

GN Store Nord A/S

Kvartals- rapport 2/2015

Resumé af den officielle kvartalsrapport på engelsk

MAKING LIFE SOUND BETTER

CVR-nr. 24257843



ReSound LiNX²™ driver stærk høreapparatsvækst

- GN Store Nord leverede 4% organisk vækst og særdeles god cash conversion i både GN ReSound og GN Netcom
- GN ReSound fortsatte den stærke vækst og leverede 8% organisk vækst i kvartalet. Væksten blev drevet af den succesfulde lancering af ReSound LiNX², ReSounds fjerde generation af høreapparater baseret på 2,4 GHz teknologien. ReSound LiNX² har bevist GN ReSounds evne til fortsat at styrke sit teknologiske lederskab baseret på unikke kompetencer inden for connectivity og audiologi, som demonstreret med GN ReSound's lydprocessor Surround Sound by ReSound™
- GN ReSounds EBITA steg med 7% i faste valutaer. I rapporterede tal steg EBITA med 4% til DKK 218 millioner. GN ReSound leverede meget stærkt frit cash flow eksklusive M&A på DKK 225 millioner svarende til en cash conversion på 103%
- I andet kvartal 2015 udgjorde organisk vækst for GN Netcom (2)% hovedsageligt som et resultat af et fortsat væsentligt fald i det traditionelle lav-margin Mobile-segment. Efter den uventet lave aktivitet i CC&O-markedet i første halvdel af 2015, har GN Netcom set et forbedret aktivitetsniveau ved udgangen af andet kvartal 2015 og er på vej til at generere tocifret vækst i tredje kvartal 2015. Organisk vækst i CC&O-forretningen udgjorde 3% i andet kvartal 2015. Sammenlignet med første kvartal 2015 var den sekventielle vækst for CC&O 10%
- I andet kvartal 2015 udgjorde GN Netcoms EBITA DKK 107 millioner svarende til resultatet i andet kvartal 2014. Som forventet genererede GN Netcom stærkt cash flow i andet kvartal - frit cash flow, eksklusive M&A, udgjorde DKK 121 millioner svarende til en cash conversion på 113%
- I august 2015 refinansierede GN sine primære bankfaciliteter på attraktive vilkår. I overensstemmelse med den kommunikerede kapitalstrukturpolitik, og for at muliggøre den fortsatte distribution af kapital til aktionærene i de kommende år, er størrelsen på den nye facilitet blevet øget væsentligt fra DKK 2.350 millioner til DKK 4.000 millioner
- I andet kvartal 2015 er det blevet opdaget, at Vice President for finans i Beltone-netværket har begået regnskabssvindel. Som resultat heraf, er et enkeltstående tab på DKK 150 millioner relateret til svindel begået fra 2012 - 2014 blevet bogført af GN ReSound i andet kvartal 2015 i linjen "Beltone Network non-recurring items" (ingen effekt på cash flow)

Finansielle resultater 2. kvartal 2015

DKK millioner	GN ReSound			GN Netcom			Gruppen i alt*					
	2. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	2. kv. 2015	2. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	2. kv. 2015	2. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	2. kv. 2015
Omsætning	1.108	+8%	+7%	1.271	698	(2)%	+11%	764	1.806	+4%	+9%	2.035
Organisk vækst	8%			8%	11%			(2)%	9%			4%
Bruttoresultat	743	+8%	+5%	843	361	+6%	+8%	411	1.104	+8%	+6%	1.254
Buttomargin	67,0%	+0,4%-p	(1,1)%-p	66,3%	51,8%	+4,1%-p	(2,1)%-p	53,8%	61,1%	+2,1%-p	(1,6)%-p	61,6%
EBITA	210	+7%	(3)%	218	107	(3)%	+3%	107	302	+4%	(1)%	311
EBITA-margin	18,9%	+0,0%-p	(1,7)%-p	17,2%	15,3%	(0,1)%-p	(1,2)%-p	14,0%	16,7%	+0,1%-p	(1,5)%-p	15,3%
Frit cash flow ekskl. Akquisitioner og frasalg	134			225	148			121	258			327

*) Inkl. "Øvrige"

Opdaterede forventninger 2015

- GN ReSound har skabt stærk organisk omsætningsvækst i løbet af første halvdel af 2015. Den bedre end forventede præstation i adskillige dele af GN ReSound mere end opvejer, at omsætning og EBITA i 2015 i Beltone-netværket vil være lavere end tidligere forventet. Som konsekvens heraf opgraderes forventningerne til organisk omsætningsvækst og EBITA for året
- GN Netcom har haft en langsommere end forventet tilbagevenden til normal aktivitet i CC&O markedet, men forventer tocifret vækst i sit kernemarked allerede i tredje kvartal 2015. Primært på grund af faldet i det traditionelle Mobile marked nedjusterer GN Netcom sine forventninger til organisk vækst for året. Forventningerne til EBITA for GN Netcom bliver tilpasset en smule, hvilket afspejler, at den vigende omsætning hovedsageligt kommer fra Mobile-divisionen med lave marginer
- Som konsekvens ændres GN Store Nords forventninger til organisk vækst for året fra "mere end 8%" til "6 - 7%", og forventningerne til EBITA ændres fra tidligere "mere end DKK 1.480 millioner" til "omkring DKK 1.480 millioner"
- Forventningerne til Financial Items, Amortization, etc. ændres fra DKK (160) millioner til DKK (325) millioner primært på grund af engangstabet relateret til regnskabssvindel i Beltone-netværket men også på grund af urealiserede tab fra valutakursjusteringer på intercompany balancer

Oversigt 2015 forventninger

DKK millioner	Organisk omsætningsvækst		EBITA		Resultat før skat		Effektiv skatteprocent	
	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere
GN ReSound	Omkring 8%	Mere end 6%	Omkring 1.000	Mere end 975				
GN Netcom	3 - 5%	Mere end 10%	Omkring 540	Mere end 565				
Øvrige			Omkring (60)	Omkring (60)				
GN Store Nord	6 - 7%	Mere end 8%	Omkring 1.480	Mere end 1.480	Omkring 1.155	Mere end 1.320	Omkring 27%	Omkring 27%

Finansielle resultater

DKK millioner	2. kvrt. 2015 (urev.)	2. kvrt. 2014 (urev.)	YTD 2015 (unaud.)	YTD 2014 (unaud.)	Total 2014 (rev.)	2015 Forventninger	2016 Målsætning
GN ReSound							
Omsætning	1.271	1.108	2.462	2.135	4.469	Omkring 8%	>3%-p over markedsvæksten (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- Hearing Instruments	1.108	969	2.150	1.864	3.892		
- Otometrics	163	139	312	271	577		
Organisk vækst	8%	8%	8%	8%	8%		
- Hearing Instruments	8%	8%	9%	9%	8%		
- Otometrics	7%	6%	4%	(1)%	6%		
Bruttomargin	66,3%	67,0%	66,1%	66,6%	67,1%	Omkring 1.000	
EBITA	218	210	418	380	897		
EBITA-margin	17,2%	18,9%	17,0%	17,8%	20,1%		> 21,5%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	15,7%	16,3%	15,7%	16,3%	15,9%		> 18,6%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	225	134	192	84	287		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	103%	64%	46%	22%	32%		
GN Netcom							
Omsætning	764	698	1.458	1.350	2.871	3 - 5%	> 10%
- CC&O	525	461	1.004	891	1.854		
- Mobile	239	237	454	459	1.017		
Organisk vækst	(2)%	11%	(3)%	7%	11%		
- CC&O	3%	26%	3%	19%	18%		
- Mobile	(12)%	(10)%	(14)%	(11)%	(1)%		
Bruttomargin	53,8%	51,8%	53,8%	52,2%	53,6%	Omkring 540	
EBITA	107	107	217	211	521		
EBITA-margin	14,0%	15,3%	14,9%	15,6%	18,1%		16,5 - 17,0%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	52,2%	55,3%	52,2%	55,3%	56,5%		> 47%
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	121	148	132	144	340		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	113%	138%	61%	68%	65%		
GN Store Nord							
Omsætning	2.035	1.806	3.920	3.485	7.340	6 - 7%	
Organisk vækst	4%	9%	4%	7%	9%		
Bruttomargin	61,6%	61,1%	61,5%	61,0%	61,8%	Omkring 1.480	
EBITA	311	302	602	555	1.260		
EBITA-margin	15,3%	16,7%	15,4%	15,9%	17,2%		
Resultat før skat rapporteret	105	264	357	500	1.116	Omkring 1.155	26 - 27%
Effektiv skatteprocent	26,7%	28,0%	26,6%	27,8%	28,9%		
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	18,2%	19,5%	18,2%	19,5%	18,5%		
Resultat pr. aktie (EPS)	0,51	1,17	1,69	2,21	4,89		
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	0,50	1,16	1,68	2,19	4,85		
Frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg	327	258	221	177	480		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akquisitioner og frasalg/EBITA)	105%	85%	37%	32%	38%		
Soliditetsgrad	51,5%	56,5%	51,5%	56,5%	55,4%		
Nettorentebærende gæld	2.201	1.544	2.201	1.544	1.631		
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	1,5	1,1	1,5	1,1	1,1		1,5 - 2,0 gange EBITDA
Udbytteprocent	-	-	-	-	19%		15 - 25%
Aktie tilbagekøb*	173	171	655	491	877		
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	156.246	162.434	156.246	162.434	159.592		
Gennemsnitligt antal udestående aktier fuldt udvandet (tusinder)	152.625	164.360	156.075	165.007	163.619		
Børskurs ultimo perioden	138	156	138	156	135		
Markedsværdi	21.562	25.340	21.562	25.340	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