



GN

Making Life Sound Better

Resumé - Årsrapport 2015

GN Store Nord A/S

Resumé af GN Store Nord's årsrapport 2015

HØJDEPUNKTER 2015

- Omsætningen steg til DKK 8,4 milliarder – en vækst på 14% i forhold til 2014. Den organiske vækst var 6%
- Overskuddet (EBITA) blev DKK 1.457 millioner, 16% højere end i 2014
- Stærkt fokus på kommercialisering af innovative produkter skabte de solide resultater i 2015, og giver selskabet en solid platform for vækst i 2016 og fremover
- Cash conversion steg 13 procentpoint til 51% på linje med industriens niveau
- GN udbetalte DKK 1,2 milliarder til aktionærene via aktietilbagekøb og udbytte – en stigning på 34% i forhold til 2014

SAMLET OM ET FÆLLES FORMÅL OG EN FÆLLES VISION

GN er det eneste selskab i verden, der under samme tag rummer stor ekspertise inden for både høreapparater og headsets.

Ved at bringe gruppens brands endnu tættere sammen, samt styrke videndeling og ekspertise inden for forskning, udvikling, salg og markedsføring, kan GN tilbyde endnu bedre intelligente audio-løsninger, hvor lyd bidrager til at forandre menneskers liv til det bedre. Denne unikke position giver GN en stærk plads i markedet, og virksomheden kan tilbyde forbrugerne stærke produkter fra appellerende brands.

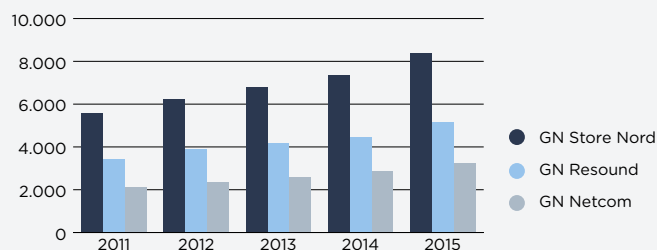
For bedre at understøtte dette har GN formuleret et nyt formål og en ny vision, som omfatter hele gruppen og alle dens brands. GN's formål er MAKE LIFE SOUND BETTER og virksomhedens vision er at være THE LEADER IN INTELLIGENT AUDIO SOLUTIONS, TRANSFORMING LIVES THROUGH THE POWER OF SOUND. Dette markerer et nyt kapitel, og det er første gang i virksomhedens 146-årige historie, at alle datterselskaber og aktiviteter således føres sammen om et fælles formål og en fælles vision.

GN's ledere og medarbejdere kan derfor, nu mere end nogensinde, tænke og agere som én virksomhed samlet om dette fælles formål og denne vision. Det vil yderligere styrke GN's position som den eneste virksomhed med intelligente audio-løsninger, på tværs af forbrugersegmentet samt de forretnings- og medico-orienterede segmenter, under ét tag.

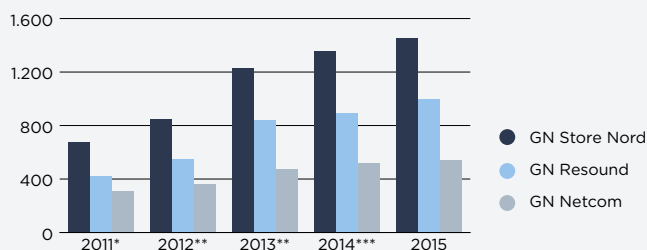
GN RESOUND

GN ReSound fortsatte i 2015 sin konsekvente gennemførelse af strategiplanen 2014-2016: INNOVATION & VÆKST og leverede lønsom vækst via virksomhedens to strategiske indsatsområder: kommercialisering og innovativ produktudvikling. Årets væsentligste produktlancering var fjerde generation af 2,4 GHz høreapparaterne – ReSound LiNX²™ og det tilsvarende Beltone Legend™. De nye produkter bidrog stærkt til omsætningsvæksten i 2015 og understregede GN ReSounds position som teknologileder i høreapparatusindustrien. En række øvrige vellykkede lanceringer var med til yderligere at styrke Smart Hearing produktfamilien, og GN ReSound har nu en

Omsætning (DKK millioner)



EBITA (DKK millioner)



* Eksklusive TPSA-betaling og engangsomkostninger under 'Øvrige' (nedskrivning på bygning og donationer)

** Eksklusive SMART-omstrukturingsomkostninger og tilbageførsel af en nedskrivning af et langfristet aktiv under 'Øvrige'

*** Eksklusive engangsomkostninger relateret til opkøbsmulighed

fuld palette af produkter baseret på 2,4 GHz teknologien, så alle typer høretab og alle priskategorier tilbydes.

I USA fortsatte væksten i den attraktive kanal, Veterans Affairs, der leverer høreapparater til hjemsendte soldater, hvor GN ReSound i december 2015 nåede en markedsandel på 20%. Ligeledes fortsatte selskabets fremgang hos den store detailkæde Costco.

Finansielle resultater

GN ReSound skabte i 2015 organisk vækst på 8%, hvilket var væsentligt over markedsvæksten. Omsætningen for året blev DKK 5.175 millioner, og det primære driftsresultat før amortiseringer (EBITA) beløb sig til DKK 995 millioner, en stigning på 11% i forhold til 2014. Det frie cash flow ekskl. opkøb og frasalg steg markant fra DKK 287 millioner i 2014 til DKK 592 millioner, svarende til en cash conversion på 59%.

GN NETCOM

I første halvdel af 2015 var Contact Centers & Offices (CC&O) markedet usædvanligt svagt, men vendte som forventet tilbage til normale markedsvilkår i andet halvår. Vækstudsigterne inden for Unified Communications (UC) er fortsat særdeles attraktive med betydelige investeringer i infrastruktur, bl.a. som følge af Microsofts skifte til Microsoft Skype for Business. GN Netcom styrkede i 2015 sin position som verdens førende UC-leverandør samt sin portefølje af UC-produkter, bl.a. med lanceringen af Jabra Speak™ 810, der supplerer de eksisterende Jabra Speak™ 410 og Jabra Speak™ 510 ved at være målrettet større mødelokaler. I august 2015 rundede Jabra Speak familien en million solgte enheder. I Mobile-segmentet lancerede GN Netcom et nyt high-end produkt i Sports Audio headset-familien, Jabra Sport Coach™ Wireless, verdens første trådløse headset optimeret til cross-training.

I løbet af 2015 styrkede GN Netcom sin kommercielle organisation, bl.a. via etablering af en global marketing organisation, der dækker både CC&O- og Mobile-divisionerne. Der blev investeret i digitale marketingaktiviteter, og markedsføringen i salgskanaler og hos partnere blev intensiveret.

Finansielle resultater

Den organiske vækst endte på 2% drevet af 6% organisk vækst i CC&O, herunder 16% vækst inden for UC-headsets og (5)% vækst i Mobile. Omsætningen for året blev DKK 3.229 millioner, og det primære driftsresultat før amortiseringer (EBITA) beløb sig til DKK 540 millioner, som forventet. Bruttomarginen steg til 55,5% fra 53,7% i 2014 i faste valutakurser som et resultat af et forbedret produktmiks og en stærkere vækst i CC&O, der er en mere profitabel forretning end Mobile. Det frie cash flow ekskl. opkøb og frasalg endte på DKK 271 millioner i 2015 sammenlignet med DKK 340 millioner i 2014. Faldet skyldes primært en stigning i arbejdskapitalen samt investeringer i produktudvikling.

FORVENTNINGER

GN har indledt 2016, som er det sidste år af strategien 2014 - 2016: INNOVATION & VÆKST, i god form og fortsætter med eksekvering af nøgleinitiativerne i strategien. Omsætningen og EBITA-marginen i 2016 forventes at være på et synligt højere niveau end ved indgangen af strategiperioden. For GN ReSound forventes en organisk omsætningsvækst på "omkring 6%" og et primært driftsresultat (EBITA) på "omkring DKK 1.200 millioner". For GN Netcom forventes den organiske omsætningsvækst at blive "7 - 10%", med "mere end 10%" for CC&O og "0 - 6%" for Mobile. Det primære driftsresultat (EBITA) ventes at blive "omkring DKK 590 millioner".

AKTIONÆRERNES AFKAST

For året 2015 lukkede GN's aktiekurs i DKK 125, hvilket svarer til et fald på 7% sammenlignet med 2014. Den samlede markedsværdi for GN's aktie var ved udgangen af 2015 DKK 19 milliarder, eksklusive egne aktier.

I 2015 tilbagebetalte GN omkring DKK 1,2 milliarder (en stigning på 34% i forhold til 2014) til aktionærerne via udbytte og tre aktietilbagekøbsprogrammer. Bestyrelsen foreslår på generalforsamlingen i 2016 at udbetale DKK 161 millioner i dividende svarende til DKK 0,99 per aktie. Det svarer til en stigning på 10% i forhold til sidste år.

Finansielle forventninger 2016

DKK millioner	Organisk omsætningsvækst	EBITA	Resultat før skat	Effektiv skattesats
GN ReSound	Omkring 6%	Omkring 1.200		
GN Netcom	7 - 10%	Omkring 590		
- CC&O	Mere end 10%			
- Mobile	0 - 6%			
Øvrige		Omkring (70)		
GN Store Nord	Omkring 7%	Omkring 1.720	Omkring 1.520	25 - 26%

Hoved- og nøgletal

DKK millioner	2011	2012	2013	2014	2015
GN ReSound					
Omsætning	3.450	3.896	4.179	4.469	5.175
- Hearing Instruments	3.060	3.423	3.636	3.892	4.526
- Otometrics	390	473	543	577	649
Organisk vækst	9%	6%	10%	8%	8%
- Hearing Instruments	9%	5%	10%	8%	9%
- Otometrics	5%	13%	10%	6%	2%
Bruttomargin*	60,8%	63,0%	65,5%	67,1%	65,8%
EBITA*	426	551	842	897	995
EBITA margin*	12,3%	14,1%	20,1%	20,1%	19,2%
EBITA rapporteret	426	321	738	897	995
ROIC (EBITA/Invested capital)	9,2%	6,6%	14,6%	15,9%	15,8%
Frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder	81	99	47	287	592
Cash conversion (frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder/EBITA)	19%	31 %	6%	32%	59%
GN Netcom					
Omsætning	2.106	2.355	2.612	2.871	3.229
- CC&O	1.400	1.530	1.591	1.854	2.148
- Mobile	706	825	1.021	1.017	1.081
Organisk vækst	9%	7%	18%	11%	2%
- CC&O	12%	5%	12%	18%	6%
- Mobile	3%	11%	27%	(1)%	(5)%
Bruttomargin	56,4%	54,2%	52,7%	53,6%	52,6%
EBITA	310	362	472	521	540
EBITA margin	14,7%	15,4%	18,1%	18,1%	16,7%
EBITA rapporteret	310	362	472	521	540
ROIC (EBITA/Investeret kapital)	48,8%	57,1%	64,7%	56,5%	46,9%
Frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder	358	236	178	340	271
Cash conversion (frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder/EBITA)	115%	65%	38%	65%	50%
GN Store Nord					
Omsætning	5.564	6.251	6.791	7.340	8.404
Organisk vækst	9%	6%	13%	9%	6%
Bruttomargin*	59,2%	59,7%	60,6%	61,8%	60,7%
EBITA*	1.284	846	1.284	1.260	1.457
EBITA margin*	23,1%	13,5%	18,9%	17,2%	17,3%
EBITA rapporteret	1.284	616	1.180	1.260	1.457
Resultat af primær drift rapporteret	1.247	528	1.118	1.195	1.220
Finansielle poster, netto	(28)	(69)	(91)	(84)	(133)
Resultat før skat rapporteret	1.225	461	1.023	1.116	1.092
Effektiv skatteprocent	29%	30%	28%	29%	26%
Årets resultat rapporteret	865	321	735	793	805
Samlede aktiver	11.181	8.199	8.963	10.229	11.176
Koncernens egenkapital	6.878	5.542	5.330	5.667	5.764
Moderselskabets egenkapital	4.653	5.680	4.914	3.933	2.684
ROIC (EBITA/Investeret kapital)	16,1%	8,7%	19,6%	18,5%	19,0%
Resultat pr. aktie (EPS)	4,31	1,80	4,40	4,89	5,16
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	4,27	1,78	4,35	4,85	5,14
Køb af materielle aktiver	(82)	(103)	(120)	(106)	(179)
Frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder	297	2.756	93	480	743
Cash conversion (frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder/EBITA)	23%	447%	8%	38%	51%
Soliditetsgrad	61,5%	67,6%	59,5%	55,4%	51,6%
Nettorentebærende gæld	1.269	230	1.113	1.631	2.212
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	0,9	0,3	0,9	1,1	1,4
Udbytteprocent	16%	17%	18%	19%	20%
Aktietilbagekøb**	641	1.614	787	877	1.162
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	192.974	170.486	164.740	159.592	152.254
Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet (tusinder)	202.604	180.613	168.891	163.619	156.734
Egne aktier, ultimo perioden (tusinder)	15.386	23.211	8.589	8.429	9.937
Børskurs ultimo perioden	48	82	133	135	125
Markedsværdi	9.634	13.980	21.910	21.513	19.032

* Eksklusive SMART-omkostninger

** Inklusive tilbagekøb som er en del af de aktiebaserede incitamentsprogrammer

CVR-nr. 24257843