

## Generalforsamling i GN den 12. marts 2025

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen og gennemgangen af årsregnskabet.

2024 blev et rigtig godt år med hensyn til indtjeningen målt på EBITA, der voksede med 79% til 2,15 mia. DKK. Forbedringen skyldes en væsentlig højere brutto indtjening, synergier i forbindelse med den nye selskabsstruktur samt færre ekstraordinære omkostninger.

Til gengæld faldt den rapporterede omsætning 1%, dels grundet frasalg og lukning af "Consumer" forretningen, men også fordi væksten i Enterprise skuffede med et fald på 3%.

Faldet i omsætningen i Enterprise skyldes svære markedsforhold, specielt indenfor speakerphone kategorien, mens videoforretningen voksede med mere end 10%, men fra en lav basis.

Men faktisk var der også dele af GN, hvor omsætningsvæksten var høj i 2024. Hearing divisionen kom ud af året med en organisk toplinevækst på hele 10% og det ovenpå at have vokset 13% i 2023. Også Gaming havde en pæn organisk vækst i 24, der var på 7%.

Men aktiemarkedets hårde konklusion for 2024 blev, forårsaget af kombinationen af skuffende toplinevækst og en lukning af "Consumer" forretningen, der var en pludselig ændring af strategien, en voldsom kursreaktion således at kursen på GN-aktien faldt fra over 200 i juni måned til under 140 i oktober måned.

Der blev således skabt stor usikkerhed om selskabets strategi og turnaround og denne usikkerhed er stadig fremherskende.

Mit spørgsmål er derfor, hvad er de største usikkerheder og risici de kommende år, der kan ødelægge GN's målsætning om at nå en gennemsnitlig årlig organisk omsætningsvækst på 5-8% og en EBITA-margin på 16-17% i 2028?

Hvis de langsigtede mål opnås, er der et stort potentiale i aktien og lyspunkterne hvad angår toplinjen i 2024 sammenholdt med gældsnedbringelsen de sidste år giver en vis optimisme.

Som mange andre selskaber, så har GN Store Nord i år lavet sin første CSRD-rapportering. Det har været et stort arbejde, som helt sikkert har trukket veksler på jeres organisation. Forhåbentlig har det også givet noget værdi, så det ikke bare har været en ren complianceøvelse.

Nu kan vi så konstatere, at EU har kastet hele det nye rapporteringsregime op i luften, så der igen er usikkerhed om selskabers fremtidige ESG-rapportering.

Fra ATP er budskabet om ESG-rapportering helt generelt og gælder uanset om rapporteringen bliver efter den nuværende CSRD eller en ny revideret form:

Kig på jeres kerneforretning og fokuser på det væsentlige for netop jeres selskab.

Til sidst vil jeg sige tak til alle i GN for resultaterne i 2024 og ønske selskabets ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne det kommende år.

Tak for ordet



Claus Berner Møller  
Underdirektør  
Danske Aktier

*Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.*

---

*ATP Koncernen er Danmarks største pensionsselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med en pensionsformue på 733 mia. kr. (pr. 30.6.2022) er ATP samtidig et af Europas største pensionsselskaber. Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension, som er en kollektiv ordning med 5,5 mio. medlemmer. Målet er at levere gode, stabile pensioner i form af en livsvarig garanti, som vi tilstræber, skal følge inflationen. Det sker gennem investeringer i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur – investeringer, der bidrager til vækst og arbejdspladser. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.*