

GN Store Nord A/S

Kvartals- rapport 3/2015

Resumé af den officielle kvartalsrapport på engelsk

CVR-nr. 24257843



Solid organisk omsætningsvækst og cash generering

- GN Store Nord rapporterede organisk vækst på 8% i tredje kvartal 2015 drevet af fortsat stærk vækst i GN ReSound og fremgang i GN Netcom, som forventet. Cash conversion udgjorde 55% med solid cash generering i begge divisioner
- I tredje kvartal 2015 voksede GN ReSound igen meget hurtigere end det globale høreapparatsmarked med 6% organisk vækst i GN ReSound og 7% organisk vækst i Hearing Instruments. Dette på trods af, at sammenligningsbasen var påvirket af regnskabssvindlen i Beltone-netværket fra 2012 - 2014. Væksten fortsætter med at være drevet af ReSound LINX²[™] – den fjerde generation af høreapparater med 2.4 GHz teknologi. EBITA steg med 6% i faste valutakurser i tredje kvartal 2015 og nåede DKK 237 millioner
- GN ReSound leverede solid cash conversion på 64% i tredje kvartal 2015. I løbet af de første ni måneder i 2015 er cash conversion 53% eller næsten en fordobling sammenlignet med samme periode i 2014
- I slutningen af tredje kvartal 2015 lancerede GN ReSound ReSound Enya[™] i prissegmentet "essential", hvilket gør GN ReSunds førende teknologier tilgængelige for endnu flere personer med høretab. Desuden annoncerede GN ReSound i oktober 2015 Smart Hearing Alliancen med Cochlear for at udvikle og markedsføre verdens smarteste bimodale høre løsninger
- GN Netcom opnåede igen tocifret organisk vækst i tredje kvartal 2015. Organisk vækst udgjorde 11% drevet af 23% organisk vækst i Unified Communication headset segmentet. Mobile-divisionen voksede 12% organisk med væsentlig vækst i Sports Audio segmentet. EBITA steg 12% i faste valutakurser til DKK 113 millioner
- Cash conversion i GN Netcom udgjorde 63% i tredje kvartal 2015, som blandt andet afspejler en positiv udvikling i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser
- GN Netcom annoncerede adskillige nye innovative produkter i tredje kvartal 2015. Den nye Jabra Speak 810[™] udvider porteføljen af højtalere til mellemstore mødelokaler, og den nye Jabra Sport Pace[™] Wireless fuldender sortimentet i Sports Audio
- Baseret på de fortsatte stærke finansielle resultater og GN's kapitalstrukturpolitik, igangsætter GN i dag et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 500 millioner. Programmet erstatter det program, som udløb 29. oktober 2015
- Undersøgelserne i forbindelse med regnskabssvindlen begået af den tidligere VP for finans i Beltone-netværket er nu afsluttet. Undersøgelserne bekræfter det, der blev kommunikeret i kvartalsrapporten for andet kvartal 2015, og de foretagne nedskrivninger i andet kvartal 2015 er dækkende

Finansielle resultater 3. kvartal 2015

DKK millioner	GN ReSound			GN Netcom			Gruppen i alt*					
	3. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	3. kv. 2015	3. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	3. kv. 2015	3. kv. 2014	Vækst i faste kurser	Effekt fra valutakurser	3. kv. 2015
Omsætning	1.108	+7%	+7%	1.260	627	+11%	+11%	766	1.735	+8%	+9%	2.026
Organisk vækst	8%			6%	7%			11%	8%			8%
Bruttoresultat	742	+4%	+4%	805	343	+13%	+2%	394	1.085	+7%	+4%	1.199
Buttomargin	67,0%	(1,5)%-p	(1,6)%-p	63,9%	54,7%	+1,1%-p	(4,4)%-p	51,4%	62,5%	(0,6)%-p	(2,7)%-p	59,2%
EBITA	226	+6%	(1)%	237	109	+12%	(8)%	113	228	+51%	(5)%	333
EBITA-margin	20,4%	(0,1)%-p	(1,5)%-p	18,8%	17,4%	+0,1%-p	(2,7)%-p	14,8%	13,1%	+5,2%-p	(1,9)%-p	16,4%
Frit cash flow ekskl. Akquisitioner og frasalg	90			152	153			71	145			182

*) Inkl. "Øvrige"

Opdaterede forventninger 2015

- Forventninger til organisk vækst og EBITA for året for GN ReSound fastholdes
- Forventninger til organisk vækst og EBITA for året for GN Netcom fastholdes med en organisk vækst sandsynligvis i den lave ende af intervallet på 3 - 5%
- På baggrund af den tyske højesterets beslutning opdateres EBITA for 2015 for "Øvrige" fra omkring DKK (60) millioner til omkring DKK (75) millioner. Dette afspejler, at GN er forpligtet til at betale juridiske omkostninger, inklusive en retsafgift, på ca. EUR 2 millioner
- GN Store Nords forventninger til organisk vækst for året fastholdes med en organisk vækst sandsynligvis i den lave ende af intervallet på 6 - 7%. På baggrund af de opdaterede forventninger for "Øvrige" er GN Store Nords forventning til EBITA justeret fra omkring DKK 1.480 millioner til omkring DKK 1.465 millioner
- Forventningerne til Financial Items, Amortization, etc. ændres fra DKK (325) millioner til DKK (350) millioner. Stigningen afspejler primært valutakursreguleringer af visse balanceposter

Oversigt 2015 forventninger (opdateret)

DKK millioner	Organisk omsætningsvækst		EBITA		Resultat før skat		Effektiv skatteprocent
	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere	Opdateret	Tidligere	
GN ReSound	Omkring 8%	Omkring 8%	Omkring 1.000	Omkring 1.000			Uændret
GN Netcom	I den lave ende af 3 - 5%	3 - 5%	Omkring 540	Omkring 540			
Øvrige			Omkring (75)	Omkring (60)			
GN Store Nord	I den lave ende af 6 - 7%	6 - 7%	Omkring 1.465	Omkring 1.480	Omkring 1.115	Omkring 1.155	Omkring 27%

Finansielle resultater

DKK millioner	3. kv. 2015 (urev.)	3. kv. 2014 (urev.)	YTD 2015 (unaud.)	YTD 2014 (unaud.)	Total 2014 (rev.)	2015 Forventninger	2016 Målsætning (Fra årsrapporten 2014)
GN ReSound							
Omsætning	1.260	1.108	3.722	3.243	4.469	Omkring 8%	>3%-p over markedsvæksten (årligt gennemsnit 2014 - 2016)
- Hearing Instruments	1.109	966	3.259	2.830	3.892		
- Otometrics	151	142	463	413	577		
Organisk vækst	6%	8%	8%	8%	8%	Omkring 1.000	> 21,5%
- Hearing Instruments	7%	9%	8%	9%	8%		
- Otometrics	0%	2%	2%	0%	6%		
Bruttomargin	63,9%	67,0%	65,3%	66,8%	67,1%	Omkring 1.000	> 18,6%
EBITA	237	226	655	606	897		
EBITA-margin	18,8%	20,4%	17,6%	18,7%	20,1%		
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	15,5%	16,1%	15,5%	16,1%	15,9%		
Frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg	152	90	344	174	287		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg/EBITA)	64%	39%	53%	29%	32%		
GN Netcom							
Omsætning	766	627	2.224	1.977	2.871	I den lave ende af 3 - 5%	> 10%
- CC&O	499	413	1.503	1.304	1.854		
- Mobile	267	214	721	673	1.017		
Organisk vækst	11%	7%	2%	7%	11%	Omkring 540	16,5 - 17,0%
- CC&O	11%	9%	5%	16%	18%		
- Mobile	12%	3%	(6)%	(7)%	(1)%		
Bruttomargin	51,4%	54,7%	53,0%	53,0%	53,6%	Omkring 540	> 47%
EBITA	113	109	330	320	521		
EBITA-margin	14,8%	17,4%	14,8%	16,2%	18,1%		
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	52,0%	53,5%	52,0%	53,5%	56,5%		
Frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg	71	153	203	297	340		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg/EBITA)	63%	141%	62%	93%	65%		
GN Store Nord							
Omsætning	2.026	1.735	5.946	5.220	7.340	I den lave ende af 6 - 7%	26 - 27%
Organisk vækst	8%	8%	5%	7%	9%		
Bruttomargin	59,2%	62,5%	60,7%	61,5%	61,8%		
EBITA	333	228	935	783	1.260	Omkring 1.465	1,5 - 2,0 gange EBITDA 15 - 25%
EBITA-margin	16,4%	13,1%	15,7%	15,0%	17,2%		
Resultat før skat rapporteret	269	179	626	679	1.116		
Effektiv skatteprocent	26,8%	34,1%	26,7%	29,5%	28,9%	Omkring 1.115	26 - 27%
ROIC (EBITA/Gennemsnitlig investeret kapital)	19,2%	17,9%	19,2%	17,9%	18,5%		
Resultat pr. aktie (EPS)	1,27	0,73	2,93	2,94	4,89		
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	1,26	0,72	2,91	2,92	4,85	Omkring 27%	26 - 27%
Frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg	182	145	403	322	480		
Cash conversion (frit cash flow ekskl. akkvisitioner og frasalg/EBITA)	55%	64%	43%	41%	38%		
Soliditetsgrad	51,1%	55,5%	51,1%	55,5%	55,4%		
Nettorentebærende gæld	2.256	1.628	2.256	1.628	1.631		
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	1,4	1,2	1,4	1,2	1,1		
Udbytteprocent	-	-	-	-	19%		
Aktietilbagekøb*	228	233	883	724	877		
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	154.454	160.755	154.454	160.755	159.592		
Gennemsnitligt antal udestående aktier fuldt udvandet (tusinder)	155.942	162.883	157.610	164.299	163.619		
Børskurs ultimo perioden	120	130	120	130	135		
Markedsværdi	18.534	20.898	18.534	20.898	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