højere end indtjening, da global tilstedeværelse på kort sigt er afgørende for Mobile Divisions mulighed for at få del i markedspotentialet, der udvikler sig i takt med, at Bluetooth teknologien udbredes.

Inden for høreapparater ventes en EBITA-margin på 18-20% ved en omsætning på knap DKK 2,6 mia.

Inden for audiologisk diagnoseudstyr forventes et mindre EBITA-overskud ved en omsætning på omkring DKK 300 mio.

Fællesfunktioner og GN Store Nordiske Telegraf-Selskab ventes at påvirke EBITA med DKK (50) mio. Amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb forventes at udgøre DKK 230 mio. Nettofinansposter ventes i størrelsesordenen DKK (50) mio.

Investeringer i materielle og immaterielle aktiver inklusive udviklingsprojekter ventes at blive DKK 350 mio.

Resultat før skat ventes at stige med godt 40%.

Som følge af sæsonudsving samt de gennemførte og annoncerede rationaliseringstiltag ventes lønsomheden at stige gennem 2004. Såfremt GN ikke foretager større virksomhedskøb, vil der ikke være omstruktureringssomkostninger i 2004.

Forventningerne forudsætter en økonomisk vækst lidt over niveauet i 2003. Da omkring halvdelen af GN's omsætning og knap 60% af omkostningerne er i USD eller USD-relaterede valutaer, er GN's industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for udsving i USD.

#### Begivenheder efter balancedagen

GN indgik den 12. januar 2004 en OEM-aftale med koreanske Samsung om udvikling og produktion af Bluetooth headset (fonds-børsmeddelelse nr. 1/2004)



### Kommenterede regnskabstal

Nedenfor kommenteres poster i de investororienterede opgørelser. Tallene for 2002 er eksklusive NetTest.

#### Omsætning

Omsætningen blev DKK 4.742 mio. mod DKK 4.682 mio. i 2002. Høreapparater, audiologisk diagnoseudstyr og Mobile Division realiserede hver en højere omsætning i 2003 end i 2002. Kun CC&O Division oplevede tilbagegang målt i DKK. Faldet i USD belastede årets omsætning med omkring DKK 400 mio.

#### Bruttoresultatet

Bruttoresultatet blev DKK 2.625 mio. mod DKK 2.458 mio. i 2002. Fremgangen skyldes de gennemførte omstruktureringer gennem de senere år. Dog presses bruttomarginen af den stigende mobilomsætning og de faldende priser på Bluetooth headset.

#### Udviklingsomkostninger

Afholdte udviklingsomkostninger beløb sig til DKK 263 mio., hvoraf DKK 132 mio. eller 50% blev aktiveret. Andelen var 56% i 2002. Nedgangen i afholdte udviklingsomkostninger skyldes højere effektivitet og et mindre behov på kort sigt for at investere i nye contact center-headset og i platformen for Bluetooth produkterne. De aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde DKK 347 mio. ved årets udgang.

Årets omkostningsførte udviklingsomkostninger steg til DKK 249 mio. fra DKK 211 mio. i 2002. Heraf udgjorde amortiseringer af tidligere kapitaliseringer DKK 118 mio. mod DKK 69 mio. i 2002. De aktiverede projekter amortiseres fra 2004 over et til fem år mod tidligere to til fem år.

#### Amortiseringer af erhvervede immaterielle aktiver

Amortiseringer er i forhold til udmeldingen den 21. august 2003 øget med DKK 59 mio. til DKK 319 mio. Stigningen hidrører fra en obligatorisk teknisk reduktion af den regnskabsmæssige værdi af goodwill som følge af, at GN nu kan udnytte udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet ved den oprindelige opgørelse af goodwill. Stigningen i skatteaktiver har reduceret årets skatteomkostninger.

GN forventer i 2004, at amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb beløber sig til DKK 230 mio. Såfremt IFRS 3 Virksomhedssammenslutning, der ventes vedtaget med virkning fra regnskabsåret 2005, var gældende for 2004, ville amortisering af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb blive reduceret til DKK 35 mio.

#### EBITA

Stigningen i EBITA til DKK 556 mio. fra DKK 376 mio. i 2002 afspejler i al væsentlighed de gennemførte rationaliseringer gennem de senere år.

#### Omstruktureringsomkostninger

Omstruktureringsomkostninger var DKK 140 mio. i 2003 mod forventet DKK 150 mio. og DKK 162 mio. i 2002. Omkostningerne hidrører væsentligst fra overflytningen af Hello Direct fra Californien til New Hampshire, samlingen af den nordamerikanske ITE-produktion i Minneapolis, lukningen af den resterende headsetproduktion

i USA og UK og lukningen af udviklingsaktiviteter mv. i den amerikanske JABRA-organisation. Der er ultimo 2003 hensat DKK 74 mio. til allerede annoncerede omstruktureringer, der gennemføres i 2004. Tiltagene vil belaste cash flowet med omkring DKK 57 mio. i 2004.

#### Finansposter og engangsposter

Nettofinansposter mv. blev DKK 177 mio. mod DKK 49 mio. i 2002. Stigningen skyldes renteeffekt på DKK 75 mio. af skattetilbagebetaling og tilbageførsel af hensættelse på DKK 68 mio. fra afhændelsen af NetTest. Nettobankrenteomkostninger på nettogælden udgjorde DKK 46 mio. i 2003. Den regnskabsmæssige gevinst ved salget af ejendommen på Kgs. Nytorv, var DKK 57 mio.

#### Resultat før skat

Resultat før skat blev DKK 270 mio. mod DKK (45) mio. i 2002. De ovennævnte engangsposter påvirkede resultatet med netto DKK 134 mio. Inklusive NetTest var underskuddet i 2002 DKK (5.289) mio.

#### Resultat efter skat

Overskuddet blev DKK 255 mio. mod et underskud på DKK 5.114 mio. i 2002 inklusive NetTest. Resultatet i 2003 er inklusive nettoeffekt på DKK 19 mio. af øgede amortiseringer og stigning i skatteaktiv.

#### Balance

Balancen er reduceret med DKK 1.343 mio. til DKK 6.595 mio. Varebeholdninger udgjorde DKK 622 mio. mod DKK 630 mio. året før. Debitorer steg med DKK 13 mio. til DKK 958 mio. Leverandørgæld er DKK 289 mio. mod DKK 322 mio. ultimo 2002.

Den forbedrede likviditetsstyring har medvirket til at mindske beholdningen af likvide midler fra DKK 282 mio. ultimo 2002 til DKK 70 mio. Den rentebærende nettogæld var DKK 784 mio. ultimo 2003.

Goodwill på i alt DKK 2.776 mio. fordeler sig med DKK 515 mio. på headset og DKK 2.261 mio. på høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr mod samlet DKK 3.578 mio. ultimo 2002. Den faldende USD reducerede goodwill med ca. DKK 500 mio. Øvrige immaterielle aktiver, herunder udviklingsprojekter, var DKK 868 mio. mod DKK 957 mio. ultimo 2002.

Der er i 2003 investeret DKK 152 mio. i produktionsanlæg mv. Materielle anlægsaktiver udgør DKK 337 mio. ultimo 2003 mod DKK 334 mio. året før.

Egenkapitalen var DKK 4.471 mio. ultimo 2003 mod DKK 4.789 mio. ultimo 2002. Tilbagegangen skyldes primært effekten på DKK (723) mio. af den faldende USD, der oversteg årets resultat efter skat på DKK 255 mio. og skat af egenkapitalbevægelser på DKK 150 mio.

#### Cash flow

Årets frie cash flow blev DKK 469 mio. mod DKK 288 mio. i 2002. Justeret for afholdte omstrukturingsomkostninger og engangsposter som skattetilbagebetalinger, provenu ved ejendomssalg og NetTest-betalinger var det frie cash flow DKK 308 mio. i 2003, hvilket er en tilbagegang på DKK 7 mio. i forhold til 2002.

## GN 360° – drift og risici

### Markedsforhold

På mobilmarkedet er GN en af flere aktører, hvis antal vil øges i takt med, at efterspørgslen stiger. GN's markedsandel skønnes at være omkring 33% i Bluetooth segmentet, der udgjorde henvend 3,5 mio. enheder i 2003. Inklusive trådede headset er markedsandelen omkring 20% målt i værdi. Inden for CC&O er GN én af to aktører med en samlet markedsandel på mere end 80%. Amerikanske Plantronics og GN ventes at forblive de to betydende leverandører til contact centre. På kontormarkedet vil den stigende udbredelse sandsynligvis tiltrække nye udbydere.

Ud over evnen til at udvikle trådløse headset er effektiv distribution, tæt kontakt med de store kunder og et godt samarbejde med detaileddet afgørende for succes på headsetmarkederne. Den skærpede konkurrencesituation nødvendiggør desuden en stadig billigere produktion.

GN er en af to høreapparatvirksomheder med en markedsandel på omkring 15%. Branchens største er tyske Siemens med en anslået andel på mere end 20%. Nummer to er danske William Demant med en markedsandel lidt større end GN's. Branchens seks største producenter tegner sig samlet for omkring 90% af produktionen. Da alle betydende producenter kan fremstille avancerede digitale høreapparater, er stadige lanceringer i alle prissegmenter, stordrift i produktionen og udviklingsindsatsen, forbedret komfort for brugerne, service til forhandlerne, audiologerne og hele sundhedssektoren afgørende for væksten og lønsomheden. Endelig ventes markedsføring over for brugerne at spille en stigende rolle på længere sigt.

På markedet for audiologisk diagnoseudstyr har GN en markedsandel på knap 25% og er hermed den førende udbyder. Næststørst er danske William Demant. Markedet er fortsat fragmenteret.

### Salg

Ingen af GN's kunder tegner sig for mere end 5% af omsætningen. De ti største headsetkunder udgjorde 25% af den samlede omsætning inden for CC&O Division og Mobile Division. Tallet for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr under et var mindre end 15%, hvilket skyldes detailstrukturen med mange mindre kæder, enkeltbutikker, grossister mv. GN oplever en langsom konsolidering blandt kunderne, hvor større indkøbssamarbejder og kæder udgør en stigende del af detaileddet på de etablerede markeder. Omkring 16% af GN's høreapparatomsætning går til Beltone-forhandlerne

i USA og den engelske kæde Ultravox Holdings, som GN ejer 25% af. Hello Direct sælger headset og andet elektronisk kontorudstyr til mindre virksomheder i USA via postordre og internet.

I 2003 var den gennemsnitlige kredittid til debitorer 63 dage mod 65 dage året før. Da de store strukturelle forandringer nu i al væsentlighed er gennemført, vil arbejdet med at nedbringe kredittiderne blive intensiveret. Største enkeltstående kundetilgodehavende var DKK 30 mio. ultimo 2003.

GN deltager aktivt i kundernes markedsføringstiltag over for slutbrugerne, ligesom de amerikanske Beltone-forhandlere rådgives om driften og udviklingen af deres høreklinikker.

Efterspørgslen efter headset til contact centre er stærkt afhængig af konjunkturerne og jobskabelsen. Kontormarkedet synes mindre følsomt, da interessen for øget komfort og højere effektivitet i kontormiljøet er forholdsvis ny. Det anslås, at der på verdensplan er omkring 100 mio. kontorarbejdspladser med et dagligt telefonforbrug på to timer eller mere. Disse 100 mio. arbejdspladser udgør et stort set uopdyrket marked for kontorheadset. Salget af mobilheadset drives af antallet af solgte mobiltelefoner, Bluetooth teknologiens udbredelse og fremkomsten af nye typer kommunikationsprodukter, der kombinerer spil, PDA, MP3, telefoni mv.

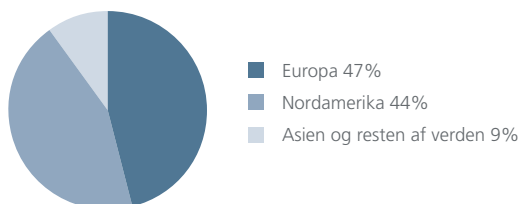
Af de 10% af befolkningen, der kunne have gavn af et høreapparat, anvender færre end hver femte i dag et høreapparat. Kun et brud med den generelt negative opfattelse af høreapparater kan øge væksten fra de ventede 4-6% pr. år.

### Priser

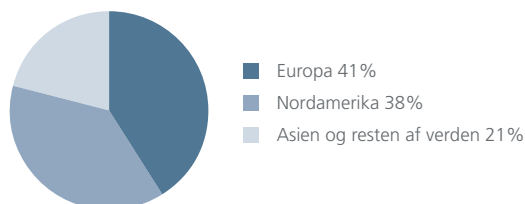
Den vejledende udsalgspris på Bluetooth headset er siden GN's første leverancer til Motorola i april 2002 faldet fra næsten EUR 200 til EUR 79. Contact center-headset holder typisk prisniveauet, da de nye modeller har øget funktionalitet. På kontormarkedet vil mindre avancerede headset og et stigende antal udbydere presse priserne. GN 9120 blev introduceret til USD 399 i februar 2003. I takt med at efterspørgslen er steget, er prisen reduceret. Trådede headset til contact centre koster fra USD 100 til USD 150 i USA.

Digitale høreapparater har hidtil holdt prisen i de enkelte segmenter, men skiftet i efterspørgslen mod billigere produkter i 2002 har samlet reduceret stigningen i gennemsnitsprisen. I 2003 synes efterspørgslen efter avancerede GN-produkter at have rettet sig lidt. Detailpriserne på digitale høreapparater varierer fra marked til mar-

Omsætning fordelt geografisk



Ansatte fordelt geografisk



ked. I USA koster det avancerede Canta7/Open mere end USD 2000 pr. styk. I Danmark kan det prisbillige Canta2 erhverves for under DKK 6.000. Priserne i Kina er som i Danmark.

I Europa refunderer det offentlige ofte helt eller delvist brugernes udgifter til høreapparater. I USA udgør egenbetalingen typisk 100%, hvilket også er tilfældet i f.eks. Kina og Japan.

### Produktion og distribution

Produkterne designes med effektiv produktion for øje. De produceres hovedsageligt i Kina og Irland, og produkterne sendes til centralagrene i Cork, Roosendaal (Holland), Nashua og Minneapolis. Herfra sendes de enten direkte eller via salgshederne til kunderne. Dette muliggør en bedre styring og en mindre pengebinding. Indsatsen har hidtil været rettet mod færdigvarer, men vil i 2004 også omfatte komponenter og reservedele.

Headset til contact centre leveres fra dag til dag og op til to måneder fra ordreafgivelse. Detailkæderne fylder typisk løbende op med mobilheadset. Headset transporteres både med skib og fly fra Xiamen, idet omkostningerne ved at holde lagre til søs i flere uger løbende sammenholdes med den hurtigere, men dyrere luftfragt. De dyre og lette høreapparater flyves til Cork og Minneapolis, hvorfra de sendes videre til de enkelte lande. Fra slutbrugerens bestilling til levering af et standardhøreapparat hos forhandlerne går der oftest få dage. Levering af et ITE-apparat tager fra få dage til op til en måned på visse markeder.

En stigende andel af headsetproduktionen insources for at reducere enhedsomkostningerne. I løbet af 2004 ventes omkring 50% af GN's headset at blive produceret på fabrikken i Xiamen. Den øvrige produktion forestås af kinesiske underleverandører. En betydelig del af headsetkomponenterne indkøbes i Kina.

Siden februar 2003 er 70% af GN's standard Behind-The-Ear-høreapparater (BTE) blevet produceret i Kina. Fabrikken i Cork, Irland, fremstiller de resterende 30%. Elektronikken til ITE-apparater samles i al væsentlighed i Kina og sendes derpå til de omkring 30 ITE-laboratorier. Godt 1.100 personer er beskæftiget med at fremstille ITE-apparater mod 650 i BTE-produktionen, der udgør 60% af omsætningen. Mere end 40% af GN's direkte produktionsomkostninger til standardhøreapparater afholdes i Kina, hvor leverandørbasen udbygges.

### Miljø

GN's produktion, der væsentligst foregår på nye tidssvarende anlæg, er arbejdskraftintensiv og miljøbelastende i meget begrænset grad. I de 1.200.000 høreapparater og mere end 6.000.000 headset, forstærkere mv. produceret i 2003 anvendes enten genopladelige batterier eller engangsbatterier. På den fuldautomatiske fabrik i Præstø, som er GN's vigtigste produktionsanlæg med råvareforbrug, blev der i 2003 produceret 18 mio. plastikkomponenter af 20 tons granulat til høreapparatproduktionen. Energiforbruget hertil var 1,4 mio. kWh. Ved samlingen af høreapparater tinloddet. Effektiv udluftning og luftrensning sikrer medarbejderne mod gener herfra.

### Udvikling

Et højt innovationstempo er en forudsætning for succes på GN's markeder, hvorfor GN beskæftiger omkring 300 personer inden for udvikling. Hovedparten af disse arbejder i Danmark og USA, men de kinesiske aktiviteter udbygges i 2004 til at omfatte løbende opgraderinger og vedligeholdelse af digitale høreapparater og headset. Mellem de fire forretningsenheder udveksles teknologier. Eksempelvis er der anvendt et GN ReSound-patent i GN 1000, GN Netcoms telefonrørsløfter, der reagerer på magnetiske impulser og ikke ringetonen, når telefonrøret løftes automatisk.

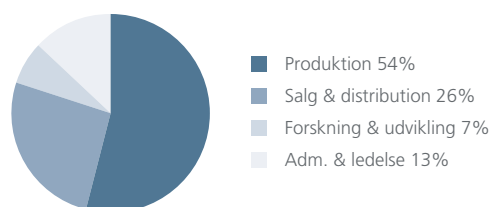
For at sikre en effektiv ressourceudnyttelse og en konkurrencedygtig idegenerering samarbejdes tæt med eksterne partnere. CC&O Division og Mobile Division anvender således knap halvdelen af deres afholdte udviklingsmidler på i alt DKK 59 mio. på ekstern udviklingsindsats. Inden for høreapparater er andelen ca. 20% af DKK 204 mio.

I 2004 vil udviklingsindsatsen inden for headset blive øget for at sikre fornyelse af produktporteføljen til contact centre, ligesom tiltagene på kontormarkedet vil udløse nye krav til udviklingsindsatsen. Da væksten på mobilmarkedet kræver hyppige produktintroduktioner, vil ekspansionen her medføre, at udviklingsomkostningerne vil stige i årene fremover.

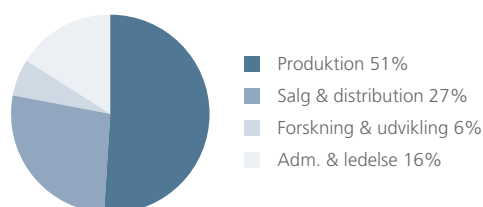
Inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr forudses ingen væsentlig ændring i det samlede niveau.

Udviklingsomkostninger ventes at udgøre 6-7% af omsætningen, hvilket skyldes betydelige rationaliseringer af udviklingsaktiviteterne gennem de senere år. Der var ultimo 2003 aktiveret udviklingsprojekter for et beløb svarende til godt et års afholdte udviklingsomkostninger.

Ansatte pr. funktion



Omkostninger pr. funktion



### GN's aktiver og investeringer

GN's operationelle aktiver bestående af debitorer, lagre og faste anlæg udgjorde ultimo 2003 DKK 1.917 mio. eller knap 30% af balancen. Den resterende balance udgøres væsentligst af immaterielle aktiver som goodwill, kapitalisering af udviklingsomkostninger, patenter og IT-systemer.

GN's bygninger er bogført til DKK 120 mio., hvoraf den nye fabrik i Xiamen er den største. En ældre produktionsbygning i Chicago skal sælges, som følge af rationaliseringen af den amerikanske ITE-produktion. Som udgangspunkt lejer eller leaser GN bygninger for at mindske pengebindingen i ikke-strategiske aktiver. Investeringerne i faste anlæg, værktøjer og maskiner ventes at forblive beskedne i størrelsesordenen DKK 150 mio. årligt. På længere sigt overvejes etablering af produktionskapacitet i endnu et lavomkostningsområde. Implementeringen af Navision Attain planlægges afsluttet i 2004.

### Human Resource

GN's vigtigste aktiv er de 4.400 ansatte, der i et tæt samspil forestår udvikling, produktion, marketing, salg og administration i en international virksomhed, hvor et nært samarbejde med underleverandører og kunder er afgørende for succes.

GN vil være en attraktiv arbejdsplads, hvor den enkeltes muligheder og ønsker aktivt søges afstemt med virksomhedens behov her og nu og på længere sigt. For ledende medarbejdere afholder GN kurser på vekslende lokationer for at udfordre og udvikle deltagerne som ledere og øge deres forståelse og indlevelsessevne i kulturelle forskelle.

Som led i etableringen af én virksomhed er en fælles HR-organisation på tværs af forretningsområderne under opbygning. Herved sikres den nødvendige forbedring af GN's rekrutteringsprocesser og medarbejderudvikling efter en årrække med fokus på rationalisering og væsentlig tilpasning af omkostningsbasen.

Fabrikken i Xiamen er GN's største arbejdsplads med mere end 600 medarbejdere. Som led i GN's bestræbelser på at være blandt regionens foretrukne arbejdsgivere er arbejdsforholdene og den samlede aflønning konkurrencedygtige i forhold til den typiske betaling for tilsvarende arbejde i området. Alle medarbejdere tilbydes engelskundervisning.

### Valuta

GN's valutaeksponering opstår kun ved kommercielle transaktioner. GN optager hverken lån eller anbringer overskudslikviditet i fremmed valuta, medmindre dette nedbringer en valutaeksponering.

Omkring 50% af omsætningen er i USD eller USD-relaterede valutaer. Knap 60% af de samlede omkostninger afregnes i USD eller i USD-relaterede valutaer. På længere sigt vil de asiatiske valutaers betydning stige. Da en betydelig del af omkostningerne bevidst afregnes i salgsvalutaerne, er GN's langsigtede industrielle konkurrenceevne og EBITA robuste over for sandsynlige USD-udsving. Et fald i USD på 10% skønnes at reducere omsætningen med 5% og kun i begrænset omfang påvirke det løbende driftsresultat. Udsving i USD vil på kort sigt påvirke resultatet i takt med, at produkter fremstillet til én valutakurs sælges til en anden valutakurs.

Opstår der valutakursrisici, kurssikres disse hovedsageligt med terminsforretninger eller ved optagelse af gæld i den tilsvarende valuta.

Som hovedregel kurssikres nettoinvesteringer i udenlandske dataterselskaber ikke. Ultimo 2003 anslås denne følsomhed til DKK 300 mio. ved en 10% ændring i USD.

### Finansiering

GN's egenkapitalandel var 68%, og den rentebærende nettogæld DKK 784 mio. ultimo 2003. Rentedækningsgraden, opgjort som resultat før afskrivninger og amortiseringer på aktiver, erhvervet ved virksomhedskøb, i forhold til nettobankrenteomkostninger på gælden, var 15 i 2003. Gælden var hovedsageligt denomineret i DKK med en beregnet varighed på under ét år. Den korte finansiering afspejler aktivmassen med få lange anlægsaktiver bortset fra goodwill. En stigning i GN's finansieringsrente på ét procentpoint øger isoleret set renteomkostningerne med mindre end DKK 5 mio. i 2004.

GN har i dag tilstrækkelige kredittilsagn til at finansiere væksten og de strategiske muligheder. GN vil fortsat lånefinansiere for at sikre en hensigtsmæssig kapitalstruktur, der afspejler driftens fremadrettede cash flow-skabelse.

### Finansielle kreditrisici

Hovedparten af GN's kontante, likvide beholdninger indestår som korte pengemarkedsindskud i banker med en tilfredsstillende rating hos Moody's eller Standard & Poors. GN har ingen eksponering mod en finansiell modpart på mere end 2,5% af dennes egenkapital.

### Forsikring

GN har et omfattende forsikringsprogram, der afspejler aktiviteterens omfang og geografiske placering. Programmet afdækker hensigtsmæssigt direkte og indirekte risici og skader, der måtte forstyrre produktionen, distributionen mv. Driftstab dækkes i det omfang, det er muligt og økonomisk forsvarligt, ligesom finansiering af en reetableret produktion indgår i programmet.

GN tegner normalt ikke forsikring mod politisk risiko.

### Corporate Governance

GN har én aktieklasser, ingen bestemmende aktionærer og intet aktionærvern.

GN følger i al væsentlighed Københavns Fondsbørs' anbefalinger om corporate governance.

GN's forandring fra konglomerat over holdingselskab til én virksomhed med fire forretningsområder har ændret bestyrelsens arbejde, så denne i dag er tættere på driften end tidligere. Ud over de seks ordinære bestyrelsesmøder afholdes et årligt strategiseminar, hvor forretningsområdernes muligheder, trusler, styrker og svagheder diskuteres indgående. Tre af bestyrelsens seks aktionærvalgte medlemmer har været medlem i mindre end to år. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen.

## Målettet kommunikation til aktionærer i ind- og udland på gn.com

Aktionærkreds, februar 2004 (skønnet)	%
ATP.....	7
Øvrige danske institutionelle investorer .....	15
Udenlandske investorer.....	19
Private mv. ....	20
Ikke-noterede .....	35
GN.....	4
I alt.....	100

### Kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på DKK 879 mio. er fordelt på 220 mio. aktier med hver én stemme.

GN har knap 44.000 navnenoterede aktionærer. I alt 1,7 mio. stk. medarbejderaktier udstedt i 1998 blev frigivet den 1. januar 2004. Den udenlandske ejerandel anslås til at være mere end 40%. Bestyrelse, direktion og øvrige "insidere" ejede medio februar 2004 401.748 stk. GN-aktier. Medio februar 2004 ejede de ti største navnenoterede aktionærer knap 33% af kapitalen.

ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød havde medio februar 2004 anmeldt en aktiepost, der oversteg 5% af kapitalen.

### Investor Relations

GN bestræber sig på at informere hele aktiemarkedet fyldestgørende, rettidigt og samtidigt for at sikre de nødvendige betingelser for, at aktiekursen afspejler selskabets resultater og strategiske muligheder. I 2003 fortsatte GN møderækken med private investorer, og de internationale roadshows blev udvidet til også at omfatte investorer i New York og Boston. GN deltog på Den Danske Finansanalytikerforenings virksomhedsdag i maj og på Dansk Aktionærforenings Investormesse i november.

Kvartals- og helårsrapporter præsenteres på møder for analytikere,

investorer og pressen. Møderne og den tilknyttede telekonference foregår på engelsk og transmitteres samtidig på www.gn.com for at give alle lige adgang. GN-aktien dækkes aktivt af omkring 15 analytikere fra Danmark og udlandet.

Interesserede kan tilmelde sig GN's informationservice på hjemmesiden og kan ved at abonnere elektronisk straks ved offentliggørelsen modtage advis om GN's fondsbørsmeddelelser og GN Magasinet, der udkommer samtidig med kvartalsrapporterne tre gange årligt.

### Aktieoptioner

GN har siden 1998 anvendt optioner som bl.a. motivationsfaktor og for at øge interessesammenfaldet mellem medarbejdere og aktionærer. I 2003 tildeltes 2.437.500 stk. optioner med fem års løbetid og en beregnet Black-Scholes-værdi på DKK 24 mio. på udstedelsestidspunktet. Den gennemsnitlige strikekurs var 18,3. Ultimo 2003 var der i alt 6.705.226 stk. udestående optioner, svarende til 3% af aktiekapitalen. Den beregnede Black-Scholes-værdi var ved udgangen af 2003 DKK 59 mio. ved en gennemsnitlig strikekurs på 64,7.

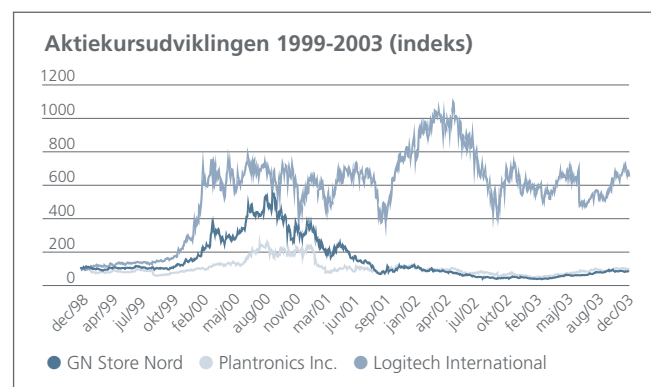
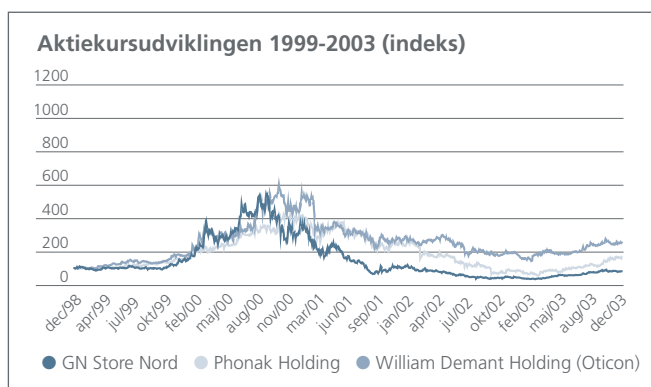
De aktionærvalgte medlemmer af bestyrelsen tildeles ikke optioner.

### Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen foreslår et udbytte på DKK 0,6 pr. aktie for 2003. Ændring af hjemstedskommune fra København til Høje-Taastrup. Forsøgelse af bemyndigelse til kapitaludvidelse på nominelt DKK 6 mio. til brug ved optionstildeling.

### Aktiekurs

Afkastet på GN-aktien var 86% i 2003. Den udbyggede information fra selskabet har medvirket til at forbedre GN's prisfastsættelse og likviditeten i GN-aktien.



### Finanskalender 2004

31. marts:	Generalforsamling Den ordinære generalforsamling afholdes på Radisson SAS Falconer Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg, kl. 15.30
10. maj:	Første kvartalsrapport 2004
19. august:	Anden kvartalsrapport 2004
3. november:	Tredje kvartalsrapport 2004

## JABRA introduceres i Asien.

## Trådløse kontorheadset vinder frem.

### Fjerde kvartal 2003

CC&O Division omsatte for DKK 334 mio. mod DKK 308 mio. i tredje kvartal 2003 og DKK 338 mio. i fjerde kvartal 2002. Salget af trådløse produkter udviklede sig tilfredsstillende, ligesom den positive markedsudvikling i tredje kvartal fortsatte i fjerde kvartal. Den organiske vækst blev således 19% sammenholdt med fjerde kvartal 2002, eksklusiv Hello Directs omsætning på DKK 71 mio. Hello Direct nåede den ventede omsætning i fjerde kvartal oven på flytningen kvartalet før. Nye produkter fra 2002 og 2003 udgjorde 30% af omsætningen.

Mobile Division omsatte DKK 160 mio. mod DKK 106 mio. i tredje kvartal 2003 og DKK 143 mio. i fjerde kvartal 2002, svarende til en organisk vækst på 30%. Bluetooth produkter tegnede sig for 70% af omsætningen, der sidst i kvartalet styrkedes af de nye trådede JABRA-headset og Bluetooth headsettet JABRA BT250.

EBITA steg til DKK 72 mio. (14,6%) i fjerde kvartal fra DKK 22 mio. (5,3%) i tredje kvartal 2003. EBITA var DKK 58 mio. (12,1%) i fjerde kvartal 2002.

Cash flow fra driften blev DKK 33 mio. mod DKK (37) mio. kvartalet før og DKK 60 mio. i fjerde kvartal 2002.

### Contact Center & Office Division

CC&O Division omsatte for DKK 1.279 mio. i 2003 mod DKK 1.419 mio. i 2002. Hello Directs salg beløb sig til DKK 320 mio. Årets omsætning var lavere end ventet ved årets begyndelse pga. svag efterspørgsel i første halvår og den lavere USD.

CC&O Divisions fald i omsætningen sammenholdt med 2002 skyldes den svagere USD og trimningen af Hello Directs produktprogram. I andet halvår 2003 rettede efterspørgslen sig efter flere kvartalers stagnation oven på tilbagegangen i 2000 og 2001.

Salget af trådløse headset steg til DKK 350 mio. fra DKK 259 mio. i 2002. Fremgangen skyldes især lanceringen i februar af GN 9120, der til dato er CC&O Divisions bedste introduktion.

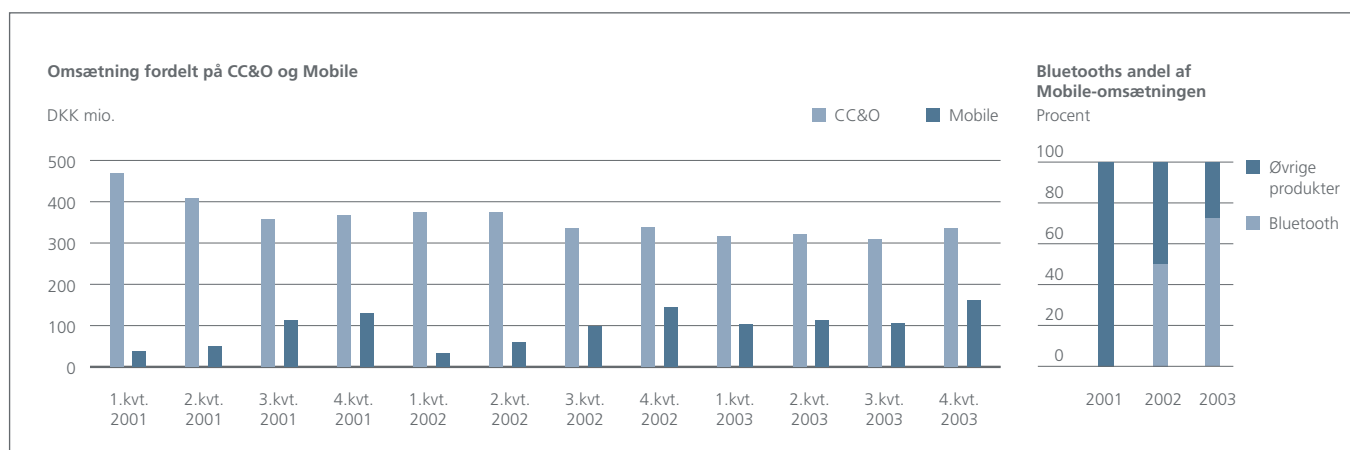
Rationaliseringen af Hello Directs produktportefølje har øget headsetandelen til 65% af omsætningen. Hello Directs EBITA-resultat var DKK (18) mio. i 2003, hvilket væsentligst skyldes dobbeltbemandingen i tredje kvartal foranlediget af den samtidige nedlukning i Californien og opbygning i New Hampshire. Fjerde kvartal gav et nulresultat.

CC&O Divisions omsætning fordeler sig skønnet ligeligt mellem contact centre og kontorer. I kontormarkedet er penetrationen endnu lav, og dette marked udgør derfor et betydeligt større potentiale end contact centrene, hvor væksten overvejende vil finde sted i Europa og Asien. Det meget tilfredsstillende salg af GN 9120 har tydeliggjort de store muligheder på kontormarkedet, hvor kravet til effektivitet og ergonomisk rigtige telefonløsninger kan forenes i ét headset. Arbejdet med at udvikle headset målrettet mod kontormarkedet styrkes derfor.

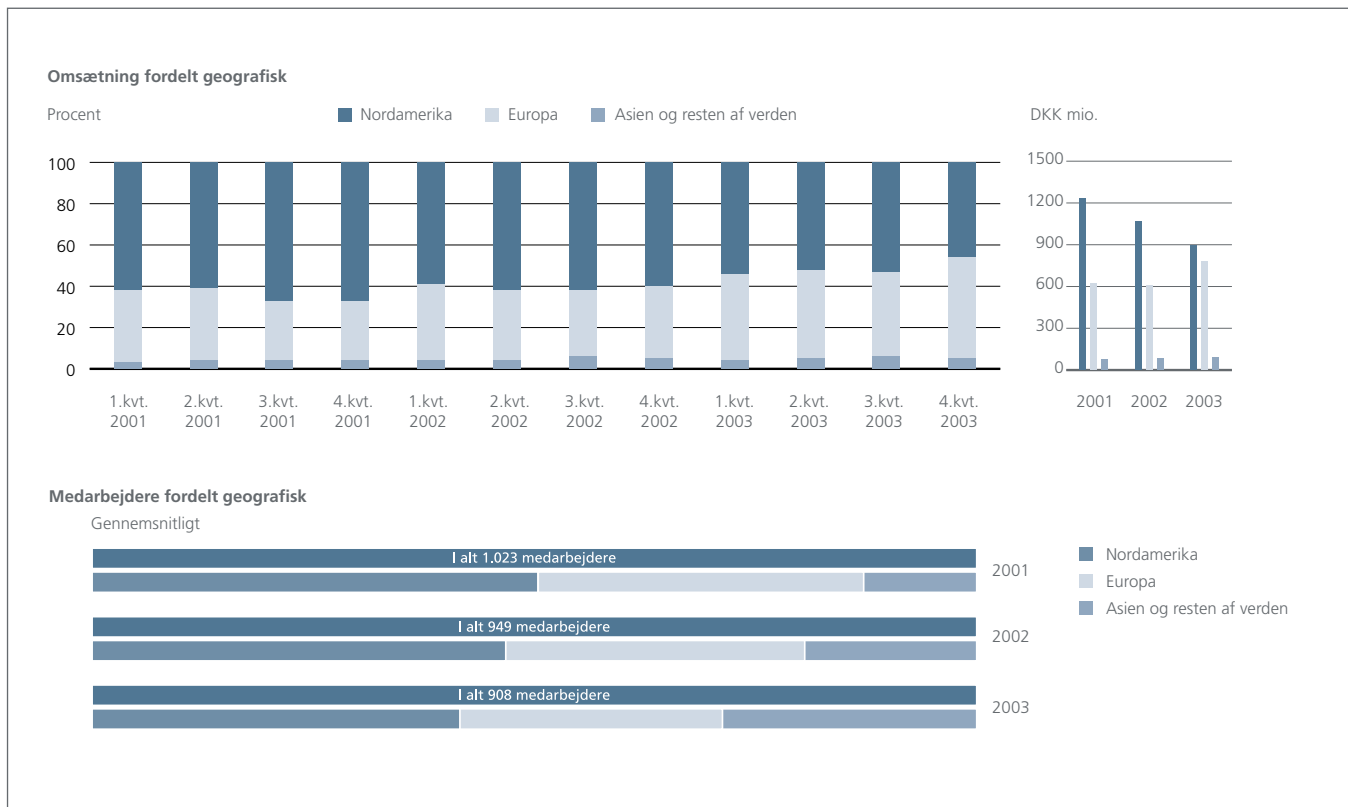
### Mobile Division

Mobile Division omsatte for DKK 481 mio. i 2003 mod DKK 335 mio. i 2002. Bluetooth headset udgjorde godt 70% af omsætningen. Årets omsætning blev som oprindeligt forventet trods beslutningen om at nedsætte prisen på JABRA BT200 og et skuffende salg af trådede produkter i USA i tredje og fjerde kvartal. Mobile Division er GN's forretningsområde med det umiddelbart største vækstpotentiale på kort og mellemlangt sigt. Derfor prioriteres omsætningsvækst her og nu højere end indtjening, da en global tilstedeværelse er afgørende for Mobile Divisions mulighed for at realisere sine vækstsmål på det trådløse kommunikationsmarked.

GN fastholdt sin ledende markedsposition på Bluetooth markedet i 2003, hvor konkurrencen blev skærpet fra et stigende antal stærke udbydere af mobilheadset. Medio året satte GN prisen på JABRA BT200 ned til EUR 79 for at forsvare den nyvundne plads i især det europæiske marked, hvilket er lykkedes. De lavere priser og udbredelsen af Bluetooth til billigere telefoner ventes i 2004 at øge efter-







spørgslen efter mobilheadset. GN's Bluetooth produktion fordelte sig i 2003 på tre OEM-produkter og JABRA BT200, BT250 og BT300. Omsætningen af JABRA-brandede produkter var i 2003 større end forventet og væsentligt højere end OEM-salget, hvilket især skyldes etableringen i Europa.

GN har i januar 2004 indgået sin første OEM-kontrakt med koreanske Samsung. Samarbejdet understøtter GN's bestræbelser på at erobre markedsandele i Asien. GN's tostrengede strategi, der kombinerer eget brand med OEM-aftaler, reducerer de samlede enhedsomkostninger og styrker hermed JABRAS konkurrenceevne. Etableringen i Asien, der bygger på de europæiske erfaringer, vil tage længere tid end i Europa, hvor konkurrencen var begrænset i første halvdel af 2003. Da detaileddet i Asien samtidig er væsentligt mere fragmenteret end i Europa og i særdeleshed USA, er introduktionen her også dyrere end i Europa, hvor der i 2003 omsattes for DKK 197 mio. mod DKK 46 mio. året før.

**Global Business Areas**

Ved udgangen af september blev den sidste headsetproduktion flyttet til Kina, hvor inhouse-produktionen samtidig øges. Den udstrakte brug af underleverandører vil blive fastholdt for at sikre den nødvendige fleksibilitet og konkurrencedygtighed.

Det nye distributionscenter i Holland, hvor driften er outsourcet, blev taget i brug i fjerde kvartal.

I løbet af 2004 vil CC&O Divisions produktprogram blive trimmet for at mindske kompleksiteten i forsyningskæden og øge indtjeningen.

Headsetaktiviteterne realiserede et EBITA på DKK 177 mio. (10,1%) mod DKK 148 mio. (8,5%) i 2002. Justeret for kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger var EBITA DKK 199 mio. (11,3%) mod DKK 112 mio. i 2002 (6,4%).

Omstruktureringsomkostninger beløb sig til DKK 75 mio. i 2003. Ultimo 2003 er der hensat DKK 40 mio. til gennemførelsen af igangsatte omstruktureringer inden for headsetaktiviteterne.

Årets cash flow fra driften beløb sig til DKK 72 mio. mod DKK 167 mio. i 2002.

## Store strukturelle tiltag på plads. Nye produkter bag væksten.

### Fjerde kvartal

Høreapparataktiviteterne omsatte for DKK 706 mio. mod DKK 648 mio. i tredje kvartal. I fjerde kvartal 2002 beløb omsætningen sig til DKK 664 mio. Nye produkter og varianter udgjorde henvend 60% af omsætningen, der steg 15% organisk i forhold til fjerde kvartal 2002.

Audiologisk diagnoseudstyr omsatte for DKK 106 mio. mod DKK 76 mio. kvartalet før. I fjerde kvartal 2002 var omsætningen DKK 90 mio. Det er fortsat leverancerne til det engelske sundhedsvæsen, NHS, der sikrer den høje organiske vækst på 25%. Som led i indarbejdelsen af en fælles teknologisk platform for nye produkter og lanceringen af MADSEN OTOflex 100 i første halvår 2004 er der i 2003 foretaget lagernedskrivninger på ældre produkter, og en forøgelse af amortiseringerne for i alt DKK 25 mio.

"Closing the margin gap"-projektet forløber planmæssigt og ventes at sikre GN plads blandt branchens mest lønsomme producenter inden udgangen af 2004.

EBITA blev DKK 134 mio. (16,5%) mod DKK 119 mio. (16,4%) i tredje kvartal. I fjerde kvartal 2002 realiseredes et EBITA på DKK 85 mio. (11,3%).

Cash flow fra driften blev DKK 83 mio. mod DKK 149 mio. kvartalet før og DKK 172 mio. i fjerde kvartal 2002.

### Høreapparater

Omsætningen inden for høreapparater nåede i 2003 DKK 2.617 mio. mod 2.593 mio. i 2002. Årets omsætning er på niveau med de oprindelige forventninger trods en lavere USD. Det skyldes bl.a. markedets meget positive modtagelse af ReSoundAIR og Canta7/ Open og en begyndende generel forbedring på det amerikanske marked efter to års tilbagegang.

Gennemførelsen af hovedparten af de store strukturelle tiltag muliggjorde i løbet af 2003 en øget kundeorientering, der med-

virkede til at sikre omsætningsfremgangen i forhold til 2002. Den organiske vækst nåede 11% for hele 2003, hvorfor GN samlet vandt markedsandele. Efterspørgslen efter mere avancerede GN-produkter synes styrket gennem året.

I USA blev Beltone-netværket udbygget, så Beltone-produkterne nu sælges i henvend 1.400 butikker. Netværket udvides kontrolleret for at sikre kvaliteten af de nye medlemmer. Beltone-brandet er i første kvartal 2004 blevet styrket med den digitale serie MIRA i midtprissesegmentet, der sammen med andre nye digitale apparater skal skærpe Beltones profil.

Som led i effektiviseringen af ITE-produktionen er den danske og norske fremstilling af individuelt tilpassede høreapparater flyttet til et nyt anlæg i Taastrup. Den større enhed er mere rationel og øger samtidig kvaliteten. Udviklingen af en automatiseret proces med computerstyret laserfremstilling af de små ITE-apparater følger planerne. Erfaringerne fra den amerikanske produktion overføres fra 2004 løbende til de øvrige markeder.

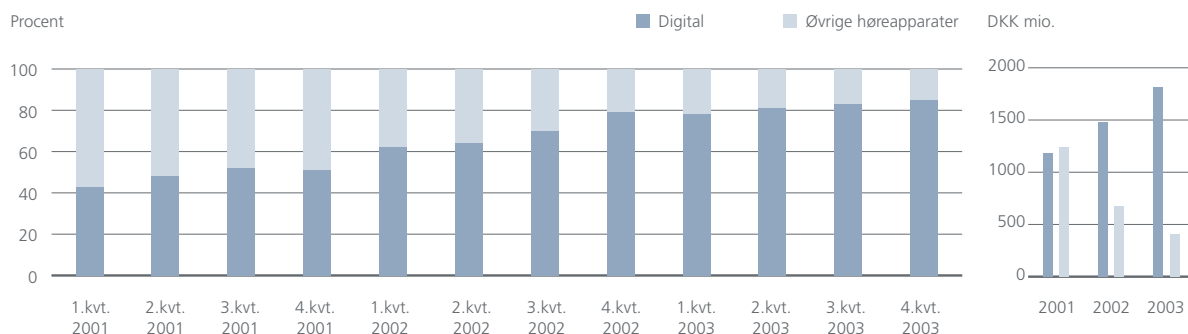
Rationaliseringen af produktporteføljen pågår planmæssigt med GN ReSound og Beltone som de fortsættende brands med en samlet omsætningsandel på omkring 95%. Udfasningen over de kommende år af de resterende Philips-, Danavox- og Viennatone-produkter vil mindske kompleksiteten i forsyningskæden og omkostningerne.

### Audiologisk diagnoseudstyr

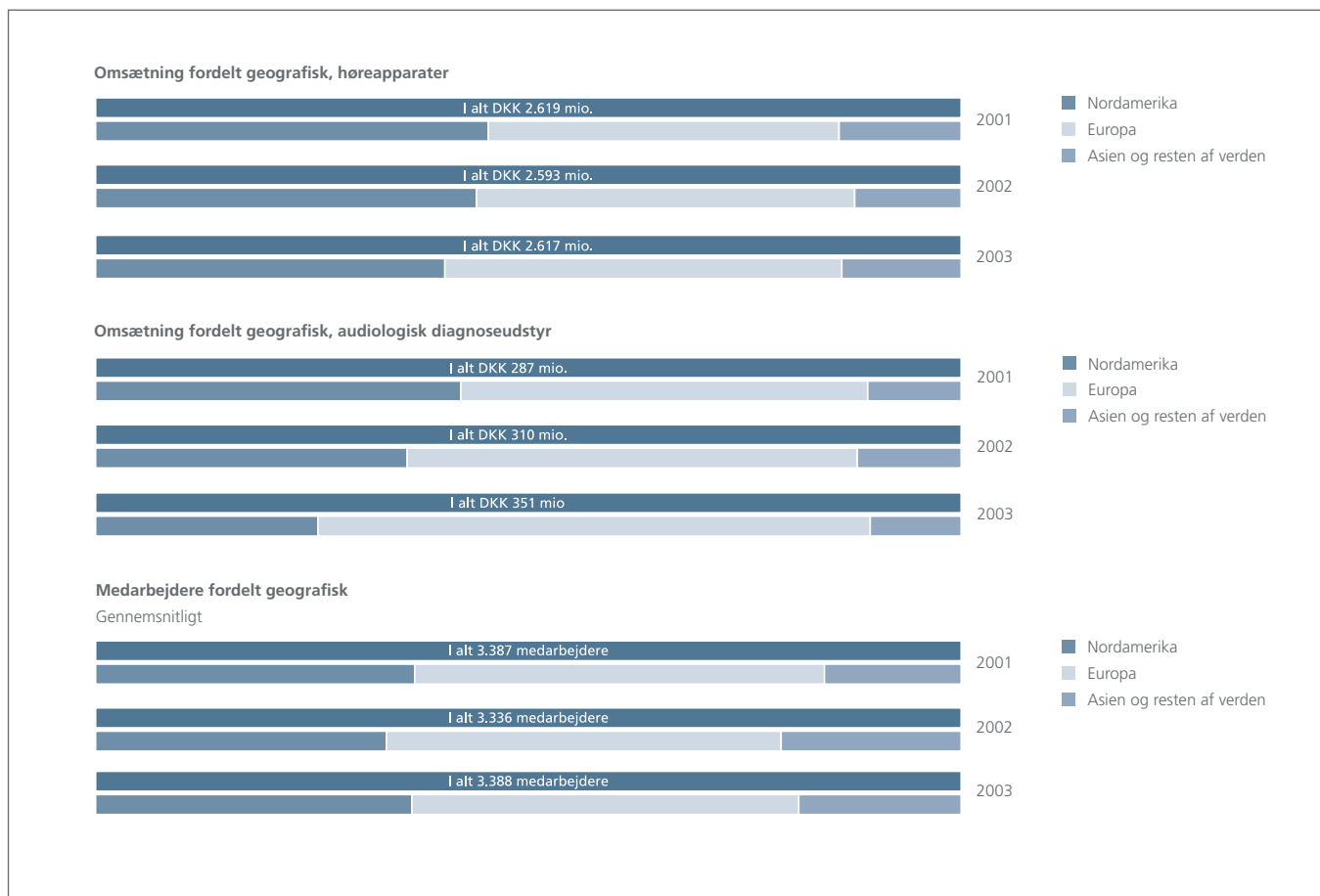
GN Otometrics omsatte for DKK 351 mio. mod DKK 310 mio. i 2002. Omsætningen oversteg de oprindelige forventninger pga. de betydelige leverancer til det engelske sundhedsvæsen.

Konsolideringen af GN Otometrics' produktion er nu næsten gennemført, idet der kun fremstilles instrumenter i Danmark og USA. Arbejdet med at samle de fem brands til GN Otometrics blev intensiveret over sommeren. Et vigtigt initiativ i forbedringen af lønsomheden er lanceringen af MADSEN OTOflex 100, der tester mellemørets

Digital andel af høreapparatsalg pr. kvartal







funktion. Den fælles brugerflade og platform vil blive udbygget til at omfatte andre audiologiske målinger. MADSEN OTOflex 100, der arbejder trådløst, letter brugernes arbejde og rationaliserer GN's fremstillingsproces gennem færre komponenter og fysiske modeller.

GN Otometrics' omsætning fordeler sig med omkring 55% og 35% på henholdsvis private og offentlige kunder. OEM-salg tegner sig for den resterende omsætning.

Høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr realiserede et EBITA på DKK 438 mio. (14,8%) mod DKK 276 mio. (9,5%) i 2002. Justeret for kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger var EBITA DKK 402 mio. (13,5%) mod DKK 198 mio. i 2002 (6,8%).

Omstruktureringssomkostninger beløb sig til DKK 64 mio. inden for høreapparater og audiologisk diagnoseudstyr. Ultimo 2003 er der hensat DKK 34 mio. til gennemførelsen af de resterende strukturelle initiativer i "closing the margin gap"-projektet.

Årets cash flow fra driften beløb sig til DKK 377 mio. mod DKK 183 mio. i 2002.

#### ØVRIGE GN-AKTIVITETER

GN Store Nordiske Telegraf-Selskab realiserede en omsætning på DKK 14 mio. mod DKK 34 mio. i 2002. EBITA faldt til DKK (4) mio. fra DKK 10 mio. i 2002.

GN er via det 75% ejede DPTG I/S fortsat involveret i en voldgiftssag med Telekomunikacja Polska S.A.

## Investororienterede specifikationer

### Indtjening, pengestrømme og udvalgte balanceposter pr. forretningsområde.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for GN Store Nord A/S er aflagt efter bestemmelserne i International Financial Reporting Standards (IFRS), årsregnskabsloven og de af Københavns Fondsbørs øvrige fastlagte retningslinjer for børsnoterede selskabers regnskabsaflæggelse.

Disse regnskabsbestemmelser indeholder ikke begreberne EBITDA og EBITA, som ofte anvendes i forbindelse med vurdering af selskabers rentabilitet og ved sammenligning af GN med konkurrerende eller i øvrigt sammenlignelige virksomheder.

GN definerer EBITA som primært resultat før amortisering af goodwill og andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt før omstrukturingsomkostninger afledt af væsentlige forretningsmæssige strukturændringer mv. og poster af engangskaraktér såsom særlige nedskrivninger af anlægsaktiver mv.

EBITDA defineres som EBITA før afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Amortisering af egenudviklede udviklingsprojekter mv. medregnes i såvel EBITDA som EBITA.

I henhold til de internationale regnskabsstandarder og årsregnskabsloven skal nedskrivninger af materielle anlægsaktiver og egenudviklede immaterielle anlægsaktiver samt poster af engangskaraktér behandles som ordinære poster og så vidt muligt indregnes under de respektive funktioner i resultatopgørelsen som "Produktionsomkostninger", "Udviklingsomkostninger", "Salgs- og distributionsomkostninger" og "Ledelses- og administrationsomkostninger" mv.

Med henblik på opgørelse af EBITA og EBITDA reguleres resultat af primær drift for følgende:

- Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb, idet disse skal indregnes efter EBITA jf. koncernens definition heraf.
- Nedskrivninger på øvrige anlægsaktiver, der i den efter IFRS opstillede funktionsopdelte resultatopgørelse indregnes under de enkelte funktioners omkostninger, herunder produktions-, salgs- og distributionsomkostninger samt ledelses- og administrationsomkostninger, men som i den investororienterede resultatopstilling anses for at have karakter af engangsposter.
- Særlige nedskrivninger på finansielle tilgodehavender, der i IFRS-opstillingen indregnes under funktionernes omkostninger, opfattes ligeledes som engangsposter.

- Omstrukturingsomkostninger i forbindelse med væsentlige forretningsmæssige strukturændringer mv., der i resultatopgørelsen efter IFRS fragår i "Resultat af primær drift", men som opfattes som en post af engangskaraktér og følgelig ikke skal belaste EBITA.

- Resultatandele i associerede virksomheder, der ikke opfattes som del af EBITA.

Med udgangspunkt i EBITA foretages der efterfølgende regulering for ordinære afskrivninger på materielle anlægsaktiver, hvorefter EBITDA kan opgøres.

#### Forretningsområdernes drift

Indtjeningen for de enkelte forretningsområder, GN Netcom, GN ReSound og øvrige, er angivet for de seneste otte kvartaler. I forhold til tidligere år er sammenligningstallene for 2002 udarbejdet eksklusive NetTest.

Opstillingen fokuserer også her på resultatbegreberne EBITDA og EBITA, og udviklingen heri forklaret ved udviklingen i omsætning, bruttoresultat, kapacitetsomkostninger eksklusive afskrivninger, aktivering og amortisering af egenudviklede udviklingsprojekter mv.

#### Pengestrømsopgørelse pr. kvartal og pr. forretningsområde

Den kvartalsvise udvikling i pengestrømmene er angivet for de seneste otte kvartaler og opdelt på pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital, ændring i arbejdskapital, pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, betalte skatter og omstrukturingsomkostninger, pengestrømme fra driftsaktivitet, pengestrømme fra investeringsaktivitet og pengestrømme fra finansieringsaktivitet. I forhold til tidligere år er sammenligningstallene for 2002 udarbejdet eksklusive NetTest. Desuden vises pengestrømme for de seneste otte kvartaler pr. forretningsområde eksklusive NetTest.

Opstilling og opgørelsesmetoder er identiske med den efter IFRS opstillede pengestrømsopgørelse.

## INVESTORORIENTERET RESULTATOPGØRELSE PR. KVARTAL

Begreberne EBITDA og EBITA er ikke defineret i International Financial Reporting Standards (IFRS) eller årsregnskabsloven. Der henvises til definitionerne på side 55.

(DKK mio.)	EKSKLUSIVE NETTEST					1. kvrt. 2003 (urev.)	2. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2003 (urev.)	4. kvrt. 2003 (urev.)	2003 i alt (rev.)
	1. kvrt. 2002 (urev.)*	2. kvrt. 2002 (urev.)*	3. kvrt. 2002 (urev.)*	4. kvrt. 2002 (urev.)*	2002 i alt (rev.)*					
<b>Nettoomsætning</b>	1.151	1.170	1.122	1.239	4.682	1.141	1.148	1.142	1.311	4.742
Produktionsomkostninger	(544)	(555)	(541)	(584)	(2.224)	(507)	(505)	(507)	(598)	(2.117)
<b>Bruttoresultat</b>	607	615	581	655	2.458	634	643	635	713	2.625
Afholdte udviklingsomkostninger	(68)	(83)	(79)	(95)	(325)	(68)	(71)	(65)	(59)	(263)
Salgs- og distributionsomkostninger	(294)	(284)	(273)	(271)	(1.122)	(282)	(276)	(268)	(275)	(1.101)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(161)	(172)	(141)	(144)	(618)	(153)	(145)	(156)	(148)	(602)
Andre driftsindtægter	2	2	-	2	6	1	2	-	1	4
<b>Resultat af primær drift før aktivering og amortisering af udviklingsomkostninger, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb</b>	86	78	88	147	399	132	153	146	232	663
Aktivering af udviklingsomkostninger	35	47	47	54	183	35	33	39	25	132
Amortisering af udviklingsomkostninger	(10)	(11)	(13)	(35)	(69)	(25)	(26)	(30)	(37)	(118)
<b>EBITDA</b>	111	114	122	166	513	142	160	155	220	677
Afskrivninger vedr.										
Produktion	(11)	(11)	(11)	(12)	(45)	(8)	(9)	(12)	(9)	(38)
Salg og distribution	(3)	(3)	(4)	(3)	(13)	(3)	(3)	(4)	(2)	(12)
Administration	(20)	(20)	(20)	(19)	(79)	(19)	(18)	(14)	(20)	(71)
<b>EBITA</b>	77	80	87	132	376	112	130	125	189	556
Andel af resultat i associerede virksomheder	(1)	(2)	-	(30)	(33)	-	3	4	(11)	(4)
Amortisering af goodwill	(67)	(66)	(61)	(58)	(252)	(56)	(55)	(54)	(52)	(217)
Amortisering af goodwill vedr. aktivering af skattemæssigt underskud, ej tidligere indregnet i forbindelse med virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)
Amortisering af øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(11)	(11)	(10)	(5)	(37)	(9)	(8)	(10)	(9)	(36)
Omstrukturering	(37)	(28)	(41)	(56)	(162)	(7)	(100)	(8)	(25)	(140)
Nedskrivninger	-	-	-	14	14	-	-	-	-	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	(39)	(27)	(25)	(3)	(94)	40	(30)	57	26	93
Fortjeneste ved salg af ejendomme	47	-	-	-	47	-	-	57	-	57
Fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter **	-	(5)	-	(489)	(494)	-	68	-	7	75
Kursgevinst/-tab på aktier, udbytter	4	(2)	-	1	3	1	2	-	4	7
Finansielle indtægter***	7	36	-	63	106	22	16	1	133	172
Finansielle omkostninger	(5)	(31)	(5)	(67)	(108)	(39)	(23)	(10)	(62)	(134)
<b>Resultat af ordinær drift før skat (EBT)</b>	14	(29)	(30)	(495)	(540)	24	33	105	108	270
<b>Marginer</b>										
Brutto-margin	52,7%	52,6%	51,8%	52,9%	52,5%	55,6%	56,0%	55,6%	54,4%	55,4%
EBITA-margin	6,7%	6,8%	7,8%	10,7%	8,0%	9,8%	11,3%	10,9%	14,4%	11,7%
EBITA-margin, ekskl. kapitalisering og amortisering af udviklingsomkostninger	4,5%	3,8%	4,7%	9,1%	5,6%	8,9%	10,7%	10,2%	15,3%	11,4%

\*) Regnskabsposterne er for 1. kvartal 2002 til 4. kvartal 2002 eksklusive NetTest, der blev afhændet den 31. december 2002.

\*\*) Af fortjeneste/tab ved salg af ophørende aktiviteter i 4. kvrt 2002 og 2. kvrt 2003 vedrører henholdsvis DKK (495) mio. og DKK 68 mio. afhændelse af NetTest.

\*\*\*) Finansielle indtægter indeholder i 2002 renteindtægt af kerninternt mellemværende med NetTest DKK 79 mio.

## FORRETNINGSOMRÅDERNES DRIFT PR. KVARTAL

Begreberne EBITDA og EBITA er ikke defineret i International Financial Reporting Standards (IFRS) eller årsregnskabsloven. Der henvises til definitioner på side 55.

	EKSKLUSIVE NETTEST					2003 i alt (rev.)	1. kvrt. 2003 (urev.)	2. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2003 (urev.)	4. kvrt. 2003 (urev.)	2003 i alt (rev.)
	1. kvrt. 2002 (urev.)*	2. kvrt. 2002 (urev.)*	3. kvrt. 2002 (urev.)*	4. kvrt. 2002 (urev.)*	2002 i alt (rev.)*						
(DKK mio.)											
<b>Omsætning</b>											
Contact Center & Office headset	373	373	335	338	1.419	317	320	308	334	1.279	
Mobile headset	33	60	99	143	335	102	113	106	160	481	
<b>GN Netcom</b>	<b>406</b>	<b>433</b>	<b>434</b>	<b>481</b>	<b>1.754</b>	<b>419</b>	<b>433</b>	<b>414</b>	<b>494</b>	<b>1.760</b>	
Høreapparater	657	659	613	664	2.593	635	628	648	706	2.617	
Audiologisk diagnoseudstyr	82	71	67	90	310	87	82	76	106	351	
<b>GN ReSound</b>	<b>739</b>	<b>730</b>	<b>680</b>	<b>754</b>	<b>2.903</b>	<b>722</b>	<b>710</b>	<b>724</b>	<b>812</b>	<b>2.968</b>	
Øvrige **	6	7	8	4	25	-	5	4	5	14	
<b>GN i alt</b>	<b>1.151</b>	<b>1.170</b>	<b>1.122</b>	<b>1.239</b>	<b>4.682</b>	<b>1.141</b>	<b>1.148</b>	<b>1.142</b>	<b>1.311</b>	<b>4.742</b>	
<b>Bruttoresultat</b>											
GN Netcom	210	223	214	238	885	232	231	212	241	916	
GN ReSound	387	381	362	408	1.538	402	408	419	468	1.697	
Øvrige **	10	11	5	9	35	-	4	4	4	12	
<b>GN i alt</b>	<b>607</b>	<b>615</b>	<b>581</b>	<b>655</b>	<b>2.458</b>	<b>634</b>	<b>643</b>	<b>635</b>	<b>713</b>	<b>2.625</b>	
<b>Kapacitetsomkostninger ekskl. udviklingsomkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver</b>											
GN Netcom	(155)	(166)	(149)	(148)	(618)	(159)	(157)	(161)	(136)	(613)	
GN ReSound	(279)	(270)	(248)	(248)	(1.045)	(261)	(250)	(246)	(267)	(1.024)	
Øvrige **	(19)	(18)	(17)	(17)	(71)	(14)	(12)	(17)	(19)	(62)	
<b>GN i alt</b>	<b>(453)</b>	<b>(454)</b>	<b>(414)</b>	<b>(413)</b>	<b>(1.734)</b>	<b>(434)</b>	<b>(419)</b>	<b>(424)</b>	<b>(422)</b>	<b>(1.699)</b>	
<b>Afholdte udviklingsomkostninger</b>											
GN Netcom	(21)	(27)	(26)	(27)	(101)	(18)	(15)	(12)	(14)	(59)	
GN ReSound	(47)	(56)	(53)	(68)	(224)	(50)	(56)	(53)	(45)	(204)	
Øvrige **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>GN i alt</b>	<b>(68)</b>	<b>(83)</b>	<b>(79)</b>	<b>(95)</b>	<b>(325)</b>	<b>(68)</b>	<b>(71)</b>	<b>(65)</b>	<b>(59)</b>	<b>(263)</b>	
<b>Aktivering af udviklingsomkostninger</b>											
GN Netcom	11	15	15	18	59	8	7	8	9	32	
GN ReSound	24	32	32	36	124	27	26	31	16	100	
Øvrige **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>GN i alt</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>54</b>	<b>183</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>132</b>	
<b>Amortisering af udviklingsomkostninger</b>											
GN Netcom	(4)	(5)	(6)	(8)	(23)	(11)	(13)	(15)	(15)	(54)	
GN ReSound	(6)	(6)	(7)	(27)	(46)	(14)	(13)	(15)	(22)	(64)	
Øvrige **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>GN i alt</b>	<b>(10)</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>(35)</b>	<b>(69)</b>	<b>(25)</b>	<b>(26)</b>	<b>(30)</b>	<b>(37)</b>	<b>(118)</b>	
<b>EBITDA</b>											
GN Netcom	41	40	48	73	202	52	53	32	85	222	
GN ReSound	79	81	86	101	347	104	115	136	150	505	
Øvrige **	(9)	(7)	(12)	(8)	(36)	(14)	(8)	(13)	(15)	(50)	
<b>GN i alt</b>	<b>111</b>	<b>114</b>	<b>122</b>	<b>166</b>	<b>513</b>	<b>142</b>	<b>160</b>	<b>155</b>	<b>220</b>	<b>677</b>	
<b>Ordinære afskrivninger</b>											
GN Netcom	(12)	(13)	(14)	(15)	(54)	(11)	(11)	(10)	(13)	(45)	
GN ReSound	(19)	(19)	(17)	(16)	(71)	(17)	(17)	(17)	(16)	(67)	
Øvrige **	(3)	(2)	(4)	(3)	(12)	(2)	(2)	(3)	(2)	(9)	
<b>GN i alt</b>	<b>(34)</b>	<b>(34)</b>	<b>(35)</b>	<b>(34)</b>	<b>(137)</b>	<b>(30)</b>	<b>(30)</b>	<b>(30)</b>	<b>(31)</b>	<b>(121)</b>	
<b>EBITA</b>											
GN Netcom	29	27	34	58	148	41	42	22	72	177	
GN ReSound	60	62	69	85	276	87	98	119	134	438	
Øvrige **	(12)	(9)	(16)	(11)	(48)	(16)	(10)	(16)	(17)	(59)	
<b>GN i alt</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>87</b>	<b>132</b>	<b>376</b>	<b>112</b>	<b>130</b>	<b>125</b>	<b>189</b>	<b>556</b>	
<b>EBITA-margin</b>											
GN Netcom	7,1 %	6,2 %	7,8 %	12,1 %	8,5 %	9,8 %	9,7 %	5,3 %	14,6 %	10,1 %	
GN ReSound	8,1 %	8,5 %	10,2 %	11,3 %	9,5 %	12,1 %	13,8 %	16,4 %	16,5 %	14,8 %	
Øvrige **	(200,0)%	(128,6)%	(200,0)%	(275,0)%	(192,0)%	-	(200,0)%	(400,0)%	(340,0)%	(421,4)%	
<b>GN i alt</b>	<b>6,7 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>7,8 %</b>	<b>10,7 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>9,8 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>14,4 %</b>	<b>11,7 %</b>	
<b>Omstrukturingsomkostninger, indregnet i resultatopgørelsen</b>											
GN Netcom	-	-	(22)	-	(22)	-	(59)	(1)	(15)	(75)	
GN ReSound	(37)	(28)	(19)	(56)	(140)	(7)	(41)	(7)	(10)	(65)	
Øvrige **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>GN i alt</b>	<b>(37)</b>	<b>(28)</b>	<b>(41)</b>	<b>(56)</b>	<b>(162)</b>	<b>(7)</b>	<b>(100)</b>	<b>(8)</b>	<b>(25)</b>	<b>(140)</b>	

\*) Regnskabsposterne er for 1. kvartal 2002 til 4. kvartal 2002 eksklusive NetTest, der blev afhændet den 31. december 2002.

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE PR. KVARTAL

(DKK mio.)	EKSKLUSIVE NETTEST					2002 i alt (rev.)	1. kv. 2003 (urev.)	2. kv. 2003 (urev.)	3. kv. 2003 (urev.)	4. kv. 2003 (urev.)	2003 i alt (rev.)
	1. kv. 2002 (urev.)	2. kv. 2002 (urev.)	3. kv. 2002 (urev.)	4. kv. 2002 (urev.)							
<b>Drift</b>											
Resultat af primær drift (EBIT)	(39)	(27)	(25)	(3)	(94)	40	(30)	57	26	93	
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	123	125	120	149	517	122	120	126	197	565	
Andre reguleringer	32	(16)	26	98	140	33	117	13	35	198	
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>116</b>	<b>82</b>	<b>121</b>	<b>244</b>	<b>563</b>	<b>195</b>	<b>207</b>	<b>196</b>	<b>258</b>	<b>856</b>	
Ændring i varebeholdninger	15	(26)	64	83	136	(2)	(84)	(32)	44	(74)	
Ændring i tilgodehavender	(12)	(74)	15	66	(5)	(29)	(14)	(20)	(38)	(101)	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	16	91	(56)	15	66	11	42	44	(46)	51	
Ændring i arbejdskapital i alt	19	(9)	23	164	197	(20)	(56)	(8)	(40)	(124)	
<b>Driftens likviditetsvirkning for finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>	<b>135</b>	<b>73</b>	<b>144</b>	<b>408</b>	<b>760</b>	<b>175</b>	<b>151</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>732</b>	
Modtagne renter og udbytter mv. *	21	27	22	32	102	2	4	4	85	95	
Betalte renter	(21)	(24)	(22)	(25)	(92)	(18)	(25)	(18)	(18)	(79)	
Betalte omstruktureringer	(30)	(22)	(21)	(101)	(174)	(18)	(40)	(26)	(63)	(147)	
Betalte skatter, netto	(20)	1	(16)	(4)	(39)	(9)	(12)	(8)	255	226	
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>85</b>	<b>55</b>	<b>107</b>	<b>310</b>	<b>557</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>140</b>	<b>477</b>	<b>827</b>	
<b>Investeringer</b>											
Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(36)	(47)	(48)	(52)	(183)	(36)	(32)	(39)	(25)	(132)	
Køb af øvrige immaterielle og materielle anlægsaktiver, netto	(26)	(32)	(38)	(67)	(163)	(38)	(44)	(33)	(44)	(159)	
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto	44	(2)	(14)	1	29	4	(4)	(5)	(36)	(41)	
Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	1	-	-	1	-	-	-	-	-	
Køb af virksomheder	-	(21)	-	-	(21)	-	-	-	-	-	
Salg af ejendomme	68	-	-	-	68	-	-	-	63	63	
Kontant salgsvederlag, netto, ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	(30)	(59)	-	-	(89)	
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>50</b>	<b>(101)</b>	<b>(100)</b>	<b>(118)</b>	<b>(269)</b>	<b>(100)</b>	<b>(139)</b>	<b>(77)</b>	<b>(42)</b>	<b>(358)</b>	
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>135</b>	<b>(46)</b>	<b>7</b>	<b>192</b>	<b>288</b>	<b>32</b>	<b>(61)</b>	<b>63</b>	<b>435</b>	<b>469</b>	
<b>Finansiering</b>											
Forøgelse af langfristet gæld	-	-	250	-	250	-	-	-	-	-	
Nedbringelse af kortfristet gæld	(18)	35	(291)	68	(206)	(21)	(107)	(7)	133	(2)	
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	(37)	10	(16)	(2)	(45)	-	-	(51)	(620)	(671)	
Kursreguleringer mv.	(21)	(16)	17	44	24	(18)	6	9	3	-	
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(76)</b>	<b>29</b>	<b>(40)</b>	<b>110</b>	<b>23</b>	<b>(39)</b>	<b>(101)</b>	<b>(49)</b>	<b>(484)</b>	<b>(673)</b>	
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>59</b>	<b>(17)</b>	<b>(33)</b>	<b>302</b>	<b>311</b>	<b>(7)</b>	<b>(162)</b>	<b>14</b>	<b>(49)</b>	<b>(204)</b>	
Pengestrømme vedr. NetTest	(105)	(89)	(73)	(268)	(535)	-	-	-	-	-	
<b>Nettopengestrømme inkl. NetTest</b>	<b>(46)</b>	<b>(106)</b>	<b>(106)</b>	<b>34</b>	<b>(224)</b>	<b>(7)</b>	<b>(162)</b>	<b>14</b>	<b>(49)</b>	<b>(204)</b>	
Likvide midler ved periodens begyndelse	559	519	361	267	559	282	271	107	121	282	
Kursregulering, likvide midler	6	(52)	12	(19)	(53)	(4)	(2)	-	(2)	(8)	
<b>Likvide midler ved periodens begyndelse</b>	<b>565</b>	<b>467</b>	<b>373</b>	<b>248</b>	<b>506</b>	<b>278</b>	<b>269</b>	<b>107</b>	<b>119</b>	<b>274</b>	
<b>Likvide midler ved periodens udgang</b>	<b>519</b>	<b>361</b>	<b>267</b>	<b>282</b>	<b>282</b>	<b>271</b>	<b>107</b>	<b>121</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	

\* Modtagne renter og udbytter indeholder i 2002 renteindtægt af koncerninternt mellemværende med NetTest DKK 79 mio.

Pengestrømsopgørelse for forretningsområderne er vist på side 22.

## FORRETNINGSOMRÅDERNES PENGESTRØMME PR. KVARTAL

(DKK mio.)	EKSKLUSIVE NETTEST					2002 i alt (rev.)	1. kvrt. 2003 (urev.)	2. kvrt. 2003 (urev.)	3. kvrt. 2003 (urev.)	4. kvrt. 2003 (urev.)	2003 i alt (rev.)
	1. kvrt. 2002 (urev.)	2. kvrt. 2002 (urev.)	3. kvrt. 2002 (urev.)	4. kvrt. 2002 (urev.)							
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i arbejdskapital											
GN Netcom	34	38	52	97	221	63	67	48	89	267	
GN ReSound	91	53	79	159	382	146	148	159	185	638	
Øvrige	(9)	(9)	(10)	(12)	(40)	(14)	(8)	(11)	(16)	(49)	
<b>GN i alt</b>	<b>116</b>	<b>82</b>	<b>121</b>	<b>244</b>	<b>563</b>	<b>195</b>	<b>207</b>	<b>196</b>	<b>258</b>	<b>856</b>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster, omstruktureringer og skat											
GN Netcom	78	36	64	90	268	76	61	(8)	84	213	
GN ReSound	51	32	87	293	463	128	102	184	136	550	
Øvrige	6	5	(7)	25	29	(29)	(12)	12	(2)	(31)	
<b>GN i alt</b>	<b>135</b>	<b>73</b>	<b>144</b>	<b>408</b>	<b>760</b>	<b>175</b>	<b>151</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>732</b>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet											
GN Netcom	49	14	44	60	167	51	25	(37)	33	72	
GN ReSound	(11)	(4)	26	172	183	98	47	149	83	377	
Øvrige *	47	45	37	78	207	(17)	6	28	361	378	
<b>GN i alt</b>	<b>85</b>	<b>55</b>	<b>107</b>	<b>310</b>	<b>557</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>140</b>	<b>477</b>	<b>827</b>	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet											
GN Netcom	(21)	(39)	(27)	(38)	(125)	(15)	(19)	(15)	(8)	(57)	
GN ReSound	(38)	(65)	(74)	(80)	(257)	(58)	(63)	(63)	(96)	(280)	
Øvrige	109	3	1	-	113	(27)	(57)	1	62	(21)	
<b>GN i alt</b>	<b>50</b>	<b>(101)</b>	<b>(100)</b>	<b>(118)</b>	<b>(269)</b>	<b>(100)</b>	<b>(139)</b>	<b>(77)</b>	<b>(42)</b>	<b>(358)</b>	
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet											
GN Netcom	28	(25)	17	22	42	36	6	(52)	25	15	
GN ReSound	(49)	(69)	(48)	92	(74)	40	(16)	86	(13)	97	
Øvrige	156	48	38	78	320	(44)	(51)	29	423	357	
<b>GN i alt</b>	<b>135</b>	<b>(46)</b>	<b>7</b>	<b>192</b>	<b>288</b>	<b>32</b>	<b>(61)</b>	<b>63</b>	<b>435</b>	<b>469</b>	

\*) Pengestrømme fra driftsaktivitet fra "Øvrige" indeholder i 2002 renteindtægt af koncerninternt mellemværende med NetTest DKK 79 mio.

## UDVIKLING I UDVALGTE BALANCEPOSTER

(DKK mio.)	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.)	31. dec 2003 (rev.)
Goodwill								
GN Netcom	790	710	704	656	597	564	544	515
GN ReSound	3.672	3.184	3.181	2.922	2.799	2.628	2.538	2.261
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>4.462</b>	<b>3.894</b>	<b>3.885</b>	<b>3.578</b>	<b>3.396</b>	<b>3.192</b>	<b>3.082</b>	<b>2.776</b>
Udviklingsprojekter, egenudviklede								
GN Netcom	73	78	87	97	91	84	78	70
GN ReSound	188	208	236	242	257	275	287	277
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>261</b>	<b>286</b>	<b>323</b>	<b>339</b>	<b>348</b>	<b>359</b>	<b>365</b>	<b>347</b>
Varebeholdninger								
GN Netcom	307	273	249	228	223	276	271	198
GN ReSound	552	519	478	402	383	404	433	424
Øvrige	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GN i alt</b>	<b>859</b>	<b>792</b>	<b>727</b>	<b>630</b>	<b>606</b>	<b>680</b>	<b>704</b>	<b>622</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser								
GN Netcom	302	309	329	325	296	311	311	333
GN ReSound	616	564	557	526	550	548	557	563
Øvrige	143	95	118	94	87	89	64	62
<b>GN i alt</b>	<b>1.061</b>	<b>968</b>	<b>1.004</b>	<b>945</b>	<b>933</b>	<b>948</b>	<b>932</b>	<b>958</b>
Gæld til leverandører								
GN Netcom	80	96	96	111	109	139	101	88
GN ReSound	213	241	169	183	176	157	223	175
Øvrige	11	9	9	28	19	16	20	26
<b>GN i alt</b>	<b>304</b>	<b>346</b>	<b>274</b>	<b>322</b>	<b>304</b>	<b>312</b>	<b>344</b>	<b>289</b>

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

**Generelt**

Årsrapporten for GN Store Nord A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), danske regnskabsvejledninger, årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder og de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinjer for børsnoterede selskabers regnskabsaflæggelse.

Præsentationen af anvendt regnskabspraksis er på enkelte områder tilpasset i 2003, som følge af salget af NetTest i 2002. Tilpasningen er ikke udtryk for ændring i anvendt regnskabspraksis.

Koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab er aflagt efter samme regnskabspraksis som tidligere år.

**Konsolidering**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GN Store Nord A/S samt dattervirksomheder, hvori GN Store Nord A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% og udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. En oversigt over koncernens virksomheder er vist på side 54.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af årsregnskabet for moderselskabet og regnskaber for de enkelte dattervirksomheder, der alle er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender, udbytte samt realiserede og urealiserede interne fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved konsolideringen udlignes moderselskabets regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder med disses egenkapital. Projekter og selskaber, der er etableret i joint ventures med fælles ledelse, pro rata-konsolideres. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår kontrol over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorved de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger vedrørende besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den overtagne virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af foretagne omvurderinger og hensatte forpligtelser. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og amortiseres systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til en forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid. Negativ goodwill ud over dagsværdien af ikke-monetære aktiver indregnes som en indtægt i resultat-

opgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ændringer i købsvederlaget efter overtagelsen regulerer anskaffelsværdien af goodwill og negativ goodwill. Tilbageførsel af hensatte forpligtelser til omstrukturering, der indgår i goodwillopgørelsen, reducerer værdien af goodwill og negativ goodwill. Goodwill og negativ goodwill reguleres endvidere indtil udgangen af det regnskabsår, der følger købsåret, når dagsværdien på overtagelsestidspunktet af de overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser viser sig at have en anden dagsværdi end antaget på overtagelsestidspunktet. Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet på overtagelsestidspunktet, og som efterfølgende opfylder betingelserne for indregning, indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen under årets skat. Tilsvarende reguleres anskaffelsværdien af goodwill og de deraf akkumulerede afskrivninger, som om det udskudte skatteaktiv var indregnet på overtagelsestidspunktet. Reguleringen indregnes i resultatopgørelsen under amortisering og nedskrivning af goodwill. Alle andre reguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afståelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen og opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive ikke-amortiseret goodwill, samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**Leje- og leasingforhold**

Når aftaler om leje og leasing af bygninger og driftsmidler er af operationel karakter, indregnes leje- og leasingydelse i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Den resterende leje- og leasingforpligtelse vedrørende sådanne aftaler anføres under eventualforpligtelser.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen og afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

**Omregning af fremmed valuta**

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for den enkelte måned, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Goodwill, der opstår ved overtagelsen af en virksomhed og eventuelle dagsværdireguleringer af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, indregnes ved brug af overtagelsesdagens valutakurs.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af investeringer i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes resultatopgørelsens poster til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser.

I balancen omregnes monetære poster til balancedagens kurs, og ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende værdiregulering.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen.

Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

For at et afledt finansielt instrument anses som indgået til sikring, skal følgende betingelser være opfyldt:

- Der skal være en entydig sammenhæng mellem køb/salg af det afledte finansielle instrument og den sikrede regnskabspost på indgåelsestidspunktet eller den fremtidige transaktion. Det forventes herunder, at det afledte finansielle instrument vil udgøre en effektiv sikring af regnskabsposten i hele dets løbetid.
- Det afledte finansielle instrument skal i hele regnskabsåret og på balancetidspunktet udgøre en effektiv sikring af den sikrede regnskabspost eller den fremtidige transaktion. Såfremt det ikke er muligt at opgøre effektiviteten af sikringen, anses det ikke regnskabsmæssigt for indgået til sikring.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultat og udvandet resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (EPS) er beregnet ved at dividere årets resultat med det vægtede gennemsnitlige antal udestående aktier i løbet af året. Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie forøges det vægtede

gennemsnitlige antal udestående aktier med antallet af yderligere ordinære aktier, der ville være udestående, såfremt potentielt udvandede aktier var blevet udstedt. Udvandningseffekten af udestående aktieoptioner beregnes efter Treasury stock-metoden.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer mv.

Tilskud til forsknings- og udviklingsaktiviteter, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under udviklingsomkostninger, således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for. Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsaktiviteter, der indregnes som et aktiv, modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til.

### Incitamentsordninger

Når aktieoptioner udstedes til koncernens ansatte med en udnyttelseskurs, der mindst svarer til GN Store Nord-aktiens børskurs på tildelingstidspunktet, indregnes det teoretiske favørellement ikke i resultatopgørelsen. Udnyttelse af optioner reguleres over egenkapitalen.

### Ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives og kan udskilles fra de øvrige aktiviteter, præsenteres særskilt under segmentoplysninger.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Udvidede garantier indregnes over kontraktperioden.

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og kvantumsrabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I produktionsomkostningerne indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på produktionsanlæg samt drift, administration og ledelse af fabrikker. Desuden indgår nedskrivninger på varebeholdninger.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger på driftsmateriel og inventar, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Omkostninger til udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille,



markedsføre eller anvende resultatet af projektet, indregnes som et aktiv fra det tidspunkt, ovennævnte betingelser er opfyldt, og når kapitalværdien af den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen forventes at overstige de afholdte udviklingsomkostninger. I kostprisen for sådanne udviklingsprojekter indgår direkte lønninger, materialer og andre direkte omkostninger samt indirekte omkostninger, der kan henføres til udviklingsprojekterne. Amortisering og nedskrivning af sådanne aktiverede udviklingsprojekter indgår i forsknings- og udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

### Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution af produkter og tjenesteydelser, herunder gager, salgsprovisioner, reklame- og markedsføringsomkostninger, af- og nedskrivninger mv.

### Ledelses- og administrationsomkostninger

I ledelses- og administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen, kontoromkostninger, af- og nedskrivninger mv. Desuden indregnes tab på tilgodehavender.

### Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb

Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb omfatter amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle aktiver, der er identificeret som separate aktiver og indregnet til dagsværdi i forbindelse med virksomhedsovertagelser.

### Omstrukturering

Omstruktureringsomkostninger vedrørende købte virksomheder indregnes i opgørelsen af goodwill, når omstruktureringen er besluttet og offentliggjort på overtagelsestidspunktet.

Øvrige omstruktureringsomkostninger hensættes og indregnes i resultatopgørelsen, når de er besluttet og offentliggjort.

Årets omkostninger til omstrukturering indregnes i resultatopgørelsen under omstrukturering, når der er tale om omkostninger ved salg eller nedlukning af forretningsområder, nedlukning af forretningssteder eller flytning af aktiviteter fra et land til et andet samt ved væsentlige ændringer i ledelsesstruktur eller andre gennemgribende forhold, der væsentligt påvirker arten af koncernens aktiviteter.

Øvrige omstruktureringer indregnes i resultatopgørelsen i de funktioner, de kan henføres til.

Omkostninger, der indregnes som omstrukturering i resultatopgørelsen, omfatter fratrædelsesgodtgørelser, løn efter fratrædelsestidspunkt, genplaceringsomkostninger, forpligtelser vedrørende tabsgivende kontrakter og uudnyttede lejemål samt nedskrivning af aktiver afledt af væsentlige strukturelle ændringer mv. Øvrige omkostninger, herunder løn i opsigelsesperioden indtil fratrædelsestidspunkt, indkørsomkostninger mv. indregnes i resultatopgørelsen i de funktioner, hvortil de kan henføres.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat med fradrag for årets amortisering af goodwill. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

I både moderselskabets og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat med fradrag for årets amortisering af goodwill og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Andel i de associerede virksomheders skat indregnes under skat af ordinært resultat.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, afgivne og modtagne kontantrabatter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

### Skat

Moderselskabet sambeskattes i Danmark med et antal inden- og udenlandske dattervirksomheder. Moderselskabet indregner og betaler den samlede danske skat af disse virksomheders skattepligtige indkomst, ligesom udskudt skat for de danske virksomheder afsættes i moderselskabet. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Aktuelle skatteforpligtelser opføres under kortfristet gæld, og udskudt skat opføres under hensatte forpligtelser. Tilgodehavende skat indregnes under tilgodehavender, mens udskudte skatteaktiver indregnes under finansielle anlægsaktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat hensættes endvidere til dækning af den genbeskatning af underskud i sambeskattede udenlandske virksomheder, der vurderes at blive aktuel ved afhændelse af kapitalandelene eller på grund af udtræden af den danske sambeskatning.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill, medmindre denne er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudt skat måles på grundlag af gældende skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumuleret amortisering og nedskrivning. Under immaterielle anlægsaktiver indgår telesystemer, som koncernen ikke har den juridiske ejendomsret til, men en kontraktlig ret til indtægter fra.

Amortisering af følgende immaterielle anlægsaktiver foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Goodwill	op til 20 år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2-5 år
Software	3-5 år
Patenter, licenser, varemærker og andre rettigheder	op til 20 år

Amortiseringsperioden for goodwill fastlægges på basis af ledelsens erfaring inden for koncernens forretningsområder og afspejler efter ledelsens vurdering det bedste estimat for goodwill's forventede økonomiske levetid.

Amortisering af telesystemer afspejler årets forbrug i form af gennemført trafik i forhold til den samlede forventede trafik i kontraktperioden. Den regnskabsmæssige værdi af et telesystem kan dog ikke blive højere, end den ville være, hvis amortisering blev beregnet lineært over aktivets forventede økonomiske levetid (kontraktperioden). Den forventede økonomiske levetid er:

Telesystemer	5-15 år
--------------	---------

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Ejendomme, maskiner, inventar mv. måles til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger.

I kostprisen indgår anskaffelsespris samt omkostninger til materialer, komponenter, underleverandørydelser, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger. Renter og øvrige låneomkostninger indgår ikke i kostprisen.

Telesystemer, som koncernen har den juridiske ejendomsret til, klassificeres som materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver opgøres til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Afskrivning af materielle anlægsaktiver foretages lineært over de enkelte aktivers forventede økonomiske levetid. Ved beregning af afskrivninger på bygninger indregnes en skønnet scrapværdi.

Der anvendes følgende afskrivningsperioder:

Bygninger og installationer	10-50 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-15 år
Driftsmateriel og inventar	2-7 år

Grunde afskrives ikke.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller udrangering af et materiel anlægsaktiv opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med nedtagelses-, salgs- og reetableringsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/-omkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med tillæg af uamortiseret goodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, mens et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets/koncernens andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang, tilgodehavendet anses for uerholdeligt. Såfremt den negative, regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse.

Nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Andre værdipapirer måles til dagsværdi, hvor denne kan opgøres pålideligt eller i modsat fald til anskaffelsespris.

**Nedskrivning**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs nettosalgspris eller nytteværdien. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller dets pengestrømsgenererende enhed overstiger aktivet eller den pengestrømsgenererende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

**Varebeholdninger**

Råvarer og handelsvarer måles til anskaffelsespris opgjort efter FIFO-metoden. Varer af egen produktion måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden. I kostprisen indgår medgåede direkte materialer og lønninger samt indirekte produktionsomkostninger. Varebeholdninger nedskrives til nettorealisationsværdi, når denne er lavere end kostpris/anskaffelsespris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Børsnoterede aktier

Børsnoterede aktier, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen under overført overskud. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

### Pensioner

Indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af markedsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab.

Såfremt de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab overstiger den største numeriske værdi af 10% af pensionsforpligtelserne eller af 10% af markedsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejders forventede resterende arbejdstid i virksomheden. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen.

Hvis der ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, betegnes denne som en historisk omkostning. Historiske omkostninger indregnes i resultatopgørelsen i året, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald bliver de historiske omkostninger indregnet i resultatopgørelsen over det tidsrum, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

### Andre hensatte forpligtelser

Der indregnes hensatte forpligtelser, når koncernen har en forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser i forbindelse med virksomhedskøb indeholder forpligtelser til omstrukturering af købte virksomheder, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet, og som indgår i opgørelsen af goodwill.

Andre hensatte forpligtelser til omstruktureringer indeholder dels forpligtelser vedrørende den købende virksomhed i forbindelse med virksomhedskøb, dels forpligtelser vedrørende offentliggjorte beslutninger om omstrukturering i eksisterende forretningsenheder. Disse forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen.

Ved køb af virksomheder hensættes forpligtelser til betingede købsvederlag, når det anses for sandsynligt, at betingelserne vil blive opfyldt.

Der gives generelt garanti mod fejl i design, materialer og arbejdets udførelse i en periode på et til to år fra levering og færdiggørelse. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres, når det er væsentligt.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og øvrige kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

### Modtagne forudbetalinger

Modtagne forudbetalinger, indregnet under forpligtelser, omfatter betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme, fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter pengestrømme fra årets drift, hvori er reguleret for driftsposter uden likviditetsvirkning og ændringer i driftskapital. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver eksklusiv poster, der indgår i likvide midler, og eksklusiv tilgode-

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

havende skat. Endvidere indgår kortfristet gæld eksklusivt afdrag på langfristet gæld, bankgæld, udbytte og skyldig skat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, herunder kapitalandele i virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristet og kortfristet gæld, der ikke indgår i driftskapitalen.

De likvide midler udgøres af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under tre måneder og hvorpå der kun er en ubetydelig kursrisiko.

**SEGMENTOPLYSNINGER**

Koncernens hovedaktiviteter og primære segmenter er:

- GN Netcom (Contact Center & Office headset og Mobile headset)
- GN ReSound (Høreapparater og Audiologisk diagnoseudstyr)

Koncernens sekundære segmenter er:

- Danmark
- Øvrige Norden
- Øvrige Europa
- Nord- og Sydamerika
- Asien og resten af verden

De sekundære segmenter er fordelt efter aktivernes placering.

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Segmentindtægter og omkostninger samt segmentaktiver og forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et fornuftigt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter mv.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Omsætningsaktiver i segmentet omfatter de omsætningsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

**NØGLETAL**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997". Nøgletallene i Koncernens hovedtaloversigt er defineret på side 55.

RESULTATOPGØRELSE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
1	Nettoomsætning	4.742	5.512	12	15
2, 4	Produktionsomkostninger	(2.155)	(3.592)	(1)	(1)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.587</b>	<b>1.920</b>	<b>11</b>	<b>14</b>
2, 3, 4	Udviklingsomkostninger	(249)	(920)	-	-
2, 4	Salgs- og distributionsomkostninger	(1.113)	(1.556)	-	-
2, 4, 6	Ledelses- og administrationsomkostninger	(673)	(873)	(41)	(48)
	Andre driftsindtægter	4	9	-	1
5	Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(319)	(2.920)	-	-
4, 7, 23	Omstrukturering	(140)	(374)	-	-
	<b>Resultat af primær drift før resultatandele</b>	<b>97</b>	<b>(4.714)</b>	<b>(30)</b>	<b>(33)</b>
8	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	105	(4.853)
9	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(4)	(33)	8	(28)
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>93</b>	<b>(4.747)</b>	<b>83</b>	<b>(4.914)</b>
10	Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter	132	(447)	68	(495)
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>225</b>	<b>(5.194)</b>	<b>151</b>	<b>(5.409)</b>
11	Finansielle indtægter	179	132	208	241
12	Finansielle omkostninger	(134)	(227)	(89)	(121)
	<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>270</b>	<b>(5.289)</b>	<b>270</b>	<b>(5.289)</b>
13	Skat af ordinært resultat	(15)	175	(15)	175
	<b>Årets resultat</b>	<b>255</b>	<b>(5.114)</b>	<b>255</b>	<b>(5.114)</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-	-
	Overført overskud			123	(5.114)
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			132	-
				<b>255</b>	<b>(5.114)</b>
	Resultat pr. aktie (EPS)	1,21	(24,20)		
	Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS)	1,20	(24,20)		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv. (EPS)	3,38	(7,59)		
	Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver og omstruktureringer mv., fuldt udvandet (EPS)	3,37	(7,59)		

Tallene for 2002 er inklusive NetTest, der er afhændet den 31. december 2002.

For sammenligning eksklusive NetTest henvises til oversigt over Primært segment side 52 og Investororienterede specifikationer side 19-20.

BALANCE – AKTIVER		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Goodwill	2.776	3.578	-	-
	Udviklingsprojekter, egenudviklede	347	339	-	-
	Software, erhvervet	1	-	1	-
	Software, egenudviklet	99	101	-	-
	Patenter og rettigheder	89	99	-	-
	Telesystemer	50	58	27	31
	Øvrige immaterielle anlægsaktiver	282	360	-	-
14	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.644</b>	<b>4.535</b>	<b>28</b>	<b>31</b>
	Fabriks- og kontorejendomme	120	106	-	-
	Indretning, lejede lokaler	58	49	-	-
	Tekniske anlæg og maskiner	80	79	-	-
	Driftsmateriel og inventar	72	83	2	2
	Leasede anlæg og inventar	7	11	-	-
	Telesystemer	-	-	-	-
	Anlæg under opførelse	-	6	-	-
15	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>337</b>	<b>334</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	3.542	4.603
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	2.024	2.565
	Kapitalandele i associerede virksomheder	176	171	34	25
	Andre værdipapirer	6	7	-	-
	Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender	48	111	-	87
17, 22	Udskudte skatteaktiver	373	330	229	193
16	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>603</b>	<b>619</b>	<b>5.829</b>	<b>7.473</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.584</b>	<b>5.488</b>	<b>5.859</b>	<b>7.506</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
18	<b>Varebeholdninger</b>	<b>622</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	958	945	45	50
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7	4	-	-
19	Tilgodehavende skat	44	231	-	180
	Andre tilgodehavender	134	152	2	3
27	Deponeret bankindestående	74	117	74	117
	Periodeafgrænsningsposter	88	80	-	-
20	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.305</b>	<b>1.529</b>	<b>121</b>	<b>350</b>
	<b>Børsnoterede aktier</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>9</b>
27	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>70</b>	<b>282</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.011</b>	<b>2.450</b>	<b>134</b>	<b>364</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.595</b>	<b>7.938</b>	<b>5.993</b>	<b>7.870</b>

BALANCE – PASSIVER		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
	<b>Egenkapital</b>				
	Aktiekapital	879	879	879	879
	Overkursfond	-	4.170	-	4.170
	Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	-
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	-	-
	Kursreguleringer	(1.278)	(555)	(114)	(40)
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	132	-	132	-
	Overført overskud	4.738	295	3.574	(220)
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.471</b>	<b>4.789</b>	<b>4.471</b>	<b>4.789</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
21	Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	15	13	1	1
22	Udskudt skat	20	48	-	-
7, 23	Andre hensatte forpligtelser	323	474	36	275
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>358</b>	<b>535</b>	<b>37</b>	<b>276</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Prioritetsgæld	-	3	-	-
	Bankgæld	653	1.321	650	1.300
28	Kapitaliserede leasingforpligtelser	5	8	-	-
	Anden langfristet gæld	6	97	-	87
	Modtagne forudbetalinger	23	17	-	-
24	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>687</b>	<b>1.446</b>	<b>650</b>	<b>1.387</b>
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	647	1.126
	Afdrag på langfristet gæld	6	4	-	-
	Bankgæld	195	197	86	144
	Gæld til leverandører	289	322	20	23
25	Skyldig skat	62	76	-	-
26, 27	Anden gæld	490	534	82	125
	Modtagne forudbetalinger	37	35	-	-
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.079</b>	<b>1.168</b>	<b>835</b>	<b>1.418</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.766</b>	<b>2.614</b>	<b>1.485</b>	<b>2.805</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.595</b>	<b>7.938</b>	<b>5.993</b>	<b>7.870</b>
27	Sikkerhedsstillelser				
28	Leasingforpligtelser				
29	Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver				
30	Finansielle instrumenter				
31	Offentlige tilskud				
32	Udestående aktier og egne aktier				
33	Transaktioner mellem nærtstående parter				
34	Incitamentsprogrammer				

PENGESTRØMSOPGØRELSE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
	<b>Drift</b>				
	Resultat af primær drift	93	(4.747)	83	(4.914)
	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	565	3.978	5	7
35	Andre reguleringer	198	966	(113)	4.846
	<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>856</b>	<b>197</b>	<b>(25)</b>	<b>(61)</b>
	Ændring i varebeholdninger	(74)	201	-	-
	Ændring i tilgodehavender	(101)	273	7	44
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	51	(24)	(2)	(6)
	<b>Ændring i arbejdskapital i alt</b>	<b>(124)</b>	<b>450</b>	<b>5</b>	<b>38</b>
	<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster, omstruktureringer og skat</b>	<b>732</b>	<b>647</b>	<b>(20)</b>	<b>(23)</b>
	Modtagne renter og udbytter mv.	95	30	200	232
	Betalte renter	(79)	(103)	(88)	(120)
	Betalte omstruktureringer	(147)	(321)	-	-
	Betalte skatter, netto	226	(12)	259	-
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>827</b>	<b>241</b>	<b>351</b>	<b>89</b>
	<b>Investeringer</b>				
	Køb af immaterielle anlægsaktiver ekskl. udviklingsprojekter	(38)	(67)	(1)	-
	Udviklingsprojekter, erhvervede og egenudviklede	(132)	(377)	-	-
	Køb af materielle anlægsaktiver	(152)	(197)	(1)	(1)
	Køb af finansielle anlægsaktiver	(58)	(31)	(1)	(11)
	Salg af immaterielle anlægsaktiver	9	8	-	-
	Salg af materielle anlægsaktiver	22	83	1	2
	Salg af finansielle anlægsaktiver	17	60	-	45
	Køb/salg af børsnoterede værdipapirer	-	1	-	1
36	Køb af virksomheder og kapitalindskud	-	(21)	(102)	(155)
	Ændring i tilgodehavende og gæld hos/til dattervirksomheder	-	-	545	(362)
	Salg af ejendomme	63	68	-	-
37	Kontant salgsvederlag, netto	(89)	(160)	(89)	(6)
37	Likvide beholdninger i ophørende aktiviteter	-	(71)	-	-
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(358)</b>	<b>(704)</b>	<b>352</b>	<b>(487)</b>
	<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>469</b>	<b>(463)</b>	<b>703</b>	<b>(398)</b>
	<b>Finansiering</b>				
	Forøgelse af langfristet gæld	-	250	-	250
	Nedbringelse af kortfristet bankgæld	(2)	(138)	(58)	122
	Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld	(671)	(55)	(650)	-
	Kursreguleringer mv.	-	7	-	-
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(673)</b>	<b>64</b>	<b>(708)</b>	<b>372</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(204)</b>	<b>(399)</b>	<b>(5)</b>	<b>(26)</b>
	Likvide midler ved årets begyndelse	282	740	5	31
	Kursregulering, likvide midler	(8)	(59)	-	-
	<b>Likvide midler ved årets begyndelse</b>	<b>274</b>	<b>681</b>	<b>5</b>	<b>31</b>
27	<b>Likvide midler ved årets udgang</b>	<b>70</b>	<b>282</b>	<b>-</b>	<b>5</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

Tallene for 2002 er inklusive NetTest, der er afhændet den 31. december 2002. For sammenligning eksklusive NetTest henvises til Primært segment side 51 og 53, og Investororienterede specifikationer side 21-22.



## EGENKAPITAL

Koncern	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Overkurs- fond	Opskriv- ningshen- læggelser	Netto- opskrivning efter den indre værdis- metode	Kurs- reguleringer	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Overført overskud	Egenkapital i alt
(DKK mio.)								
<b>Balance 31. december 2001</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	<b>1</b>	-	<b>407</b>	-	<b>5.251</b>	<b>10.708</b>
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	(5.114)	(5.114)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	155	155
Valutakursregulering mv.	-	-	(1)	-	(962)	-	3	(960)
<b>Balance 31. december 2002</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	-	-	<b>(555)</b>	-	<b>295</b>	<b>4.789</b>
<b>Balance 31. december 2002</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	-	-	<b>(555)</b>	-	<b>295</b>	<b>4.789</b>
Overførsel	-	(4.170)	-	-	-	-	4.170	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	255	255
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	132	(132)	-
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	150	150
Valutakursregulering mv.	-	-	-	-	(723)	-	-	(723)
<b>Balance 31. december 2003</b>	<b>879</b>	-	-	-	<b>(1.278)</b>	<b>132</b>	<b>4.738</b>	<b>4.471</b>

Moderselskab	Aktiekapital (opdelt i aktier à DKK 4)	Overkurs- fond	Opskriv- ningshen- læggelser	Netto- opskrivning efter den indre værdis- metode	Kurs- reguleringer	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Overført overskud	Egenkapital i alt
(DKK mio.)								
<b>Balance 31. december 2001</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	<b>1</b>	-	<b>31</b>	-	<b>5.627</b>	<b>10.708</b>
Overførsel	-	-	-	-	(10)	-	10	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	(5.114)	(5.114)
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-	(900)	(900)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	155	155
Valutakursregulering mv.	-	-	(1)	-	(61)	-	2	(60)
<b>Balance 31. december 2002</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	-	-	<b>(40)</b>	-	<b>(220)</b>	<b>4.789</b>
<b>Balance 31. december 2002</b>	<b>879</b>	<b>4.170</b>	-	-	<b>(40)</b>	-	<b>(220)</b>	<b>4.789</b>
Overførsel	-	(4.170)	-	-	-	-	4.170	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	255	255
Foreslået udbytte til aktionærer	-	-	-	-	-	132	(132)	-
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-	(649)	(649)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	150	150
Valutakursregulering mv.	-	-	-	-	(74)	-	-	(74)
<b>Balance 31. december 2003</b>	<b>879</b>	-	-	-	<b>(114)</b>	<b>132</b>	<b>3.574</b>	<b>4.471</b>

**INDHOLDSFORTEGNELSE OVER NOTER****Noter til resultatopgørelsen**

---

- 1 Nettoomsætning
- 2 Medarbejdere og personaleomkostninger
- 3 Udviklingsomkostninger
- 4 Af- og nedskrivninger
- 5 Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb
- 6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
- 7 Omstrukturering
- 8 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder
- 9 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder
- 10 Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter
- 11 Finansielle indtægter
- 12 Finansielle omkostninger
- 13 Skat af ordinært resultat

**Noter til balancen**

---

- 14 Immaterielle anlægsaktiver
- 15 Materielle anlægsaktiver
- 16 Finansielle anlægsaktiver
- 17 Udskudte skatteaktiver
- 18 Varebeholdninger
- 19 Tilgodehavende skat
- 20 Tilgodehavender
- 21 Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser
- 22 Udskudt skat
- 23 Andre hensatte forpligtelser
- 24 Langfristede gældsforpligtelser
- 25 Skyldig skat
- 26 Anden gæld

**Noter – Supplerende oplysninger**

---

- 27 Sikkerhedsstillelser
- 28 Leasingforpligtelser
- 29 Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver
- 30 Finansielle instrumenter
- 31 Offentlige tilskud
- 32 Udestående aktier og egne aktier
- 33 Transaktioner mellem nærtstående parter
- 34 Incitamentsprogrammer

**Noter til pengestrømsopgørelsen**

---

- 35 Andre reguleringer
- 36 Køb af virksomheder
- 37 Salg af ophørende aktiviteter

**Sekundært segment – Geografisk opdeling**

---

**Primært segment – Forretningsområder og aktiviteter**

---

**Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

---

**Ordforklaringer og nøgletalsdefinitioner**

---

NOTER – RESULTATOPGØRELSE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>				
	Nettoomsætningen fordeler sig således:				
	Produkter	4.729	5.377	-	-
	Tjenester	12	34	12	15
	Lejeindtægter	1	2	-	-
	Salgsværdi af årets produktion på igangværende arbejder for fremmed regning	-	99	-	-
	<b>I alt</b>	<b>4.742</b>	<b>5.512</b>	<b>12</b>	<b>15</b>
	Den geografiske fordeling af nettoomsætningen er således:				
	Danmark	121	132	-	-
	Øvrige Norden	304	306	-	-
	Øvrige Europa	1.787	1.851	12	15
	Nord- og Sydamerika	2.070	2.548	-	-
	Asien	353	565	-	-
	Øvrige	107	110	-	-
	<b>I alt</b>	<b>4.742</b>	<b>5.512</b>	<b>12</b>	<b>15</b>
<b>2</b>	<b>Medarbejdere og personaleomkostninger</b>				
	<b>Personaleomkostninger</b>				
	Lønninger og vederlag	(1.260)	(1.699)	(31)	(28)
	Pensioner	(34)	(48)	(1)	(1)
	Andre omkostninger til social sikring	(136)	(231)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>(1.430)</b>	<b>(1.978)</b>	<b>(32)</b>	<b>(29)</b>
	Heraf:				
	Honorar til moderselskabets bestyrelse	(2)	(2)	(2)	(2)
	Vederlag til moderselskabets direktion	(13)	(6)	(6)	(6)
	Direktionen er pr. 1. januar 2003 udvidet med to medlemmer til i alt fire medlemmer.				
	Honorar og vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion i 2003 er specificeret på side 5.				
	<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>4.343</b>	<b>5.475</b>	<b>45</b>	<b>34</b>
	<b>Antal ansatte, ultimo året</b>	<b>4.400</b>	<b>4.219</b>	<b>72</b>	<b>29</b>
	<b>Incitamentsprogrammer</b>				
	Koncernens incitamentsprogrammer er beskrevet og specificeret i note 34.				
<b>3</b>	<b>Udviklingsomkostninger</b>				
	Udviklingsomkostninger skal aktiveres, når de opfylder en række kriterier for sikkerhed i opgørelsen og sandsynligheden for fremtidig indtjening.				
	Sammenhængen mellem afholdte udviklingsomkostninger og udviklingsomkostninger, indregnet i resultatopgørelsen, er:				
	Afholdte udviklingsomkostninger	(256)	(600)	-	-
	Afskrivninger på driftsmidler mv., anvendt til udvikling	(7)	(25)	-	-
	Tilskud og godtgørelser	-	4	-	-
	Udviklingsomkostninger i alt	(263)	(621)	-	-
	Udviklingsomkostninger aktiveret som udviklingsprojekter	132	377	-	-
	Amortisering af aktiverede egenudviklede udviklingsprojekter	(118)	(166)	-	-
	Nedskrivning af egenudviklede udviklingsprojekter	-	(470)	-	-
	Nedskrivning af driftsmidler mv., anvendt til udvikling	-	(40)	-	-
	<b>Omkostningsførte udviklingsomkostninger i alt</b>	<b>(249)</b>	<b>(920)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

NOTER – RESULTATOPGØRELSE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
<b>4</b>	<b>Af- og nedskrivninger</b>				
	Årets af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, software og telesystemer samt amortisering og nedskrivning af egenudviklede udviklingsprojekter indregnes i resultatopgørelsen således:				
	Produktionsomkostninger	(38)	(147)	(1)	(1)
	Udviklingsomkostninger	(125)	(702)	-	-
	Salgs- og distributionsomkostninger	(12)	(71)	-	-
	Ledelses- og administrationsomkostninger	(71)	(134)	(4)	(6)
	Omstrukturering	-	(4)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>(246)</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>
<b>5</b>	<b>Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb</b>				
	Amortisering af goodwill	(217)	(363)	-	-
	Amortisering af goodwill vedrørende aktivering af skattemæssigt underskud, ej tidligere indregnet i forbindelse med virksomhedskøb	(66)	-	-	-
	Amortisering, øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(36)	(54)	-	-
	Nedskrivning af goodwill	-	(2.421)	-	-
	Nedskrivning, øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	-	(82)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>(319)</b>	<b>(2.920)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
	<b>Revision</b>				
	KPMG	(8)	(12)	(1)	(1)
	Deloitte	(1)	(1)	-	-
		<b>(9)</b>	<b>(13)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
	<b>Øvrige arbejder</b>				
	KPMG				
	Andre revisionsrelaterede ydelser	(2)	(12)	-	(3)
	Skattemæssig assistance og rådgivning	(7)	(14)	(1)	(3)
	Andre ydelser	(1)	(1)	-	-
		<b>(10)</b>	<b>(27)</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>
	<b>I alt</b>	<b>(19)</b>	<b>(40)</b>	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>
<b>7</b>	<b>Omstrukturering</b>				
	Fratrædelsesgodtgørelser, løn efter fratrædelsestidspunkt, genplaceringsomkostninger mv.	(66)	(302)	-	-
	Tabsgivende kontrakter vedr. uudnyttede lejemål mv.	(46)	(27)	-	-
	Nedskrivning af omsætningsaktiver i forbindelse med nedlukning af varemærker mv.	(4)	(13)	-	-
	Nedskrivning, produktionsanlæg	-	(4)	-	-
	Andet inkl. øvrige tabsgivende kontrakter	(24)	(28)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>(140)</b>	<b>(374)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8</b>	<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
	Andel af overskud før skat	-	-	404	114
	Andel af underskud før skat	-	-	(16)	(2.183)
	Amortisering og nedskrivning af goodwill	-	-	(283)	(2.784)
	<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>(4.853)</b>

NOTER – RESULTATOPGØRELSE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
<b>9</b>	<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
	Andel af overskud før skat	23	11	12	3
	Andel af underskud før skat	(9)	(1)	-	(1)
	Amortisering og nedskrivning af goodwill	(18)	(43)	(4)	(30)
	<b>I alt</b>	<b>(4)</b>	<b>(33)</b>	<b>8</b>	<b>(28)</b>
<b>10</b>	<b>Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter</b>				
	Tilbageførsel af tidligere hensat tab ved salg af NetTest	68	(495)	68	(495)
	Fortjeneste ved salg af ejendomme	57	47	-	-
	Andet	7	1	-	-
	<b>I alt</b>	<b>132</b>	<b>(447)</b>	<b>68</b>	<b>(495)</b>
<b>11</b>	<b>Finansielle indtægter</b>				
	Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	121	231
	Renteindtægter fra bankmellemværender	7	18	1	1
	Renteindtægter, øvrige	85	12	75	-
	Kursgevinst, aktier	4	3	4	3
	Udbytte, aktier	3	-	3	-
	Fortjeneste, primære finansielle instrumenter	4	8	4	6
	Kursgevinst, valuta	76	91	-	-
	<b>I alt</b>	<b>179</b>	<b>132</b>	<b>208</b>	<b>241</b>
<b>12</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
	Renteomkostninger til dattervirksomheder	-	-	(38)	(62)
	Renteomkostninger til bankmellemværender	(53)	(68)	(47)	(54)
	Renteomkostninger, øvrige	(26)	(38)	(3)	(4)
	Tab, primære finansielle instrumenter	-	(4)	-	-
	Kurstab, valuta	(55)	(117)	(1)	(1)
	<b>I alt</b>	<b>(134)</b>	<b>(227)</b>	<b>(89)</b>	<b>(121)</b>
<b>13</b>	<b>Skat af ordinært resultat</b>				
	Betalbar dansk skat	-	-	-	-
	Betalbar skat af aktiviteter i udlandet	(57)	(41)	-	-
	Regulering af udskudt skat	(158)	230	(114)	239
	Andel af skat i dattervirksomheder	-	-	2	(63)
	Andel af skat i associerede virksomheder	(3)	(1)	-	(1)
	Ændring af skatteprocent	-	(6)	-	-
	Aktivering af skattemæssigt underskud, ej tidligere indregnet i forbindelse med virksomhedskøb	85	-	-	-
	Andet, herunder regulering af skat vedr. tidligere år	118	25	97	-
	Skat vedr. ophørende aktiviteter	-	(32)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>(15)</b>	<b>175</b>	<b>(15)</b>	<b>175</b>
	<b>Afstemning skatteprocent</b>	<b>%</b>	<b>%</b>		
	Dansk skatteprocent	30	30		
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	(12)	-		
	Andel af skat af ophørende aktiviteter	(9)	(13)		
	Ikke skattemæssigt fradragsberettigede goodwill-amortiseringer og nedskrivninger	31	(15)		
	Aktivering af skattemæssig underskud, modposteret som amortisering af goodwill	(31)	-		
	Udnyttelse af ikke aktiverede skattemæssige underskud	(18)	(1)		
	Andre værdireguleringer og forskydninger	15	3		
	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>6</b>	<b>4</b>		

Moderselskabet har i 2003 betalt DKK 0 mio. (koncernen: DKK 49 mio.) i selskabsskat mod DKK 0 mio. (koncernen: DKK 56 mio.) i 2002.

Moderselskabet har i 2003 modtaget tilbagebetaling af selskabsskat DKK 259 mio. (koncernen: DKK 275 mio.) mod DKK 0 mio. (koncernen: DKK 44 mio.) i 2002 inklusive det pr. ultimo 2002 indregnede skattetilgodehavende DKK 180 mio. vedrørende forhøjelsen af tidligere års skattepligtige indkomster.

## NOTER – BALANCE

## Note 14: Immaterielle anlægsaktiver

## Koncern

(DKK mio.)	Goodwill	Udviklings- projekter, egenudviklede	Software, erhvervet	Software, egenudviklet	Patenter og rettigheder	Tele- systemer	Øvrige	I alt
Kostpris primo	5.443	487	-	231	276	156	484	7.077
Tilgang	-	132	1	33	3	-	1	170
Afgang	(93)	(94)	-	(3)	-	-	-	(190)
Valutakursregulering	(812)	(11)	-	(23)	(26)	-	(73)	(945)
Kostpris ultimo	4.538	514	1	238	253	156	412	6.112
Af- og nedskrivninger primo	(1.865)	(148)	-	(130)	(177)	(98)	(124)	(2.542)
Amortisering	(217)	(118)	-	(28)	(10)	(8)	(26)	(407)
Afgang	19	94	-	2	-	-	-	115
Valutakursregulering	301	5	-	17	23	-	20	366
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.762)	(167)	-	(139)	(164)	(106)	(130)	(2.468)
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b>2.776</b>	<b>347</b>	<b>1</b>	<b>99</b>	<b>89</b>	<b>50</b>	<b>282</b>	<b>3.644</b>

Kostpris ultimo, færdiggjorte projekter	304	229	533
Kostpris ultimo, igangværende projekter	210	9	219
	<b>514</b>	<b>238</b>	<b>752</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003, færdiggjorte projekter	137	90	227
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003, igangværende projekter	210	9	219
	<b>347</b>	<b>99</b>	<b>446</b>

## Morderselskab

(DKK mio.)	Software, egenudviklet	Tele- systemer	I alt
Kostpris primo	-	76	76
Tilgang	1	-	1
Valutakursregulering	-	-	-
Kostpris ultimo	1	76	77
Af- og nedskrivninger primo	-	(45)	(45)
Amortisering	-	(4)	(4)
Valutakursregulering	-	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-	(49)	(49)
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>28</b>

Koncernens øvrige immaterielle anlægsaktiver består af DKK 107 mio. vedrørende kundekartotek, DKK 162 mio. vedrørende varemærker og DKK 13 mio. vedrørende konkurrenceklausuler.

## NOTER – BALANCE

## Note 15: Materielle anlægsaktiver

Koncern	Fabriks- og kontorejendomme	Indretning, lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Leasede anlæg og inventar	Telesystemer	Anlæg under opførelse	I alt
(DKK mio.)								
Kostpris primo	135	87	511	319	15	41	6	1.114
Tilgang	13	34	39	39	-	-	27	152
Afgang	(22)	(15)	(130)	(34)	(1)	-	-	(202)
Overførsel	30	-	3	-	-	-	(33)	-
Valutakursregulering	(14)	(9)	(49)	(26)	(1)	-	-	(99)
Kostpris ultimo	142	97	374	298	13	41	-	965
Af- og nedskrivninger primo	(29)	(38)	(432)	(236)	(4)	(41)	-	(780)
Afskrivninger	(5)	(10)	(35)	(39)	(3)	-	-	(92)
Afgang	8	5	129	31	-	-	-	173
Overførsel	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursregulering	4	4	44	18	1	-	-	71
Af- og nedskrivninger ultimo	(22)	(39)	(294)	(226)	(6)	(41)	-	(628)
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b>120</b>	<b>58</b>	<b>80</b>	<b>72</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>337</b>
Regnskabsmæssig værdi for ejendomme i Danmark	14							
Seneste offentlige ejendomsvurdering	12							

## Moterselskab

Moterselskab	Driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK mio.)		
Kostpris primo	7	7
Tilgang	1	1
Afgang	(4)	(4)
Valutakursregulering	-	-
Kostpris ultimo	4	4
Af- og nedskrivninger primo	(5)	(5)
Afskrivninger	(1)	(1)
Afgang	4	4
Valutakursregulering	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	(2)	(2)
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## NOTER – BALANCE

## Note 16: Finansielle anlægsaktiver

Koncern (DKK mio.)	Kapitalandele	Andre	Andre	I alt
	i associerede virksomheder	værdipapirer	tilgodehavender og deponerede bankindeståender	
Kostpris primo	237	8	149	394
Tilgang	26	-	32	58
Afgang	(9)	-	(8)	(17)
Overførsel	-	-	(69)	(69)
Valutakursregulering	-	(1)	(26)	(27)
Kostpris ultimo	254	7	78	339
Værdireguleringer primo	(70)	(1)	(38)	(109)
Andel af nettoresultat	(7)	-	-	(7)
Overførsel	-	-	3	3
Valutakursregulering	(4)	-	5	1
Værdireguleringer ultimo	(81)	(1)	(30)	(112)
Indre værdi ultimo 2003	173	6	48	227
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	3	-	-	3
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b>176</b>	<b>6</b>	<b>48</b>	<b>230</b>
Heraf udgør uamortiseret goodwill	134	-	-	134

Moderselskab (DKK mio.)	Kapitalandele	Tilgodehaven-	Kapitalandele	Andre	Andre	I alt
	i dattervirksomheder	der hos dattervirksomheder	i associerede virksomheder	værdipapirer	tilgodehavender og deponerede bankindeståender	
Kostpris primo	5.475	2.638	71	-	87	8.271
Tilgang, kapitalindskud	102	-	7	-	-	109
Afgang	(76)	(514)	(6)	-	-	(596)
Overførsel	-	-	-	-	(74)	(74)
Valutakursregulering	-	-	1	-	(13)	(12)
Kostpris ultimo	5.501	2.124	73	-	-	7.698
Værdireguleringer primo	(1.026)	-	(46)	-	-	(1.072)
Andel af nettoresultat	107	-	8	-	-	115
Udbytte	(420)	-	-	-	-	(420)
Værdireguleringer	35	-	-	-	-	35
Tilbageførte værdireguleringer	(85)	-	-	-	-	(85)
Valutakursregulering	(670)	-	(1)	-	-	(671)
Værdireguleringer ultimo	(2.059)	-	(39)	-	-	(2.098)
Indre værdi ultimo 2003	3.442	2.124	34	-	-	5.600
Heraf virksomheder med negativ indre værdi	100	(100)	-	-	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo 2003</b>	<b>3.542</b>	<b>2.024</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.600</b>
Heraf udgør uamortiseret goodwill	-	-	30	-	-	30

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 54.



NOTER – BALANCE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
<b>17</b>	<b>Udskudte skatteaktiver</b>				
	Skatteaktiver primo	330	324	193	-
	Ændring i skatteprocent	(4)	(6)	-	-
	Årets ændring	(96)	(52)	(114)	239
	Afgang vedr. ophørende aktiviteter	-	(77)	-	-
	Overført fra "Udskudt skat"	17	-	-	(201)
	Skat af egenkapitalbevægelser	150	155	150	155
	Valutakursregulering mv.	(24)	(14)	-	-
	<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>373</b>	<b>330</b>	<b>229</b>	<b>193</b>
	Vedrørende specifikation heraf henvises til note 22.				
<b>18</b>	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	301	315	-	-
	Varer under fremstilling	26	33	-	-
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	295	282	-	-
	<b>I alt</b>	<b>622</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	I ovenstående indgår nedskrivninger med	155	126	-	-
	Værdi af varebeholdninger, optaget til nettorealisationsværdi	-	-	-	-
<b>19</b>	<b>Tilgodehavende skat</b>				
	Tilgodehavende primo	231	278	180	180
	Regulering vedrørende tidligere år	85	(30)	79	-
	Skat af årets resultat	1	(1)	-	-
	Regulering af betalte skatter "carry back"	-	107	-	-
	Afgang vedr. ophørende aktivitet	-	(81)	-	-
	Modtaget i året	(275)	(44)	(259)	-
	Overført fra "Skyldig skat"	5	11	-	-
	Valutakursregulering og anden regulering	(3)	(9)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>44</b>	<b>231</b>	<b>-</b>	<b>180</b>
<b>20</b>	<b>Tilgodehavender</b>				
	<b>Tilgodehavender med forfald ud over 1 år</b>				
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	35	33	21	27
	Tilgodehavende skat	3	-	-	-
	Andre tilgodehavender	41	59	-	-
	Periodeafgrænsningsposter	38	21	-	-
	<b>I alt</b>	<b>117</b>	<b>113</b>	<b>21</b>	<b>27</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

I periodeafgrænsningsposter er indregnet forudbetalt husleje, forsikringer, pensionsaktiver samt andre omkostninger mv.

NOTER – BALANCE		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
<b>21</b>	<b>Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser</b>				
	<b>Bidragbaserede ordninger</b>				
	Omkostninger for indeværende regnskabsår	36	41	1	1
	<b>Ydelsesbaserede ordninger</b>				
	Omkostninger for indeværende regnskabsår	6	10	-	-
	Beregnete renteomkostninger	13	16	-	-
	Forventet afkast af pensionsmidler	(13)	(19)	-	-
	Amortisering af ikke indregnet aktuarmæssige tab	5	-	-	-
	Indtægt som følge af fastfrysning af ordning i USA	(13)	-	-	-
		(2)	7	-	-
	<b>Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser omkostningsført i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>34</b>	<b>48</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>Pensionsforpligtelse vedr. ydelsesbaserede ordninger i balancen kan opgøres således:</b>				
	Nutidsværdi af finansierede, ikke forsikringsmæssigt afdækkede pensionsforpligtelser	(194)	(230)	(1)	(1)
	Markedsværdi af pensionsordningernes aktiver	165	176	-	-
	Underdækning	(29)	(54)	(1)	(1)
	Ikke indregnede aktuarmæssige tab	52	69	-	-
	Pensionsaktiver, indregnet under "Periodeafgrænsningsposter"	23	15	(1)	(1)
	Nutidsværdi af ikke finansierede, ikke forsikringsmæssigt afdækkede pensionsforpligtelser og fratrædelsesgodtgørelser	(15)	(13)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
	<b>Forskydning i pensionsforpligtelsen kan opgøres således:</b>				
	Saldo primo	2	-	(1)	(1)
	Andre reguleringer	6	-	-	-
	Hensat i året	(4)	(7)	-	-
	Forbrugt i året	6	7	-	-
	Afgang ved virksomhedssalg	-	1	-	-
	Valutakursregulering	(2)	1	-	-
	<b>Saldo ultimo</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

#### Bidragbaserede ordninger

Koncernen har tilsagnsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordninger er som hovedregel bidragbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetaling til uafhængige pensions- og forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. For koncernens ansatte i Nordamerika indbetales pensionsbidragene til særlige pensionsfonde. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere.

Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

#### Ydelsesbaserede ordninger

For enkelte medlemmer af ledelsen i udenlandske datterselskaber samt efterladte efter enkelte medarbejdere/direktører har koncernen indgået aftaler om betaling af bestemte ydelser, eksempelvis alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen. Der er ikke forsikringsmæssig afdækning for disse forpligtelser, som opgjort til nutidsværdi er indregnet i balancen med i alt DKK 15 mio.

Herudover har koncernen i et amerikansk datterselskab pensionsforpligtelser for i alt DKK 194 mio., der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, men dog modsvares af handelsværdien af reserverede pensionsmidler. I henhold til IAS 19 behandles denne ordning regnskabsmæssigt på følgende måde:

Pensionsforpligtelserne er opgjort ved en aktuarmæssig beregning baseret på forudsætninger om pensions- og levealder mv. De heraf estimerede fremtidige pensionsforpligtelser er tilbagediskonteret med 6,25%. Pensionsordningen er pr. 1. juli 2003 blevet fastfrosset. Dette betyder, at medarbejderne i ordningen bevarer den pension, der er optjent til og med denne dato, men ikke optjener yderligere i forbindelse med fortsat ansættelse og fremtidige lønstigninger. Markedsværdien af de reserverede pensionsmidler, der administreres af en ekstern porteføljeforvalter, udgør DKK 165 mio. ultimo 2003 mod DKK 176 mio. ultimo 2002, og værdien heraf er således faldet med DKK 11 mio. Dette skyldes dog USD-faldet over for DKK, idet værdien af de reserverede pensionsmidler opgjort i USD er steget med USD 2,7 mio. på trods af pensionsudbetalinger i året, der kun delvist er finansieret ved nye indbetalinger til porteføljeforvalteren.

Primo året beregnes en forventet ultimo værdi af både pensionsforpligtelserne og de reserverede pensionsmidler (baseret på forventet afkast på 9% +/- forventede ind- og udbetalinger), hvorved den akkumulerede historiske forskel på disse forventede værdier og de efterfølgende realiserede værdier kan opgøres. Dette aktuarmæssige ikke realiserede tab udgør DKK 52 mio. ultimo 2003.

Det aktuarmæssige tab ultimo 2002 er amortiseret i resultatopgørelsen for 2003 lineært over en periode svarende til medarbejdernes gennemsnitlige forventede resterende antal arbejdsår (aktuelt ca. 9 år). Herudover er de almindelige løbende omkostninger til pensionsordningen omkostningsført.

I resultatopgørelsen for 2003 er der for de ydelsesbaserede pensionsordninger indregnet en nettoindtægt på i alt DKK 2 mio. Dette skyldes primært, at førømtalte fastfrysning af pensionsordningen i USA nedsætter nutidsværdien af pensionsforpligtelsen, idet forudsætninger om lønstigninger etc. fjernes. Denne effekt skal ifølge IAS 19 indtægtsføres og medfører en positiv effekt på DKK 13 mio.

#### Andre ordninger

Koncernen har herudover ikke pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser over for ansatte.

## NOTER – BALANCE

## KONCERN

## MODERSELSKAB

Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
<b>22</b>	<b>Udskudt skat</b>				
	Udskudt skat primo	48	331	-	201
	Regulering vedrørende tidligere år	(95)	1	-	-
	Ændring vedrørende årets resultat	62	(282)	-	-
	Ændring af skatteprocent	(4)	-	-	-
	Overført til "Udskudte skatteaktiver"	17	-	-	(201)
	Valutakursregulering	(8)	(2)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>20</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	KONCERN		KONCERN	
	2003	2002	2003	2002
	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteaktiver	Udskudt skat	Udskudt skat
<b>Specifikation af udskudte skatteaktiver og udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	60	141	90	85
Materielle anlægsaktiver	68	84	31	29
Finansielle anlægsaktiver	68	40	-	-
Omsætningsaktiver	33	124	23	28
Hensatte forpligtelser	133	78	1	-
Kortfristet gæld	44	62	1	-
Koncerninterne gældsposter	402	246	-	-
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	335	436	-	-
Genbeskatningssaldo	-	-	123	103
Værdireguleringer	(513)	(723)	-	-
Øvrige	3	61	11	22
<b>I alt</b>	<b>633</b>	<b>549</b>	<b>280</b>	<b>267</b>
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	(260)	(219)	(260)	(219)
<b>Udskudte skatteaktiver/udskudt skat ultimo</b>	<b>373</b>	<b>330</b>	<b>20</b>	<b>48</b>

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003	2002	2003	2002
<b>Skatteværdien af fremførselsberettigede underskud i udlandet, som ikke er indregnet i skatteaktiver</b>				
Skatteværdi primo	404	855	-	-
Afgang vedr. ophørende aktivitet	-	(322)	-	-
Årets ændring	(168)	(129)	-	-
<b>Skatteværdi ultimo</b>	<b>236</b>	<b>404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
En væsentlig andel af skatteværdien af ikke indregnede fremførselsberettigede underskud i udlandet er tilgået ved virksomhedskøb. En del af fremførbare skattemæssige underskud fortabes mellem 2004 og 2021.				
Af tidligere ikke indregnede skatteaktiver er i året udnyttet: Fremførte skattemæssige underskud	<b>50</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Grundlaget for værdireguleringer er koncernens forventning til, hvorvidt det er sandsynligt, at skatteaktivet kan udnyttes inden for en periode på op til fem år.

## NOTER – BALANCE

## Note 23: Andre hensatte forpligtelser

(DKK mio.)	Omstruk- tureringer	Afvikling af NetTest	Garanti- forpligtelser	Øvrige forpligtelser	I alt
Andre hensatte forpligtelser primo	88	188	116	82	474
Tilgang i året	140	-	63	100	303
Forbrugt i året	(151)	(89)	(29)	(78)	(347)
Tilbageført	-	(68)	(16)	(5)	(89)
Overførsel	-	(31)	-	31	-
Valutakursregulering	(3)	-	(8)	(7)	(18)
<b>Andre hensatte forpligtelser ultimo</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>123</b>	<b>323</b>
<b>Moderselskab</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>36</b>

Hensatte forpligtelser til omstrukturering i alt DKK 74 mio. vedrører omstrukturering baseret på detaljerede planer udarbejdet af ledelsen, som har været drøftet og offentliggjort over for berørte medarbejdergrupper mv. Forpligtelsen indeholder omkostninger vedrørende fratrædelsesgodtgørelse, løn efter fratrædelsestidspunkt, tabsgivende kontrakter, herunder på lejemål mv. i forbindelse med flytning af produktion til Kina, flytning af produktion og administration fra Chicago til Minneapolis i USA, flytning af lokalt hovedkontor i Redwood City i USA, flytning af salgsorganisation i Hello Direct fra Californien til New Hampshire mv.

Garantiforpligtelser vedrører solgte produkter fra GN Netcom og GN ReSound, der leveres med mellem et og tre års garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger vedrørende koncernens produkter.

Øvrige forpligtelser indeholder returtagingsforpligtelse vedrørende solgte høreapparater, bonuspointprogram vedrørende kunder i GN ReSound, garantistillelser vedrørende frasolgte virksomheder, herunder NetTest mv. Omkostningerne forventes afholdt inden udgangen af 2006.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2003	2002	2003	2002
<b>24</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Langfristet gæld, som forfalder til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet	5	8	-	-
<b>25</b>	<b>Skyldig skat</b>				
	Skyldig skat primo	76	80	-	-
	Regulering vedr. tidligere år	(25)	(1)	-	-
	Skat af årets resultat	58	40	-	-
	Betalt i året	(49)	(56)	-	-
	Overført til "Tilgodehavende skat"	5	11	-	-
	Valutakursregulering mv.	(3)	2	-	-
	<b>I alt</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>26</b>	<b>Anden gæld</b>				
	Skyldig løn og feriepenge mv.	90	104	4	4
	Skyldig moms og afgifter	27	26	-	-
	Skyldig A-skat	7	9	-	-
	Skyldige sociale omkostninger	25	16	-	-
	Skyldigt vederlag for købte virksomheder	74	117	74	117
	Andet	267	262	4	4
	<b>I alt</b>	<b>490</b>	<b>534</b>	<b>82</b>	<b>125</b>

NOTER – SUPPLERENDE OPLYSNINGER		KONCERN		MODERSELSKAB	
Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
27	<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
	Fast ejendom ud over prioritetsgæld	-	3	-	-
	Likvide beholdninger	-	3	-	-
	<b>I alt</b>	-	<b>6</b>	-	-

Moderelskabet har indbetalt DKK 74 mio. som vederlag for købte virksomheder på en spærret bankkonto. Beløbet er afregnet i 2004. Beløbet er i balancen indregnet under "Deponerede bankindeståender" og under "Anden gæld". Renteindtægter fra den spærrede konto tilfalder sælgeren.

28	<b>Leasingforpligtelser</b>				
	De fremtidige leasingforpligtelser fordeler sig således:				
	<b>Finansiell leasing:</b>				
	Under 1 år	2	3	-	-
	Mellem 1 og 5 år	5	8	-	-
	Over 5 år	-	-	-	-
	<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	-	-
	Finansiell leasing vedrører leasing af driftsmateriel og inventar.				
	<b>Operationel leasing:</b>				
	Under 1 år	61	56	1	-
	Mellem 1 og 5 år	144	147	2	2
	Over 5 år	45	125	-	1
	<b>I alt</b>	<b>250</b>	<b>328</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Operationel leasing vedrører primært leje af ejendomme i Danmark, USA og Storbritannien på markedsmessige vilkår. Restløbetiden udgør mellem 7 og 10 år. Indregnede leasingydelser i resultatopgørelsen vedrørende operationel leasing udgør DKK 63 mio. (DKK 116 mio. i 2002). Der er i året indtægtsført DKK 1 mio. (DKK 1 mio. i 2002) i forbindelse med videreleasing af ejendomme.

29	<b>Eventualforpligtelser, andre økonomiske forpligtelser samt eventualaktiver</b>				
	<b>Kautions-, garanti- og andre forpligtelser</b>	<b>15</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

#### Udestående rets- og voldgiftssager

GN Store Nord og dets datterselskaber og associerede selskaber er part i forskellige rets- og voldgiftssager, herunder forskellige sager om patentkrænkelser. Udfaldet af de verserende sager forventes ud over nedenstående ikke at have væsentlig betydning for vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Ledelsen er ikke bekendt med, at sager, der kunne påvirke koncernens finansielle stilling, er i vente.

#### Eventualaktiver

GN Store Nord er via det 75% ejede DPTG I/S 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. DPTG har rejst krav om en betaling på DKK 1,6 mia. Telekomunikacja Polska bestrider kravet. Det er ikke muligt at offentliggøre yderligere oplysninger af hensyn til sagens udfald. Der er ikke indregnet en værdi herfra i GN's balance ultimo 2003.

#### Betingede salgsvederlag vedrørende virksomhedssalg

Som led i afhændelsen af NetTest aftales med køber, at GN skal modtage en mindre del af den værdi, som den nye ejer måtte generere ved salg. Der er ikke indregnet en værdi herfor i GN's balance ultimo 2003.

## NOTER – SUPPLERENDE OPLYSNINGER

## Note 30: Finansielle instrumenter

## Primære finansielle instrumenter

(DKK mio.)	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Over 5 år	I alt	Heraf fast forrentet	Gennemsnitlig effektiv rentesats
<b>Finansielle aktiver</b>						
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	176	176	-	
Andre værdipapirer	-	3	3	6	-	
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender (langfristede)	-	48	-	48	-	
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	923	35	-	958	-	
Deponeret bankindestående	74	-	-	74	-	
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter mv.	143	79	-	222	-	
Børsnoterede aktier	14	-	-	14	-	
Likvide beholdninger	70	-	-	70	-	1,0%-2,0%
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Langfristet bankgæld	-	653	-	653	-	"IBOR"-baseret
Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	5	-	5	-	
Anden langfristet gæld	-	1	5	6	-	
Modtagne forudbetalinger, langfristet	-	23	-	23	-	
Kortfristet bankgæld mv.	201	-	-	201	21	"IBOR"-baseret
Gæld til leverandører	289	-	-	289	-	
Skyldig skat	62	-	-	62	-	
Anden gæld	490	-	-	490	-	
Modtagne forudbetalinger	37	-	-	37	-	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2003. Markedsværdien udgør DKK 14 mio. for børsnoterede aktier. For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser svarer markedsværdien til den regnskabsmæssige værdi.

## Afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, der anvendes til afdækning af valutarisiko og renterisiko, inklusive den kontraktmæssige værdi samt urealiserede gevinster og tab er specificeret nedenfor:

Finansielle instrumenter i DKK mio.	Kontrakt- mæssig værdi	Urealiserede fortjenester/ tab ved regulering til dagsværdi	Indregnet i resultat- opgørelsen for 2003	Indregnet direkte på egen- kapitalen ultimo 2003	Forfalds- tidspunkt
<b>Køb af fremmed valuta på termin:</b>					
USD	20	-	-	-	2004
<b>Renteinstrumenter:</b>					
Fremtidige Rente Aftaler (FRA) i DKK	1.000	1	1	-	2004
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	

Vedrørende generel beskrivelse af finansielle risici, valuta-, rente- og kreditrisici henvises til omtalen i årsberetningen.

Note	(DKK mio.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2003	2002	2003	2002
<b>31</b>	<b>Offentlige tilskud</b>				
	GN Store Nord-koncernen har modtaget skattegodtgørelse i forbindelse med koncernens udviklingsaktiviteter samt til EU-tilskud	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTER – SUPPLERENDE OPLYSNINGER

## Note 32: Udestående aktier og egne aktier

	Antal udestående aktier (1.000 stk.)	Antal egne aktier (1.000 stk.)	Antal aktier i alt (1.000 stk.)	Pålydende værdi, udestående aktier (DKK 1.000)	Pålydende værdi, egne aktier (DKK 1.000)	Pålydende værdi, aktier i alt (DKK 1.000)	Egne aktier i % af aktiekapital
Aktiebeholdning pr. 1. januar 2003	211.311	8.464	219.775	845.244	33.856	879.100	3,85%
Udnyttede optioner i 2003	-	-	-	-	-	-	-
Aktier solgt af GN Store Nord A/S	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktiebeholdning pr. 31. december 2003</b>	<b>211.311</b>	<b>8.464</b>	<b>219.775</b>	<b>845.244</b>	<b>33.856</b>	<b>879.100</b>	<b>3,85%</b>

Kursværdien på egne aktier pr. 31. december 2003 udgør DKK 325 mio.

	KONCERN	
	2003	2002
(1.000 stk.)		
Vejet gennemsnitligt antal aktier	211.311	211.310
Udvandingseffekt af udestående aktieoptioner med positiv indre værdi – gennemsnit i perioden	629	-
<b>Udvandet vejet gennemsnitligt antal aktier</b>	<b>211.940</b>	<b>211.310</b>
(DKK mio.)		
Årets resultat anvendt ved beregning af indtjening pr. aktie	255	(5.114)
Udvandingseffekt af resultat	-	-
<b>Resultat anvendt ved beregning af udvandet resultat pr. aktie</b>	<b>255</b>	<b>(5.114)</b>
Årets resultat og udvandet resultat	255	(5.114)
Amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb	319	2.920
Omstrukturering	140	374
<b>Resultat og udvandet resultat ekskl. amortisering og nedskrivning på immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstrukturering</b>	<b>714</b>	<b>(1.820)</b>

## Note 33: Transaktioner mellem nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i GN Store Nord-koncernen samt betydelige aktionærer i moderselskabet GN Store Nord A/S. Der er ikke indgået aftaler eller andre transaktioner med Selskabet, hvor bestyrelsen eller direktionen har haft økonomisk interesse ud over transaktioner, der følger af ansættelsesforholdet. Samhandel mellem selskaberne i GN Store Nord-koncernen finder sted på markedsmæssige vilkår. Der er ikke indgået aftaler eller andre transaktioner med Selskabet, hvor en betydelig aktionær har haft økonomisk interesse.

## Note 34: Incitamentsprogrammer

## Europæisk program

I 1999 gav GN Store Nord bemyndigelse til, at der blev tildelt aktieoptioner i GN Store Nord til europæiske medarbejdere. Der blev i alt tildelt 1.192.965 (nom. DKK 4) aktieoptioner til en kurs på 44 svarende til gennemsnitskursen i måneden efter offentliggørelsen af årsregnskabet for 1998. I 2000 blev 1.046.265 optioner tildelt til kurser mellem 147-194 og i 2001 blev yderligere 985.100 optioner tildelt til en gennemsnitskurs på 93. Aktieoptionerne kan udnyttes tre år efter tildelingsdatoen med en udnyttelsesperiode på to år. Udnyttelse er betinget af en årlig stigning på 6% i GN Store Nords aktiekurs.

## Amerikansk program

I 2000 gav GN Store Nords generalforsamling bemyndigelse til etablering af en international aktieoptionsordning i lighed med tilsvarende ordninger i Nordamerika. I denne ordning fik ledere og specialister i de nordamerikanske selskaber tildelt 2.142.150 aktieoptioner til kurs 120-196 i 2000 og yderligere 1.986.250 optioner til en gennemsnitskurs på 88 i år 2001. Af de tildelte optioner kan 20% udnyttes et år efter tildeling, yderligere 20% to år efter tildeling, og de resterende optioner tre år efter tildeling. Udnyttelsesperioden udløber fem år efter tildelingen. Udnyttelsen er betinget af fortsat ansættelse i GN Store Nord-koncernen.

## Internationalt program

I 2002 tildelte GN Store Nord aktieoptioner til medarbejdere under en modificeret international aktieoptionsordning. I 2002 blev der tildelt 2.791.465 stk. optioner til kurs 50 under denne ordning. Under samme internationale ordning er der i 2003 tildelt 2.437.500 optioner til kurs 18,3. Optionerne bortfalder fem år efter tildeling eller ved fratræden.

Årets udvikling i GN-koncernens tre incitamentsprogrammer samt i direktionens optioner er vist nedenfor og på side 48.

## Direktionens optioner

Antal udestående optioner	Tildelingsår Strikekurs	1999	2000	2001	2001	2002	2003	I alt
		43,8	146,6	90	99	50	18,3	
Jørn Kildegaard		-	41.250	70.000	-	84.000	135.000	330.250
Jens Due Olsen		-	-	-	60.000	65.000	105.000	230.000
Niels B. Christiansen		-	1.250	26.250	-	65.000	105.000	197.500
Jesper Mailind		-	-	28.125	-	65.000	105.000	198.125
<b>I alt</b>		-	<b>42.500</b>	<b>124.375</b>	<b>60.000</b>	<b>279.000</b>	<b>450.000</b>	<b>955.875</b>

## NOTER – SUPPLERENDE OPLYSNINGER

## Note 34: Incitamentsprogrammer (fortsat)

Europæisk program	I alt for program		Heraf direktionen		Heraf ledende medarbejdere		Heraf øvrige	
	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris
Udstedte optioner pr. 1. januar 2003	1.602.471	107	171.250	119	506.473	95	924.748	111
Optioner bortfaldet i året/korrektioner	(32.574)	107	55.625	54	(326.508)	97	238.309	106
<b>Udestående optioner pr. 31. december 2003</b>	<b>1.569.897</b>	<b>107</b>	<b>226.875</b>	<b>103</b>	<b>179.965</b>	<b>92</b>	<b>1.163.057</b>	<b>110</b>
Markedsværdien af udestående optioner udgør	DKK 0,7 mio.		DKK 0,1 mio.		DKK 0,2 mio.		DKK 0,4 mio.	
<b>Amerikansk program</b>								
	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris
Udstedte optioner pr. 1. januar 2003	1.965.319	111	-	-	471.700	107	1.493.619	112
Optioner bortfaldet i året/korrektioner	(663.969)	111	-	-	(116.700)	101	(547.269)	105
<b>Udestående optioner pr. 31. december 2003</b>	<b>1.301.350</b>	<b>111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>355.000</b>	<b>109</b>	<b>946.350</b>	<b>116</b>
Markedsværdien af udestående optioner udgør	DKK 0,4 mio.				DKK 0,1 mio.		DKK 0,3 mio.	
<b>Internationalt program</b>								
	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris
Udstedte optioner pr. 1. januar 2003	2.533.692	50	149.000	50	719.412	50	1.665.280	50
Tildelte optioner i året	2.437.500	18	450.000	18	740.000	18	1.247.500	18
Optioner bortfaldet i året/korrektioner	(1.137.213)	47	130.000	50	(350.933)	49	(916.280)	47
<b>Udestående optioner pr. 31. december 2003</b>	<b>3.833.979</b>	<b>31</b>	<b>729.000</b>	<b>30</b>	<b>1.108.479</b>	<b>29</b>	<b>1.996.500</b>	<b>32</b>
Markedsværdi på tildelingstidspunktet af de i året tildelte optioner	DKK 24,4 mio.		DKK 4,5 mio.		DKK 7,4 mio.		DKK 12,5 mio.	
Markedsværdien af udestående optioner udgør	DKK 57,6 mio.		DKK 11,1 mio.		DKK 17,4 mio.		DKK 29,1 mio.	
<b>Incitamentsprogrammer i alt</b>								
	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris	Antal optioner	Udnyttelsespris
Udstedte optioner pr. 1. januar 2003	6.101.482	85	320.250	80	1.697.585	79	4.083.647	86
Tildelte optioner i året	2.437.500	18	450.000	18	740.000	18	1.247.500	18
Optioner bortfaldet i året/korrektioner	(1.833.756)	71	185.625	63	(794.141)	108	(1.225.240)	78
<b>Udestående optioner pr. 31. december 2003</b>	<b>6.705.226</b>	<b>65</b>	<b>955.875</b>	<b>48</b>	<b>1.643.444</b>	<b>54</b>	<b>4.105.907</b>	<b>73</b>
Markedsværdi på tildelingstidspunktet af de i året tildelte optioner	DKK 24,4 mio.		DKK 4,5 mio.		DKK 7,4 mio.		DKK 12,5 mio.	
Markedsværdien af udestående optioner udgør	DKK 58,7 mio.		DKK 11,2 mio.		DKK 17,7 mio.		DKK 29,8 mio.	

GN Store Nords aktionæervalgte medlemmer af bestyrelsen har ikke modtaget optioner.

Forpligtelsen dækkes af Selskabets beholdning af egne aktier. Kursværdien af disse aktier udgør 8.464.311 stk. til ultimokurs DKK 38,36 pr. aktie svarende til DKK 325 mio. pr. 31. december 2003.

Markedsværdien af aktieoptionerne er beregnet efter modeller baseret på Black-Scholes.

Grundlaget for beregningen af de udestående aktieoptioners værdi på balancedagen er baseret på de underliggende markedspriser på den sidste børsdag i året, mens markedsværdien af de udstedte optioner i løbet af året er baseret på de underliggende markedspriser på udstedelsestidspunktet. Ved den årlige hovedudstedelse i april 2003 anvendtes en tre års historisk volatilitet i GN Store Nord-aktien (61%). Ved beregningen af markedsværdien på balancetidspunktet er der anvendt et års historisk volatilitet i GN Store Nord (32%), idet det vurderes, at perioden er lang nok til med rimelighed at kunne estimere den underliggende volatilitet i GN samtidig med, at et års perioden i 2003 giver et "rent" billede af det "nye GN" uden NetTest.

Gruppen "ledende medarbejdere" er defineret som underdirektører i GN Store Nord A/S samt Global Management og enkelte andre ledende medarbejdere i GN Netcom og GN ReSound.

Incitamentsprogrammer vil blive vederlagt ved overdragelse af aktier fra GN's beholdning af egne aktier.



## NOTER – PENGESTRØMSOPGØRELSE

## KONCERN

## MODERSELSKAB

Note	(DKK mio.)	2003	2002	2003	2002
<b>35</b>	<b>Andre reguleringer</b>				
	Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver	(3)	(4)	-	(1)
	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	(105)	4.853
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	33	(8)	28
	Nedskrivning, finansielle anlægsaktiver, netto	-	(24)	-	(34)
	Nedskrivning på varebeholdninger	40	658	-	-
	Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer	(16)	(3)	-	-
	Omstruktureringer, indregnet i resultatopgørelsen	140	374	-	-
	Regulering af hensatte forpligtelser	33	(68)	-	-
	<b>I alt</b>	<b>198</b>	<b>966</b>	<b>(113)</b>	<b>4.846</b>
<b>36</b>	<b>Køb af virksomheder</b>				
	Immaterielle anlægsaktiver	-	(1)	-	-
	Omsætningsaktiver	-	(6)	-	-
	Hensatte forpligtelser	-	3	-	-
	Gældsforpligtelser	-	1	-	-
	Nettoaktiver	-	(3)	-	-
	Koncerngoodwill	-	(19)	-	-
	Kapitalindskud i dattervirksomheder	-	-	(102)	(155)
	Likvide beholdninger i købte virksomheder	-	1	-	-
	<b>Anskaffelsessum, netto</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>(102)</b>	<b>(155)</b>
<b>37</b>	<b>Salg af ophørende aktiviteter</b>				
	Immaterielle anlægsaktiver	-	123	-	-
	Materielle anlægsaktiver	-	83	-	-
	Finansielle anlægsaktiver	-	6	-	-
	Omsætningsaktiver	-	640	-	-
	Hensatte forpligtelser	-	(175)	-	-
	Gældsforpligtelser	-	(381)	-	-
	Nettoaktiver	-	296	-	-
	Tab ved salg af ophørende aktivitet	-	(495)	-	-
	Likvide beholdninger i ophørende aktiviteter	-	(71)	-	-
	Kontant kapitaltilførelse før salg	-	(155)	-	-
	Betalte og hensatte forpligtelser i forbindelse med afvikling af aktiviteter mv.	(89)	194	(89)	(6)
	<b>Salgssum, netto</b>	<b>(89)</b>	<b>(231)</b>	<b>(89)</b>	<b>(6)</b>
	der sammensætter sig således:				
	Kontant salgsvederlag, netto	(89)	(160)	(89)	(6)
	Likvide beholdninger i ophørende aktiviteter	-	(71)	-	-
	<b>Salgssum, netto</b>	<b>(89)</b>	<b>(231)</b>	<b>(89)</b>	<b>(6)</b>

## SEKUNDÆRT SEGMENT – GEOGRAFISK OPDELING

(DKK mio.)	Anlægsaktiver		Omsætningsaktiver		Aktiver i alt		Investeringer		Virksomhedskøb	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Danmark	987	954	431	544	1.418	1.498	166	220	-	-
Øvrige Norden	37	40	96	77	133	117	4	1	-	-
Øvrige Europa	242	270	654	851	896	1.121	39	119	-	-
Nord- og Sydamerika	3.189	4.090	628	759	3.817	4.849	85	230	-	-
Asien og resten af verden	129	134	202	219	331	353	28	71	-	21
I alt	4.584	5.488	2.011	2.450	6.595	7.938	322	641	-	21

Geografisk fordeling af nettoomsætning fremgår af note 1 på side 35.

## PRIMÆRT SEGMENT 2003 – FORRETNINGSOMRÅDER OG AKTIVITETER

## Resultatopgørelse 2003

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Ekstern nettoomsætning	1.760	2.968	14	4.742	-	4.742
Intern omsætning	-	-	-	-	-	-
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.760</b>	<b>2.968</b>	<b>14</b>	<b>4.742</b>	-	<b>4.742</b>
Produktionsomkostninger	(858)	(1.295)	(2)	(2.155)	-	(2.155)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>902</b>	<b>1.673</b>	<b>12</b>	<b>2.587</b>	-	<b>2.587</b>
Udviklingsomkostninger	(81)	(168)	-	(249)	-	(249)
Salgs- og distributionsomkostninger	(371)	(742)	-	(1.113)	-	(1.113)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(274)	(327)	(72)	(673)	-	(673)
Andre driftsindtægter	1	2	1	4	-	4
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(54)	(265)	-	(319)	-	(319)
Omstrukturering	(76)	(64)	-	(140)	-	(140)
<b>Resultat af primær drift for resultatandele</b>	<b>47</b>	<b>109</b>	<b>(59)</b>	<b>97</b>	-	<b>97</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	(1)	(10)	7	(4)	-	(4)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>46</b>	<b>99</b>	<b>(52)</b>	<b>93</b>	-	<b>93</b>
Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter	-	-	57	57	75	132
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>46</b>	<b>99</b>	<b>5</b>	<b>150</b>	<b>75</b>	<b>225</b>
Finansielle indtægter	20	66	93	179	-	179
Finansielle omkostninger	(86)	(113)	66	(133)	(1)	(134)
<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>(20)</b>	<b>52</b>	<b>164</b>	<b>196</b>	<b>74</b>	<b>270</b>

## Aktiver 2003

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
<b>Anlægsaktiver</b>						
Goodwill	515	2.261	-	2.776	-	2.776
Udviklingsprojekter, egenudviklede	70	277	-	347	-	347
Software, erhvervet	-	-	1	1	-	1
Software, egenudviklet	42	57	-	99	-	99
Patenter og rettigheder	15	74	-	89	-	89
Telesystemer	-	-	50	50	-	50
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	106	176	-	282	-	282
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>748</b>	<b>2.845</b>	<b>51</b>	<b>3.644</b>	-	<b>3.644</b>
Fabriks- og kontorejendomme	-	120	-	120	-	120
Indretning, lejede lokaler	10	48	-	58	-	58
Tekniske anlæg og maskiner	21	59	-	80	-	80
Driftsmateriel og inventar	23	47	2	72	-	72
Leasede anlæg og inventar	-	7	-	7	-	7
Telesystemer	-	-	-	-	-	-
Anlæg under opførelse	-	-	-	-	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>54</b>	<b>281</b>	<b>2</b>	<b>337</b>	-	<b>337</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	141	32	176	-	176
Andre værdipapirer	3	3	-	6	-	6
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender	21	27	-	48	-	48
Udskudte skatteaktiver	198	233	(58)	373	-	373
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>225</b>	<b>404</b>	<b>(26)</b>	<b>603</b>	-	<b>603</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.027</b>	<b>3.530</b>	<b>27</b>	<b>4.584</b>	-	<b>4.584</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
<b>Varebeholdninger</b>	<b>198</b>	<b>424</b>	-	<b>622</b>	-	<b>622</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	333	563	62	958	-	958
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	24	2	(31)	(5)	5	-
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	7	-	7	-	7
Tilgodehavende skat	33	11	-	44	-	44
Andre tilgodehavender	43	88	3	134	-	134
Deponeret bankindestående	-	-	74	74	-	74
Periodeafgrænsningsposter	16	72	-	88	-	88
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>449</b>	<b>743</b>	<b>108</b>	<b>1.300</b>	<b>5</b>	<b>1.305</b>
<b>Børsnoterede aktier</b>	-	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	-	<b>14</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>29</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	<b>1</b>	<b>70</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>676</b>	<b>1.205</b>	<b>124</b>	<b>2.005</b>	<b>6</b>	<b>2.011</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.703</b>	<b>4.735</b>	<b>151</b>	<b>6.589</b>	<b>6</b>	<b>6.595</b>

## PRIMÆRT SEGMENT 2003 – FORRETNINGSOMRÅDER OG AKTIVITETER

## Omstrukturering 2003

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Årets omkostning til omstrukturering vedrører:						
Fratrædelsesgodtgørelser, løn efter fratrædelsestidspunkt, genplaceringsomkostninger mv.	31	35	-	66	-	66
Tabsgivende kontrakter vedr. uudnyttede lejemål mv.	30	16	-	46	-	46
Nedskrivning af omsætningsaktiver i forbindelse med nedlukning af varemærker mv.	-	4	-	4	-	4
Nedskrivning, produktionsanlæg	-	-	-	-	-	-
Andet inkl. øvrige tabsgivende kontrakter	15	9	-	24	-	24
<b>I alt</b>	<b>76</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>140</b>

## Pengestrømsopgørelse 2003

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Pengestrømme fra driftsaktivitet	72	377	378	827	-	827
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(57)	(280)	68	(269)	(89)	(358)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	15	97	446	558	(89)	469
Pengestrømme fra køb/salg af virksomheder	-	-	-	-	-	-
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>15</b>	<b>97</b>	<b>446</b>	<b>558</b>	<b>(89)</b>	<b>469</b>

## Passiver 2003

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
<b>Egenkapital</b>						
Aktiekapital	30	60	594	684	195	879
Overkursfond	204	2.660	(2.954)	(90)	90	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	-	-	-
Nettoposkrivning efter den indre værdis metode	-	-	-	-	-	-
Kursreguleringer	(322)	(990)	35	(1.277)	(1)	(1.278)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	132	132	-	132
Overført overskud	164	1.248	3.625	5.037	(299)	4.738
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>76</b>	<b>2.978</b>	<b>1.432</b>	<b>4.486</b>	<b>(15)</b>	<b>4.471</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>						
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	-	14	1	15	-	15
Udskudt skat	25	9	(14)	20	-	20
Andre hensatte forpligtelser	52	231	40	323	-	323
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>77</b>	<b>254</b>	<b>27</b>	<b>358</b>	<b>-</b>	<b>358</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Prioritetsgæld	-	-	-	-	-	-
Bankgæld	-	3	650	653	-	653
Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	5	-	5	-	5
Anden langfristet gæld	5	1	-	6	-	6
Modtagne forudbetalinger	-	23	-	23	-	23
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>650</b>	<b>687</b>	<b>-</b>	<b>687</b>
Afdrag på langfristet gæld	-	6	-	6	-	6
Bankgæld	31	78	86	195	-	195
Gæld til leverandører	88	175	22	285	4	289
Gæld til dattervirksomheder	1.282	868	(2.150)	-	-	-
Skyldig skat	37	25	-	62	-	62
Anden gæld	107	282	84	473	17	490
Modtagne forudbetalinger	-	37	-	37	-	37
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.545</b>	<b>1.471</b>	<b>(1.958)</b>	<b>1.058</b>	<b>21</b>	<b>1.079</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.550</b>	<b>1.503</b>	<b>(1.308)</b>	<b>1.745</b>	<b>21</b>	<b>1.766</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.703</b>	<b>4.735</b>	<b>151</b>	<b>6.589</b>	<b>6</b>	<b>6.595</b>

## PRIMÆRT SEGMENT 2002 – FORRETNINGSOMRÅDER OG AKTIVITETER

## Resultatopgørelse 2002

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Ekstern nettoomsætning	1.744	2.902	36	4.682	830	5.512
Intern omsætning	10	1	(11)	-	-	-
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.754</b>	<b>2.903</b>	<b>25</b>	<b>4.682</b>	<b>830</b>	<b>5.512</b>
Produktionsomkostninger	(886)	(1.391)	2	(2.275)	(1.317)	(3.592)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>868</b>	<b>1.512</b>	<b>27</b>	<b>2.407</b>	<b>(487)</b>	<b>1.920</b>
Udviklingsomkostninger	(64)	(146)	-	(210)	(710)	(920)
Salgs- og distributionsomkostninger	(387)	(748)	-	(1.135)	(421)	(1.556)
Ledelses- og administrationsomkostninger	(269)	(348)	(61)	(678)	(195)	(873)
Andre driftsindtægter	1	3	2	6	3	9
Amortisering og nedskrivning af goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver erhvervet ved virksomhedskøb	(64)	(226)	(1)	(291)	(2.629)	(2.920)
Omstrukturering	(22)	(140)	-	(162)	(212)	(374)
<b>Resultat af primær drift for resultatandele</b>	<b>63</b>	<b>(93)</b>	<b>(33)</b>	<b>(63)</b>	<b>(4.651)</b>	<b>(4.714)</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	(5)	(28)	(33)	-	(33)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>63</b>	<b>(98)</b>	<b>(61)</b>	<b>(96)</b>	<b>(4.651)</b>	<b>(4.747)</b>
Fortjeneste/tab ved afhændelse af ophørende aktiviteter	-	-	(5)	(5)	(442)	(447)
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>63</b>	<b>(98)</b>	<b>(66)</b>	<b>(101)</b>	<b>(5.093)</b>	<b>(5.194)</b>
Finansielle indtægter	41	50	15	106	26	132
Finansielle omkostninger	(128)	(125)	152	(101)	(126)	(227)
<b>Resultat af ordinær drift før skat</b>	<b>(24)</b>	<b>(173)</b>	<b>101</b>	<b>(96)</b>	<b>(5.193)</b>	<b>(5.289)</b>

## Aktiver 2002

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
<b>Anlægsaktiver</b>						
Goodwill	656	2.922	-	3.578	-	3.578
Udviklingsprojekter, egenudviklede	97	242	-	339	-	339
Software, egenudviklet	58	43	-	101	-	101
Patenter og rettigheder	19	80	-	99	-	99
Telesystemer	-	-	58	58	-	58
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	136	224	-	360	-	360
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>966</b>	<b>3.511</b>	<b>58</b>	<b>4.535</b>	<b>-</b>	<b>4.535</b>
Fabriks- og kontorejendomme	-	98	8	106	-	106
Indretning, lejede lokaler	14	35	-	49	-	49
Tekniske anlæg og maskiner	22	57	-	79	-	79
Driftsmateriel og inventar	30	51	2	83	-	83
Leasede anlæg og inventar	-	11	-	11	-	11
Telesystemer	-	-	-	-	-	-
Anlæg under opførelse	2	4	-	6	-	6
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>68</b>	<b>256</b>	<b>10</b>	<b>334</b>	<b>-</b>	<b>334</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	137	29	171	-	171
Andre værdipapirer	3	4	-	7	-	7
Andre tilgodehavender og deponerede bankindeståender	22	1	88	111	-	111
Udskudte skatteaktiver	113	163	54	330	-	330
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>143</b>	<b>305</b>	<b>171</b>	<b>619</b>	<b>-</b>	<b>619</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.177</b>	<b>4.072</b>	<b>239</b>	<b>5.488</b>	<b>-</b>	<b>5.488</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>						
<b>Varebeholdninger</b>	<b>228</b>	<b>402</b>	<b>-</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>630</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	325	526	94	945	-	945
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	2	1	(3)	-	-	-
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	4	-	4	-	4
Tilgodehavende skat	21	7	203	231	-	231
Andre tilgodehavender	36	112	4	152	-	152
Deponeret bankindestående	-	-	117	117	-	117
Periodeafgrænsningsposter	25	55	-	80	-	80
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>409</b>	<b>705</b>	<b>415</b>	<b>1.529</b>	<b>-</b>	<b>1.529</b>
<b>Børsnoterede aktier</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>31</b>	<b>211</b>	<b>22</b>	<b>264</b>	<b>18</b>	<b>282</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>668</b>	<b>1.318</b>	<b>446</b>	<b>2.432</b>	<b>18</b>	<b>2.450</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.845</b>	<b>5.390</b>	<b>685</b>	<b>7.920</b>	<b>18</b>	<b>7.938</b>

## PRIMÆRT SEGMENT 2002 – FORRETNINGSOMRÅDER OG AKTIVITETER

## Omstrukturering 2002

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Årets omkostning til omstrukturering vedrører:						
Fratrædelsesgodtgørelser, løn efter fratrædelsestidspunkt, genplaceringsomkostninger mv.	18	80	-	98	204	302
Tabsgivende kontrakter vedr. uudnyttede lejemål mv.	-	19	-	19	8	27
Nedskrivning af omsætningsaktiver i forbindelse med nedlukning af varemærker mv.	-	13	-	13	-	13
Nedskrivning, produktionsanlæg	4	-	-	4	-	4
Andet inkl. øvrige tabsgivende kontrakter	-	28	-	28	-	28
<b>I alt</b>	<b>22</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>212</b>	<b>374</b>

## Pengestrømsopgørelse 2002

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
Pengestrømme fra driftsaktivitet	167	183	207	557	(316)	241
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(104)	(257)	113	(248)	(204)	(452)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	63	(74)	320	309	(520)	(211)
Pengestrømme fra køb/salg af virksomheder	(21)	-	-	(21)	(231)	(252)
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>42</b>	<b>(74)</b>	<b>320</b>	<b>288</b>	<b>(751)</b>	<b>(463)</b>

## Passiver 2002

(DKK mio.)	GN Netcom	GN ReSound	Øvrige/ elimi- neringer	Hoved- forretnings- områder	Ophørende aktivitet	Koncern i alt
<b>Egenkapital</b>						
Aktiekapital	30	60	600	690	189	879
Overkursfond	204	2.660	1.296	4.160	10	4.170
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	-	-	-
Nettoposkrivning efter den indre værdis metode	-	-	-	-	-	-
Kursreguleringer	(167)	(529)	139	(557)	2	(555)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-	-
Overført overskud	93	1.174	(645)	622	(327)	295
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>160</b>	<b>3.365</b>	<b>1.390</b>	<b>4.915</b>	<b>(126)</b>	<b>4.789</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>						
Pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser	-	12	1	13	-	13
Udskudt skat	46	10	(8)	48	-	48
Andre hensatte forpligtelser	44	232	198	474	-	474
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>90</b>	<b>254</b>	<b>191</b>	<b>535</b>	<b>-</b>	<b>535</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>						
Prioritetsgæld	-	3	-	3	-	3
Bankgæld	-	21	1.300	1.321	-	1.321
Kapitaliserede leasingforpligtelser	-	8	-	8	-	8
Anden langfristet gæld	6	4	87	97	-	97
Modtagne forudbetalinger	-	17	-	17	-	17
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6</b>	<b>53</b>	<b>1.387</b>	<b>1.446</b>	<b>-</b>	<b>1.446</b>
Afdrag på langfristet gæld	-	4	-	4	-	4
Bankgæld	19	13	144	176	21	197
Gæld til leverandører	111	183	23	317	5	322
Gæld til dattervirksomheder	1.325	1.186	(2.600)	(89)	89	-
Skyldig skat	22	35	16	73	3	76
Anden gæld	112	263	133	508	26	534
Modtagne forudbetalinger	-	34	1	35	-	35
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.589</b>	<b>1.718</b>	<b>(2.283)</b>	<b>1.024</b>	<b>144</b>	<b>1.168</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.595</b>	<b>1.771</b>	<b>(896)</b>	<b>2.470</b>	<b>144</b>	<b>2.614</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.845</b>	<b>5.390</b>	<b>685</b>	<b>7.920</b>	<b>18</b>	<b>7.938</b>

## KAPITALENDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2003

	Hjemsted	Valuta	Tegnet kapital	Ejerandel %
<b>GN Store Nord A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>879.100.252</b>	<b>N/A</b>
<b>GN Netcom A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>30.100.000</b>	<b>100</b>
GN Netcom Ltd.	Storbritannien	GBP	1.000.000	100
GN Netcom (UK) Limited	Storbritannien	GBP	100.000	100
GN Netcom GmbH	Tyskland	EUR	51.100	100
GN Netcom S.A.	Frankrig	EUR	80.000	100
GN Netcom (Canada) Inc.	Canada	CAD	350.000	100
GN Netcom Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	2.500.000	100
GN Netcom K.K.	Japan	JPY	10.000.000	100
GN Netcom Inc.	USA	USD	35.900.000	100
GN Netcom Asia Ltd.	Hong Kong	HKD	2.000.000	100
GN Netcom (China) Ltd.	Kina	CNY	18.710.985	100
GN Netcom Logistic (Xiamen) Ltd.	Kina	CNY	1.653.353	100
GN Netcom European Repair Centre B.V.	Holland	EUR	18.000	100
GN Netcom (Iberica) S.A.	Spanien	EUR	66.111	100
GN Transistor AB	Sverige	SEK	5.100.000	100
GN Hello Direct	USA	USD	450.000	100
GN Netcom (Italia) S.r.l.	Italien	EUR	10.000	100
GN Netcom (Singapore) Pte Ltd	Singapore	SGD	200.000	100
▲ QuBIT A/S	Danmark	DKK	269.231	35
<b>GN ReSound A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100</b>
GN US Holdings Inc.	USA	USD	22.000.000	100
GN ReSound North America Corporation	USA	USD	120.000	100
GN ReSound Danmark A/S	Danmark	DKK	672.000	100
GN ReSound (Norge) AS	Norge	NOK	2.000.000	100
GN ReSound GmbH Höertechnologie	Tyskland	EUR	2.162.253	100
GN ReSound GmbH	Tyskland	EUR	296.549	100
GN ReSound B.V.	Holland	EUR	680.840	100
GN ReSound AG	Schweiz	CHF	420.000	100
GN ReSound do Brazil Ltda.	Brasilien	BRL	274.406	100
GN ReSound AB	Sverige	SEK	100.000	100
GN ReSound S.A.S.	Frankrig	EUR	762.000	100
GN ReSound Ltd.	Storbritannien	GBP	7.376.000	100
GN ReSound Ireland Holdings Ltd.	Irland	USD	1.548.000	100
GN ReSound Ireland Ltd.	Irland	USD	1.548.000	100
GN ReSound Ireland Sales Ltd.	Irland	USD	160	100
GN ReSound GDC Ltd.	Irland	USD	8.984.000	100
GN ReSound China Ltd.	Kina	CNY	34.000.000	100
GN GROC Ltd.	Kina	USD	500.000	100
GN ReSound Pty. Ltd.	Australien	AUD	4.000.002	100
GN ReSound NV	Belgien	EUR	495.000	100
GN ReSound NZ Ltd	New Zealand	NZL	2.000.000	100
GN ReSound Italia SRL	Italien	EUR	181.000	100
GN ReSound SL	Spanien	EUR	904.523	100
▲ Danavox Hungary	Ungarn	HUF	1.000.000	19
GN ReSound Höertechnologie GmbH	Østrig	EUR	500.000	100
GN Danajapan K.K.	Japan	JPY	499.000.000	100
▲ Ultravox Holdings Ltd.	Storbritannien	GBP	8.594	25
▲ Viennatone S.A. de C.V.	Mexico	USD	1.000	49
▲ HIMSA A/S	Danmark	DKK	1.000.000	25
AuditData A/S	Danmark	DKK	600.000	100
AuditData GmbH	Tyskland	EUR	25.565	100
▲ K/S Himp	Danmark	DKK	99.990.570	30
▲ Himp A/S	Danmark	DKK	1.800.000	30
▲ OY Danalink AB	Finland	EUR	100.913	10
GN Otometrics A/S	Danmark	DKK	20.500.000	100
GN Otometrics Verwaltungs GmbH	Tyskland	EUR	50.000	100
GN Otometrics GmbH & Co. KG	Tyskland	EUR	409.034	100
GN Otometrics Holding GmbH	Tyskland	EUR	1.800.000	100

	Hjemsted	Valuta	Tegnet kapital	Ejerandel %
Beltone Electronics LLC Corp.	USA	USD	350.000.000	100
GN Hearing Care Canada Ltd.	Canada	CAD	10.000	100
Beltone Espana S.A.	Spanien	EUR	66.111	100
Beltone Deutschland GmbH	Tyskland	EUR	76.694	100
Beltone Europe Holding ApS	Danmark	DKK	200.000	100
Beltone Audiologie France S.A.S	Frankrig	EUR	1.159.210	100
Beltone Norge AS	Norge	NOK	1.000.000	100
Beltone Schweiz GmbH	Schweiz	CHF	20.000	100
Beltone Netherlands B.V.	Holland	EUR	45.000	100
Beltone Holdings 1 Inc.	USA	USD	1	100
Beltone Holdings 2 Inc.	USA	USD	1	100
▲ Marke-Med Sp. Zoo.	Polen	PLN	50.000	40
<b>GN Cable System A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>500.000</b>	<b>100</b>
● Danish Polish Telecommunications Group I/S	Danmark	DKK	N/A	75
● Danish Russian Telecommunications Group I/S	Danmark	DKK	N/A	50
GN Great Nordic Telco A/S	Danmark	DKK	10.500.000	100
<b>MMT BIS S.A.</b>	<b>Moldova</b>	<b>MDL</b>	<b>49.328.788</b>	<b>100</b>
▲ Voxtel S.A.	Moldova	MDL	199.444.010	30
<b>GN Great Britain Ltd.</b>	<b>Storbritannien</b>	<b>GBP</b>	<b>21.000.005</b>	<b>100</b>
<b>GN Ejendomme A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>111.000.000</b>	<b>100</b>
<b>GN af 19. januar 1998 A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>91.013.000</b>	<b>100</b>
<b>GN af 20. januar 1998 A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>10.325.000</b>	<b>100</b>

▲ Angiver de virksomheder, der er associerede.

- Angiver de virksomheder, der er associerede med fælles ledelse. Disse konsolideres pro rata. Samarbejdet mellem parterne er baseret på aftaler om udøvelse af stemmerettigheder, fælles ledelse samt besiddelse og afhændelse af ejerandele m.m. De i listen anførte interessentskaber (I/S) offentliggør i henhold til årsregnskabsloven § 5, ikke årsregnskaber, idet de indgår i koncernregnskabet for GN Store Nord A/S. Enkelte mindre selskaber uden erhvervmæssig aktivitet er udeholdt af opstillingen.

## ORDFORKLARINGER OG NØGLETALSDEFINITIONER

I denne årsrapport anvendes fire engelske/amerikanske finansielle termer:

### EBITDA

Primært resultat før afskrivninger på materielle anlægsaktiver og amortisering af goodwill og andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskarakter.

### EBITA

Primært resultat før amortisering af goodwill og andre immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb samt omstruktureringer og poster af engangskarakter.

### EBIT

Resultat før finansielle poster og skat.

### EBT

Resultat før skat

## Definitioner på nøgletal

EBITA-margin	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Afkastningsgrad (EBITA)	=	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Fuldt udvandet resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet}}$
Resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver m.m. (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstruktureringer samt poster af engangskarakter}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Fuldt udvandet resultat pr. aktie ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver m.m. (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. amortisering og nedskrivning af immaterielle aktiver erhvervet ved virksomhedskøb og omstruktureringer samt poster af engangskarakter}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet}}$
Cash flow pr. aktie	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal udestående aktier ultimo, fuldt udvandet}}$
Investeret kapital	=	Samtlige aktiver ekskl. finansielle anlægsaktiver, likvide beholdninger og børsnoterede aktier
Rentedækningsgrad	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Nettorenteomkostninger fra bankmellemværender}}$

Ved beregning af nøgletal er i øvrigt anvendt Den Danske Finansanalytikerforenings Vejledning i Nøgletalsberegning.

## GN Store Nord A/S

Mårkærvej 2A  
Postboks 249  
2630 Taastrup

Tlf.: 72 111 888  
Fax: 72 111 889  
[www.gn.com](http://www.gn.com)  
[info@gn.com](mailto:info@gn.com)

### Contact Center & Office headset

GN Netcom

Metalbuen 66  
Postboks 201  
2750 Ballerup

Tlf.: 72 11 86 86  
Fax: 72 11 86 89  
[www.gnnetcom.com](http://www.gnnetcom.com)  
[info@gnnetcom.com](mailto:info@gnnetcom.com)

### Mobile headset

JABRA

Metalbuen 66  
Postboks 201  
2750 Ballerup

Tlf.: 72 11 86 86  
Fax: 72 11 86 89  
[www.jabra.com](http://www.jabra.com)  
[info@jabra.com](mailto:info@jabra.com)

### Høreapparater

GN ReSound – Beltone

Mårkærvej 2A  
Postboks 224  
2630 Taastrup

Tlf.: 72 111 111  
Fax: 72 111 188  
[www.gnresound-group.com](http://www.gnresound-group.com)  
[gnresound@gnresound.dk](mailto:gnresound@gnresound.dk)

### Audiologisk diagnoseudstyr

GN Otometrics

Dybendalsvænget 2  
Postboks 119  
2630 Taastrup

Tlf.: 72 111 555  
Fax: 72 111 548  
[www.gnotometrics.com](http://www.gnotometrics.com)  
[info@gnotometrics.dk](mailto:info@gnotometrics.dk)