

GN Store Nord A/S

---

# Kvartals- rapport 2/2014

Resumé af den officielle kvartalsrapport på engelsk

---

INNOVATORS IN SOUND



## 9% organisk vækst drevet af ReSound LiNX og Unified Communications

- I andet kvartal 2014 leverede GN Store Nord stærk organisk vækst og fastholdt sit fokus på eksekvering af strategien for 2014 – 2016. Den primære målsætning er at fortsætte med at levere vækst med attraktive marginer ved at udnytte GN ReSunds ledende teknologiske position og udnytte de betydelige vækstmuligheder på markederne for GN Netcom
- GN Store Nord skabte organisk omsætningsvækst på 9% eller 12% justeret for den ekstraordinære omsætning i Kina i andet kvartal 2013 i GN Netcom. Omsætningen for gruppen udgjorde DKK 1.806 millioner, og EBITA beløb sig til DKK 302 millioner. Sammenlignet med andet kvartal 2013 steg det frie cash flow, ekskl. akquisitioner og frasalg, med 117% til DKK 258 millioner, svarende til en cash conversion på 85%
- GN ReSound fortsatte med at levere stærk omsætningsvækst med 8% organisk vækst drevet af blandt andet mere end 20% omsætningsvækst i den vigtige salgskanal til uafhængige forhandlere i USA. GN ReSound gik ind i tredje kvartal af 2014 med ReSound LiNX™ og Beltone First™ tilgængelige på alle markeder
- Den 28. maj 2014 blev Anders Hedegaard udnævnt som CEO for GN ReSound og medlem af GN Store Nord's direktion med effekt fra 1. august 2014. Anders afløser Lars Viksmoen som CEO, og Lars vil fortsætte på fuld tid i GN indtil udgangen af 2014 for at sikre en succesfuld overgang
- GN Netcom skabte 11% organisk vækst eller 17% organisk vækst, når der justeres for den ekstraordinære omsætning i Kina i andet kvartal 2013. EBITA udgjorde DKK 107 millioner (DKK 111 millioner i andet kvartal 2013)
- I andet kvartal 2014 leverede GN Netcom 60% organisk UC-vækst og fortsatte således med at styrke sin position i segmentet. GN Netcom indgik en række væsentlige aftaler inkl. den største aftale i GN Netcoms historie – en kontrakt på omkring 200.000 enheder inden for den finansielle sektor
- GN bekræfter de finansielle forventninger til 2014 som angivet i Årsrapport 2013

## Finansielle resultater 2. kvartal 2014

DKKm	GN ReSound*		GN Netcom		Gruppen i alt**	
	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013
Omsætning	1.108	1.049	698	646	1.806	1.695
Organisk vækst	8%	13%	11%	20%	9%	15%
Brutto margin	67,0%	65,5%	51,8%	53,1%	61,1%	60,8%
EBITA	210	201	107	111	302	342
EBITA-margin	18,9%	19,2%	15,3%	17,2%	16,7%	20,2%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	134	35	148	118	258	119

\*) Ekskl. SMART-omstrukturingsomkostninger på DKK 51 mio. i 2. kvartal 2013

\*\*) Inkl. "Øvrige" og ekskl. SMART-omstrukturingsomkostninger i 2. kvartal 2013. "Øvrige" er inkl. en tilbageførsel af en nedskrivning på DKK 51 mio. i 2. kvartal 2013

## Forventninger til 2014 (uændret)

DKKm	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 million)	2. kv. 2014 (urev.)	2. kv. 2013 (urev.)	YTD 2014 (urev.)	YTD 2013 (urev.)	Total 2013 (rev.)	2014 Forventninger	2016 Målsætning
<b>GN ReSound</b>							
Omsætning	1.108	1.049	2.135	2.029	4.179		
- Hearing Instruments	969	920	1.864	1.760	3.636		
- Otometrics	139	129	271	269	543		
Organisk vækst	8%	13%	8%	10%	10%	Mere end 6%	>3%-p over markedsvæksten (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- Hearing Instruments	8%	12%	9%	9%	10%		
- Otometrics	6%	14%	(1)%	18%	10%		
Bruttomargin*	67,0%	65,5%	66,6%	64,7%	65,5%		
EBITA*	210	201	380	359	842	Mere end 875	
EBITA-margin*	18,9%	19,2%	17,8%	17,7%	20,1%		På linje med største konkurrenter
EBITA rapporteret	210	150	380	255	738	Mere end 875	
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	16,3%	8,7%	16,3%	8,7%	14,6%		Mere end 18,6%
Frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg	134	35	84	(82)	47		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg/EBITA)	64%	23%	22%	(32)%	6%		
<b>GN Netcom</b>							
Omsætning	698	646	1.350	1.293	2.612		
- CC&O	461	374	891	763	1.591		
- Mobile	237	272	459	530	1.021		
Organisk vækst	11%	20%	7%	20%	18%	Mere end 11%	Mere end 10% (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- CC&O	26%	8%	19%	9%	12%		
- Mobile	(10)%	42%	(11)%	41%	27%		
Bruttomargin	51,8%	53,1%	52,2%	53,1%	52,7%		
EBITA	107	111	211	230	472	Mere end 515	
EBITA-margin	15,3%	17,2%	15,6%	17,8%	18,1%		18 - 19%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	55,3%	58,3%	55,3%	58,3%	64,7%		Mere end 55%
Frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg	148	118	144	95	178		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg/EBITA)	138%	106%	68%	41%	38%		
<b>GN Store Nord</b>							
Omsætning	1.806	1.695	3.485	3.322	6.791		Mere end 8.791
Organisk vækst	9%	15%	7%	14%	13%	Mere end 8%	
Bruttomargin*	61,1%	60,8%	61,0%	60,2%	60,6%		
EBITA*	302	342	555	600	1.284	Mere end 1.330	
EBITA-margin*	16,7%	20,2%	15,9%	18,1%	18,9%		
EBITA rapporteret	302	291	555	496	1.180	Mere end 1.330	
Resultat før skat rapporteret	264	232	500	415	1.023	Mere end 1.200	
Effektiv skatteprocent	28,0%	25,0%	27,8%	26,5%	28,2%	27 - 28%	26 - 27%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	19,5%	13,8%	19,5%	13,8%	19,6%		
Resultat pr. aktie (EPS)	1,17	1,04	2,21	1,81	4,40		
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	1,16	1,03	2,19	1,79	4,35		
Frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg	258	119	177	(53)	93		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg/EBITA)	85%	41 %	32%	(11)%	8%		
Soliditetsgrad	56,5%	61,3%	56,5%	61,3%	59,5%		
Nettorentebærende gæld	1.544	858	1.544	858	1.113		
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	1,1	0,9	1,1	0,9	0,9	1 gange EBITDA	1 - 2 gange EBITDA
Udbytteprocent	-	-	-	-	18%	15 - 25%	15 - 25%
Aktietilbagekøb**	171	205	491	519	787		
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	162.434	166.793	162.434	166.793	164.740		
Gennemsnitligt antal udestående aktier fuldt udvandet (tusinder)	164.360	169.233	165.007	170.179	168.891		
Børskurs ultimo perioden	156	108	156	108	133		
Markedsværdi	25.340	18.014	25.340	18.014	21.910		

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

\* Ekskl. SMART-omstrukturingsomkostninger

\*\* Inkl. tilbagekøb som er en del af de aktiebaserede incitamentsprogrammer