

GN Store Nord A/S

Kvartals- rapport 1/2014

Resumé af den officielle kvartalsrapport på engelsk

INNOVATORS IN SOUND



Solid organisk vækst på 6% – bruttomarginen var den højeste nogensinde i et første kvartal

- I første kvartal 2014 fokuserede GN Store Nord på eksekveringen af strategien for 2014 - 2016 annonceret i slutningen af 2013. Væsentlige tiltag er igangsat for fuldt ud at udnytte den teknologiske førerposition i GN ReSound og for at udnytte de betydelige vækstmuligheder på markederne for GN Netcom
- I første kvartal 2014 fortsatte GN med at skabe solid organisk vækst på 6% (10% justeret for ekstraordinær omsætning i Kina i første kvartal 2013). Bruttomarginen på 60,9% var den højeste nogensinde i et første kvartal, og EBITA udgjorde DKK 253 millioner
- GN ReSound fortsatte med at levere stærk omsætningsvækst med 7% organisk vækst. GN ReSound vandt dermed markedsandele for det 15. kvartal i træk. EBITA steg 8% sammenlignet med første kvartal 2013 og udgjorde dermed DKK 170 millioner
- De første indikationer efter lanceringen i første kvartal 2014 af verdens første Made for iPhone-høreapparater, ReSound LiNX™ og Beltone First™, er meget lovende. Lanceringen har skabt hidtil uset interesse i medierne samt blandt høreapparatsbrugere og forhandlere
- GN Netcom opnåede 15% organisk vækst, når der justeres for ekstraordinær omsætning i Kina i første kvartal 2013, og 4% organisk vækst i rapporterede tal. EBITA udgjorde DKK 104 millioner (DKK 119 millioner i første kvartal 2013). Som tidligere kommunikeret er adskillige initiativer igangsat for at styrke markedspositionen og udnytte vækstmulighederne i markedet til fulde
- I løbet af kvartalet indgik GN Netcom en aftale med en stor flyproducent om at levere 17.000 - 20.000 Jabra headsets til deres globale udrulning af Unified Communications
- GN bekræfter de finansielle forventninger til 2014 som angivet i Årsrapport 2013

Finansielle resultater 1. kvartal 2014

DKK mio.	GN ReSound*		GN Netcom		Gruppen i alt**	
	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013
Omsætning	1,027	980	652	647	1,679	1,627
Organisk vækst	7%	7%	4%	20%	6%	12%
Brutto margin	66,2%	63,7%	52,6%	53,2%	60,9%	59,6%
EBITA	170	158	104	119	253	258
EBITA-margin	16,5%	16,1%	15,9%	18,4%	15,1%	15,9%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	(50)	(117)	(4)	(23)	(81)	(172)

*) Eksklusive SMART-omstrukturingsomkostninger på DKK 53 mio. i 1. kvartal 2013

***) Inklusive "Øvrige" og eksklusive SMART-omstrukturingsomkostninger i 1. kvartal 2013

Forventninger til 2014 (uændret)

DKK mio.	Organisk omsætningsvækst	EBITA	Resultat før skat	Effektiv skatteprocent
GN ReSound	Mere end 6%	Mere end 875		
GN Netcom	Mere end 11%	Mere end 515		
Øvrige		Omkring (60)		
GN Store Nord	Mere end 8%	Mere end 1.330	Mere end 1.200	27 - 28%

Finansielle resultater

(DKK mio.)	1. kv. 2014 (urev.)	1. kv. 2013 (urev.)	Total 2013 (rev.)	2014 Forventninger	2016 Målsætning
GN ReSound					
Omsætning	1.027	980	4.179		
- Hearing Instruments	895	840	3.636		
- Otometrics	132	140	543		
Organisk vækst	7%	7%	10%	Mere end 6%	>3%-p over markedsvæksten (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- Hearing Instruments	9%	5%	10%		
- Otometrics	(7)%	22%	10%		
Bruttomargin*	66,2%	63,7%	65,5%		
EBITA*	170	158	842	Mere end 875	På linje med største konkurrenter
EBITA-margin*	16,5%	16,1%	20,1%		
EBITA rapporteret	170	105	738	Mere end 875	
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	15,1%	6,9%	14,6%		Mere end 18,6%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	(50)	(117)	47		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	(29)%	(111)%	6%		
GN Netcom					
Omsætning	652	647	2.612		
- CC&O	430	389	1.591		
- Mobile	222	258	1.021		
Organisk vækst	4%	20 %	18%	Mere end 11%	Mere end 10% (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- CC&O	13%	9 %	12%		
- Mobile	(11)%	39 %	27%		
Bruttomargin	52,6%	53,2%	52,7%		
EBITA	104	119	472	Mere end 515	
EBITA-margin	15,9%	18,4%	18,1%		18 - 19%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	55,2%	57,7%	64,7%		Mere end 55%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	(4)	(23)	178		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	(4)%	(19)%	38%		
GN Store Nord					
Omsætning	1.679	1.627	6.791		Mere end 8.791
Organisk vækst	6%	12%	13%	Mere end 8%	
Bruttomargin*	60,9%	59,6%	60,6%		
EBITA*	253	258	1.284	Mere end 1.330	
EBITA-margin*	15,1%	15,9%	18,9%		
EBITA rapporteret	253	205	1.180	Mere end 1.330	
Resultat før skat rapporteret	236	183	1.023	Mere end 1.200	
Effektiv skatteprocent	27,5%	28,4%	28,2%	27 - 28%	26 - 27%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	19,4%	11,4%	19,6%		
Resultat pr. aktie (EPS)	1,04	0,77	4,40		
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	1,03	0,77	4,35		
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	(81)	(172)	93		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	(32)%	(84)%	8%		
Soliditetsgrad	57,0%	63,9%	59,5%		
Nettorentebærende gæld	1.614	777	1.113		
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	1,2	1,0	0,9	1 gange EBITDA	1 - 2 gange EBITDA
Udbytteprocent	-	-	18%	15 - 25%	15 - 25%
Aktietilbagekøb**	320	314	787		
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	163.580	168.443	164.740		
Gennemsnitligt antal udestående aktier fuldt udvandet (tusinder)	165.653	171.126	168.891		
Børskurs ultimo perioden	135	104	133		
Markedsværdi	22.083	17.518	21.910		

ROIC og nettorentebærende gæld/EBITDA er beregnet på basis af henholdsvis rapporteret EBITA og EBITDA for de seneste fire kvartaler

* Eksklusive SMART-omstrukturingsomkostninger

** Inklusive tilbagekøb som er en del af de aktiebaserede incitamentsprogrammer