

GN Store Nord A/S

Kvartals- rapport 1/2015

Resumé af den officielle kvartalsrapport på engelsk

INNOVATORS IN SOUND



GN ReSound driver EBITA stigning på 15% for gruppen med 10% organisk vækst i Hearing Instruments

- GN Store Nord leverede 4% organisk vækst og øgede EBITA med 14% i faste kurser og med 15% i rapporterede tal. Den stærke udvikling var baseret på en fortsat fundamental forbedring af forretningen, som førte til øgede marginer i faste kurser i både GN ReSound og GN Netcom
- GN ReSounds vækstmomentum fra 2014 fortsatte ind i første kvartal af 2015 drevet af stærk kommerciel eksekvering, som førte til 9% organisk vækst i GN ReSound samlet set og 10% organisk vækst i Hearing Instruments
- Lanceringen af de innovative ReSound LiNX^{2™} og Beltone Legend[™] høreapparater fra tidlig marts 2015 er startet stærkt med yderst positive tilbagemeldinger fra både forhandlere og brugere. Lanceringen udgør GN ReSounds fjerde generation af høreapparater baseret på 2,4 GHz teknologi og repræsenterer en videreudvikling af GN ReSounds teknologiske lederskab
- GN ReSounds EBITA steg med 22% i faste kurser, hvilket afspejler en stærk underliggende forbedring af bruttomarginen såvel som operationel gearing. I rapporterede tal steg EBITA med 18% til DKK 200 millioner
- GN Netcoms resultater i første kvartal 2015 var påvirkede af usædvanlig lav aktivitet inden for Unified Communications (UC) segmentet og et fald i markedet for traditionelle mono Bluetooth-headsets. Den organiske vækst i CC&O-forretningen var 3%, og den organiske vækst for GN Netcom var (3)%
- GN Netcom forbedrede både bruttomarginen og EBITA-marginen i faste kurser (en stigning på henholdsvis 2,3 procentpoint og 0,2 procentpoint). Den rapporterede bruttomargin steg med 1,3 procentpoint til 53,9%, hvilket afspejler den favorable udvikling i produktsammensætningen. Rapporteret EBITA på DKK 110 millioner reflekterer en stigning på 6% i forhold til sidste år
- Forventningerne til markedsvæksten inden for UC vurderes fortsat til at være meget attraktive. En solid pipeline af ordrer positionerer GN Netcom godt for stærk vækst i løbet af 2015
- I marts 2015 betalte GN udbytte på DKK 151 millioner og igangsatte et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 500 millioner, hvilket er et resultat af den fortsatte stærke forretningsudvikling. Pr. 29. april 2015 har GN tilbagekøbt aktier for et beløb på DKK 416 millioner i 2015 gennem Safe Harbor programmer
- GN's finansielle forventninger for 2015 bekræftes for både GN ReSound, GN Netcom og Øvrige aktiviteter. GN forventer organisk omsætningsvækst på "mere end 8%" og EBITA på "mere end DKK 1.480 millioner"

Finansielle resultater 1. kvartal 2015

DKK millioner	GN ReSound				GN Netcom				Gruppen i alt*			
	1. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	1. kv. 2015
Omsætning	1.027	+9%	+7%	1.191	652	(3)%	+9%	694	1.679	+4%	+8%	1.885
Organisk vækst	7%			9%	4%			(3)%	6%			4%
Bruttoresultat	680	+10%	+5%	784	343	+1%	+8%	374	1.023	+7%	+6%	1.158
Buttomargin	66,2%	+0,8%-p	(1,2)%-p	65,8%	52,6%	+2,3%-p	(1,0)%-p	53,9%	60,9%	+1,7%-p	(1,2)%-p	61,4%
EBITA	170	+22%	(4)%	200	104	(3)%	+9%	110	253	+14%	+1%	291
EBITA-margin	16,5%	+2,0%-p	(1,7)%-p	16,8%	15,9%	+0,2%-p	(0,2)%-p	15,9%	15,1%	+1,4%-p	(1,1)%-p	15,4%
Frit cash flow ekskl. Akquisitioner og frasalgs	(50)			(33)	(4)			11	(81)			(106)

*) Inkl. "Øvrige"

Finansielle resultater

DKK millioner	1. kvrt. 2015 (urev.)	1. kvrt. 2014 (urev.)	Total 2014 (rev.)	2015 Forventninger	2016 Målsætning (Fra årsrapporten 2014)
GN ReSound					
Omsætning	1.191	1.027	4.469	Mere end 6%	>3%-p over markedsvæksten (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- Hearing Instruments	1.042	895	3.892		
- Otometrics	149	132	577		
Organisk vækst	9%	7%	8%	Mere end 975	> 21,5%
- Hearing Instruments	10%	9%	8%		
- Otometrics	0%	(7)%	6%		
Bruttomargin	65,8%	66,2%	67,1%	Mere end 975	> 18,6%
EBITA	200	170	897		
EBITA-margin	16,8%	16,5%	20,1%		
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	15,3%	15,1%	15,9%		
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	(33)	(50)	287		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	(16)%	(29)%	32%		
GN Netcom					
Omsætning	694	652	2.871	Mere end 10%	> 10% (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- CC&O	479	430	1.854		
- Mobile	215	222	1.017		
Organisk vækst	(3)%	4%	11%	Mere end 565	16,5 - 17,0%
- CC&O	3%	13%	18%		
- Mobile	(16)%	(11)%	(1)%		
Bruttomargin	53,9%	52,6%	53,6%	Mere end 565	> 47%
EBITA	110	104	521		
EBITA-margin	15,9%	15,9%	18,1%		
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	50,3%	55,2%	56,5%		
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	11	(4)	340		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	10%	(4)%	65%		
GN Store Nord					
Omsætning	1.885	1.679	7.340	Mere end 8%	26 - 27%
Organisk vækst	4%	6%	9%		
Bruttomargin	61,4%	60,9%	61,8%		
EBITA	291	253	1.260	Mere end 1.320	15 - 25%
EBITA-margin	15,4%	15,1%	17,2%		
Resultat før skat rapporteret	252	236	1.116		
Effektiv skatteprocent	26,6%	27,5%	28,9%	Omkring 27%	
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	17,7%	19,4%	18,5%		
Resultat pr. aktie (EPS)	1,17	1,04	4,89		
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	1,16	1,03	4,85		
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	(106)	(81)	480		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	(36)%	(32)%	38%		
Soliditetsgrad	52,8%	57,0%	55,4%		
Nettorentebærende gæld	2.319	1.614	1.631		
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	1,6	1,2	1,1		
Udbytteprocent	-	-	19%		
Aktietilbagekøb*	482	320	877		
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	157.440	163.580	159.592		
Gennemsnitligt antal udestående aktier fuldt udvandet (tusinder)	159.526	165.653	163.619		
Børskurs ultimo perioden	155	135	135		
Markedsværdi	24.435	22.083	21.513		

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

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