

GN Store Nord A/S

Kvartals- Rapport 3/2014

Resumé af den officielle kvartalsrapport på engelsk

INNOVATORS IN SOUND



Innovation fortsætter med at drive stærk vækst

- I tredje kvartal 2014 leverede driftsselskaberne 8% organisk omsætningsvækst og 14% stigning i EBITA (ekskl. effekten fra udviklingen i valutakurser) – drevet af eksekveringen af Strategi 2014 – 2016:
INNOVATION & VÆKST
- I den kontinuerlige stræben efter at skabe aktionærværdi har GN – som annonceret 5. november 2014 – evalueret og stoppet en væsentlig M&A-mulighed. Efter omfattende due diligence og analyse med hjælp fra eksterne konsulenter er engangsomkostninger på DKK 95 millioner bogført under Øvrige
- GN ReSound leverede endnu et kvartal med stærk organisk vækst på 8%. De innovative produkter, ReSound LiNX™ og Beltone First™, styrker fortsat GN ReSounds markedsposition i vigtige salgskanaler i USA og på de primære markeder i Europa. EBITA steg med 18%, når der justeres for effekten fra udviklingen i valutakurser, og med 9% i rapporterede tal
- GN ReSounds teknologiske konkurrencefordel blev styrket yderligere i september 2014, da “Smart hearing” produktporteføljen blev udvidet til nye markedssegmenter, formfaktorer og prispunkter
- GN Netcom leverede 7% organisk vækst i kvartalet. UC-headsets voksede 11% organisk på trods af et vanskeligt sammenligningsgrundlag i tredje kvartal 2013, hvor den organiske vækst i UC-headsets udgjorde 49%. Bruttomarginen blev forbedret betydeligt med 1,8 procentpoint, og EBITA steg med 8% til DKK 109 millioner
- GN Netcom går ud af tredje kvartal 2014 med stærkt momentum, og virksomheden er positioneret til at levere signifikant vækst i fjerde kvartal 2014. Væksten vil være drevet af en ophobning af ordrer fra tredje kvartal 2014 såvel som lanceringen af innovative produkter i både CC&O- og Mobile-divisionen
- Som resultat af de fortsatte solide finansielle resultater og GN's kapitalstrukturpolitik annoncerede GN et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 500 millioner den 5. november 2014
- GN ReSounds organiske vækst for 2014 forventes nu at blive lidt ”mere end 7%”, og EBITA for 2014 forventes at blive lidt ”mere end DKK 880 millioner”. GN Netcoms forventninger for året er nu ”11% organisk vækst”, og EBITA ventes at udgøre lidt ”mere end DKK 515 millioner”

Finansielle resultater 3. kvartal 2014

DKK millioner	GN ReSound		GN Netcom		Gruppen i alt*	
	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013
Omsætning	1.108	1.019	627	590	1.735	1.609
Organisk vækst	8%	13%	7%	17%	8%	14%
Bruttomargin	67,0%	65,3%	54,7%	52,9%	62,5%	60,7%
EBITA	226	208	109	101	228	294
EBITA-margin	20,4%	20,4%	17,4%	17,1%	13,1%	18,3%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	90	90	153	14	145	88

*) Inkl. "Øvrige"

Opdaterede forventninger 2014

DKK millioner	Organisk omsætningsvækst		EBITA		Resultat før skat		Effektiv skatteprocent	
	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere
GN ReSound	Mere end 7%	Mere end 6%	Mere end 880	Mere end 875				
GN Netcom	11%	Mere end 11%	Mere end 515	Mere end 515				
Øvrige			Omkring (155)	Omkring (155)				
GN Store Nord	Mere end 8%	Mere end 8%	Mere end 1.240	Mere end 1.235	Mere end 1.110	Mere end 1.105	Omkring 29%	Omkring 29%

Finansielle resultater

DKK millioner	3. kvrt. 2014 (urev.)	3. kvrt. 2013 (urev.)	YTD 2014 (urev.)	YTD 2013 (urev.)	Total 2013 (rev.)	2014 Forventninger	2016 Målsætning
GN ReSound							
Omsætning	1.108	1.019	3.243	3.048	4.179		
- Hearing Instruments	966	888	2.830	2.648	3.636		
- Otometrics	142	131	413	400	543		
Organisk vækst	8%	13%	8%	11%	10%	Mere end 7%	>3%-p over markedsvæksten (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- Hearing Instruments	9%	14%	9%	10%	10%		
- Otometrics	2%	7%	0%	14%	10%		
Bruttomargin*	67,0%	65,3%	66,8%	64,9%	65,5%	Mere end 880	
EBITA*	226	208	606	567	842		På linje med største konkurrenter
EBITA-margin*	20,4%	20,4%	18,7%	18,6%	20,1%	Mere end 880	
EBITA rapporteret	226	208	606	463	738		
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	16,1%	11,6%	16,1%	11,6%	14,6%		Mere end 18,6%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	90	90	174	8	47		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	39%	43%	29%	2%	6%		
GN Netcom							
Omsætning	627	590	1.977	1.883	2.612		
- CC&O	413	382	1.304	1.145	1.591		
- Mobile	214	208	673	738	1.021		
Organisk vækst	7%	17%	7%	19%	18%	11%	Mere end 10% (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- CC&O	9%	17%	16%	11%	12%		
- Mobile	3%	15%	(7)%	32%	27%		
Bruttomargin	54,7%	52,9%	53,0%	53,1%	52,7%	Mere end 515	
EBITA	109	101	320	331	472		
EBITA-margin	17,4%	17,1%	16,2%	17,6%	18,1%		18 - 19%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	53,5%	57,6%	53,5%	57,6%	64,7%		Mere end 55%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	153	14	297	109	178		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	141%	14%	93%	33%	38%		
GN Store Nord							
Omsætning	1.735	1.609	5.220	4.931	6.791		Mere end 8.791
Organisk vækst	8%	14%	7%	14%	13%	Mere end 8%	
Bruttomargin*	62,5%	60,7%	61,5%	60,4%	60,6%	Mere end 1.240	
EBITA*	228	294	783	894	1.284		
EBITA-margin*	13,1%	18,3%	15,0%	18,1%	18,9%	Mere end 1.240	
EBITA rapporteret	228	294	783	790	1.180	Mere end 1.110	
Resultat før skat rapporteret	179	268	679	683	1.023	Mere end 1.110	
Effektiv skatteprocent	34,1%	29,0%	29,5%	27,0%	28,2%	Omkring 29%	26 - 27%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	17,9%	16,7%	17,9%	16,7%	19,6%		
Resultat pr. aktie (EPS)	0,73	1,15	2,94	2,96	4,40		
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,72	1,14	2,92	2,93	4,35		
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	145	88	322	35	93		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	64%	30%	41%	4%	8%		
Soliditetsgrad	55,5%	60,3%	55,5%	60,3%	59,5%		
Nettorentebærende gæld	1.628	1.012	1.628	1.012	1.113		
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	1,2	0,9	1,2	0,9	0,9	1 gange EBITDA	1 - 2 gange EBITDA
Udbytteprocent	-	-	-	-	18%	15 - 25%	15 - 25%
Aktietilbagekøb**	233	128	724	647	787		
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	160.755	165.788	160.755	165.788	164.740		
Gennemsnitligt antal udestående aktier fuldt udvandet (tusinder)	162.883	168.007	164.299	169.455	168.891		
Børskurs ultimo perioden	130	116	130	116	133		
Markedsværdi	20.898	19.231	20.898	19.231	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