

150 | 150 years of making
life sound better



Hear More, Do More, Be More

Resumé af GN Store Nords årsrapport 2018

2018-resultater: 13% organisk vækst og stigning i EBITA-margin

Højdepunkter 2018

GN-koncernen

- Omsætningen steg til DKK 10,6 milliarder. Den organiske vækst var på 13%, sammenlignet med 8% i 2017
- Det primære driftsresultat (EBITA) blev DKK 2,0 milliarder, 12% højere end i 2017
- Overskudsgraden (EBITA-margin) blev på 18,4%, sammenlignet med 18,2% i 2017
- Indtjening per aktie (EPS) steg 15% til DKK 9,25, sammenlignet med DKK 8,07 i 2017
- GN udbetalte DKK 1,2 milliarder til aktionærerne via aktietilbagekøb og udbytte i 2018

GN Store Nord øgede i 2018 omsætningen til DKK 10.607 millioner fra DKK 9.585 millioner i 2017. Den organiske omsætningsvækst var 13% mod 8% i 2017. Udviklingen i valutakurser bidrog med omkring (3)%, og M&A-aktiviteter bidrog med omkring 1%. Den solide vækst afspejler en stærk udvikling i både GN Hearing og GN Audio på baggrund af innovative produktporteføljer og stærk kommerciel eksekvering.

GNs primære driftsresultat (EBITA) i 2018 steg til DKK 1.956 millioner, hvilket var 12% højere end i 2017. GNs forbedrede indtjening afspejler den stærke udvikling i omsætningen og blev opnået trods betydelige investeringer i fremtidige vækstmuligheder på tværs af koncernen. Overskudsgraden (EBITA-margin) blev 18,4% mod 18,2% i 2017.

Dermed rundede GN vigtige finansielle milepæle i sit 150. leveår. GN blev stiftet og børsnoteret i København 1. juni 1869.

GN Hearing

- Organisk omsætningsvækst på 7% i 2018. Stærk momentum med 10% organisk omsætningsvækst i 4. kvartal 2018
- I august 2018 lanceredes ReSound LiNX Quattro, verdens første Premium Plus-høreapparat
- Det primære driftsresultat (EBITA) steg 4% sammenlignet med 2017, svarende til en overskudsgrad (EBITA-margin) på 20,5%

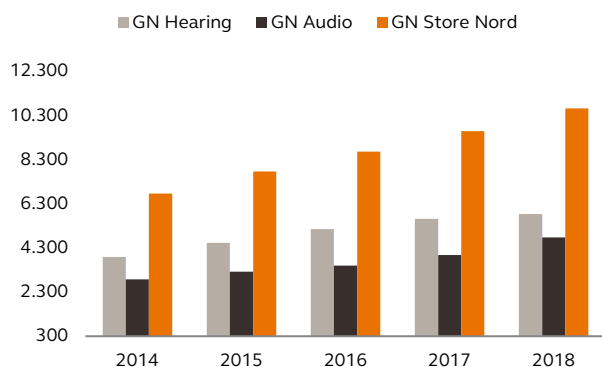
GN Hearing fortsatte i 2018, det andet år af strategien for 2017 – 2019, med at levere stærke resultater. Den organiske omsætningsvækst blev 7% mod de forventede ”mere end 6%”. Omsætningen udgjorde i alt DKK 5.833 millioner mod DKK 5.615 millioner i 2017. Det primære driftsresultat (EBITA) voksede med 4% til DKK 1.194 millioner. EBITA-marginen blev 20,5%, hvilket var på linie med forventningerne og resultatet året før.

GN Hearing fortsatte den globale udrulning af den komplette ReSound LiNX 3D-produktfamilie. Ydermere forstærkede GN Hearing sit førende produktsortiment med lanceringen af ReSound LiNX Quattro – verden første Premium Plus-høreapparat.

GN Hearing indgik i 2018 et nyt teknologisk partnerskab med Google, som betyder, at GN Hearing forventer at være først med denne teknologi til at tilbyde komplet streaming fra Android-enheder. Ligeledes udvidede GN Hearing sin partnerskabsaftale med Cochlear, den globale leder inden for implanterbare høreapparater. Aftalen sigter mod en tættere integration mellem Cochlear- og GN Hearing-teknologier.

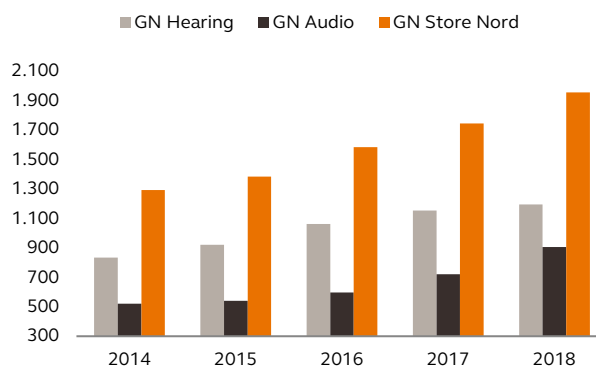
Omsætning

DKK millioner



EBITA

DKK millioner



Alle tre salgsregioner bidrog med stærk vækst i løbet af året. I Nordamerika fortsatte GN Hearing med at tage markedsandele i det uafhængige marked drevet af både ReSound LiNX 3D og ReSound LiNX Quattro. Desuden styrkede GN Hearing sin position som næststørste leverandør til US Veterans Affairs-hospitalerne i 2018, en vigtig kanal, der tegner sig for omkring 20% af det amerikanske marked.

I APAC og Emerging Markets fortsatte GN Hearing med at levere tocifret organisk omsætningsvækst med særlig stærk vækst i blandt andet Kina, hvor ReSound LiNX 3D blev lanceret i oktober 2018. I Europa fortsatte GN Hearing med at vinde markedsandele i flere vigtige markeder, herunder Frankrig og Spanien.

I december 2018 blev Jakob Gudbrand udnævnt som ny administrerende direktør for GN Hearing efter Anders Hede-gaard. Jakob Gudbrand har været chef for en division med en omsætning på DKK 16 milliarder and 6.500 medarbejdere i amerikanske Thermo Fisher Scientific. Jakob Gudbrand tiltrådte 18. februar 2019 og tilfører virksomheden betydelig international ledelseserfaring fra en højteknologisk vækst- og innovationsdrevet virksomhed.

GN Audio

- Organisk omsætningsvækst på 21% i 2018
- Det primære driftsresultat (EBITA) steg 26% til DKK 905 millioner svarende til en overskudsgrad på 19,0% mod 18,2% i 2017
- Lancering af Jabra Engage headset-serien styrkede GN Audios lederskab på det attraktive professionelle marked
- Lancering af vigtige tilføjelser til Jabra Elite-familien medvirkede til stærk organisk vækst på forbrugermarkedet

GN Audio fortsatte med at levere meget stærke resultater i det andet år af strategien med stærk vækst i både omsætning og driftsresultat. Den organiske omsætningsvækst på 21% var en anelse over de opdaterede forventninger, som lød på 16-19%. Omsætningen for året blev DKK 4.774 millioner sammenlignet med DKK 3.970 millioner i 2017. Det primære driftsresultat (EBITA) beløb sig til DKK 905 millioner, hvilket svarer til en stigning på 26%. Overskudsgraden (EBITA-margin) nåede 19,0% sammenlignet med 18,2% i 2017. Dermed overgik GN Audio også på dette punkt forventningerne, der oprindeligt lød på "mere end 18 procent".

Udviklingen er et resultat af en førende produktportefølje og suveræn eksekvering i markederne. Den positive udvikling i det professionelle marked (CC&O) betød, at GN Audio opnåede en meget betydelig vækst i alle regioner. Dette var især drevet af udviklingen i Unified Communications (UC), hvor GN Audio har taget betydelige markedsandele. GN Audios løbende repositionering af forretningen målrettet forbrugersegmentet resulterede i stærk organisk omsætningsvækst drevet blandt andet af den meget vellykkede Jabra Elite-produktfamilie, som fortsat er genstand for fremragende anmeldelser og feedback.

GN Audio har i løbet af året fortsat investeret i at fastholde de attraktive vækstrater. Investeringerne har været bredt fundet og dækker både konkrete produkter, salg, marketing og specifikke mindre opkøb, inklusive audEERING i Tyskland og Innova i Indien.

GN Audio forventer, at markedet for UC-løsninger vil fortsætte med at vokse i de kommende år. Udviklingen går fra fortrinsvis at omfatte store virksomheder til også at omfatte mindre og mellemstore virksomheder. I de senere år har GN Audio haft betydelig succes med leverancer af intelligente audioløsninger til større virksomheder, der implementerer UC-løsninger.

Forventninger

GNs finansielle mål for 2019 - det tredje år af strategien - lægger op til fornyet stærk profitabel vækst. GN Hearing forventes at levere organisk vækst i omsætningen på omkring 7%. For GN Audio er forventningen mere end 12% organisk vækst. GN Hearings overskudsgrad (EBITA-margin) forventes at lande på mere end 20%, mens forventningen for GN Audio er mere end 19%. GN Store Nords effektive skatteprocent forventes at blive omkring 23%.

Aktionærafkast

GNs aktiekurs lukkede året 2018 i kurs DKK 243 - en stigning på 21% i forhold til 2017. I 2018 tilbagebetalte GN omkring DKK 1,2 milliarder til aktionærene via udbytte og aktietilbagekøb. Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2019 foreslå at udbetale udbytte svarende til DKK 1,35 per aktie mod DKK 1,25 per aktie året før.

Finansielle forventninger 2019

	Organisk omsætningsvækst	EBITA	Effektiv skatteprocent
GN Hearing	~ 7%	> 20%	
GN Audio	> 12%	> 19%	
Øvrige (DKK millioner)		~ (150)	
GN Store Nord			~23%

Hoved- og nøgletal

DKK millioner	2014	2015	2016	2017	2018
GN Hearing					
Omsætning	3.892	4.526	5.156	5.615	5.833
Omsætningsvækst	7%	16%	14%	9%	4%
Organisk vækst	8%	9%	6%	6%	7%
Bruttomargin*	68,8%	67,4%	69,0%	69,4%	69,2%
EBITA*	833	921	1.062	1.153	1.194
EBITA-margin*	21,4%	20,3%	20,6%	20,5%	20,5%
ROIC (EBITA/Investeret kapital)	16%	16%	17%	18%	19%
Frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder	368	456	704	866	574
Cash conversion (frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder/EBITA)	44%	50%	66%	75%	48%
GN Audio					
Omsætning	2.871	3.229	3.495	3.970	4.774
Omsætningsvækst	10%	12%	8%	14%	20%
Organisk vækst	11%	2%	7%	10%	21%
Bruttomargin	53,6%	52,6%	52,7%	53,2%	53,2%
EBITA*	521	540	597	721	905
EBITA-margin*	18,1%	16,7%	17,1%	18,2%	19,0%
ROIC (EBITA/Investeret kapital)	57%	47%	41%	46%	59%
Frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder	340	271	523	481	798
Cash conversion (frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder/EBITA)	65%	50%	88%	67%	88%
GN Store Nord					
Omsætning	6.763	7.755	8.651	9.585	10.607
Omsætningsvækst	8%	15%	12%	11%	11%
Organisk vækst	9%	6%	6%	8%	13%
Bruttomargin*	62,4%	61,2%	62,4%	62,7%	62,0%
EBITA*	1.196	1.383	1.583	1.744	1.956
EBITA margin*	17,7%	17,8%	18,3%	18,2%	18,4%
Resultat af primær drift rapporteret	1.132	1.149	1.445	1.558	1.796
Finansielle poster, netto	(80)	(138)	(52)	(60)	(203)
Resultat før skat rapporteret	1.057	1.016	1.395	1.504	1.606
Effektiv skatteprocent	29%	26%	22%	25%	22%
Årets resultat rapporteret	749	747	1.086	1.122	1.247
Samlede aktiver	10.229	11.176	12.835	11.737	13.017
Koncernens egenkapital	5.667	5.764	5.620	4.783	5.096
ROIC (EBITA/Investeret kapital)	19%	20%	20%	21%	24%
Resultat pr. aktie (EPS)	4,61	4,79	7,34	8,07	9,25
Resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS udvandet)	4,57	4,77	7,32	8,02	9,13
Køb af materielle aktiver	(95)	(171)	(106)	(103)	(160)
Frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder	561	607	1.179	1.134	1.110
Cash conversion (frit cash flow ekskl. køb og salg af virksomheder/EBITA)	47%	44%	74%	65%	57%
Soliditetsgrad	55,4%	51,6%	43,8%	40,8%	39,1%
Nettorentebærende gæld	1.631	2.212	3.377	3.035	3.234
Nettorentebærende gæld (periode ultimo)/EBITDA	1,1	1,4	1,9	1,6	1,5
Udbytteprocent	19%	20%	16%	16%	16%
Aktietilbagekøb**	877	1.162	1.272	1.372	1.061
Udestående aktier, ultimo perioden (tusinder)	159.592	152.254	143.471	136.443	132.576
Gennemsnitligt antal udestående aktier (tusinder)	162.238	156.013	147.967	138.980	134.114
Gennemsnitligt antal udestående aktier, fuldt udvandet (tusinder)	163.619	156.734	148.361	139.968	135.864
Egne aktier, ultimo perioden (tusinder)	8.429	9.937	11.317	9.241	13.108
Børskurs ultimo perioden	135	125	146	201	243
Markedsværdi	21.513	19.032	20.990	27.357	32.256

*EBITA: Eksklusive gevinst (tab) ved afhændelse af aktiviteter og afskrivninger på erhvervede immaterielle aktiver, inklusive afskrivninger på udviklingsprojekter og internt udviklet software

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

Note: 2014 - 2017 er ikke justeret for ændringer relateret til IFRS 9 og IFRS 15