

Selskabsmeddelelse nr. 2024-12

Halvårsrapport 2024

14. august 2024

Organisk vækst på 3 % i H1 under forventningerne pga. Hearing Aids og Diagnostics

EBIT før særlige poster på DKK 2.068 mio. og meget solide pengestrømme med CFFO på DKK 1.491 mio.

Forventninger til 2024 fastholdes (opdateret den 16. juli 2024): Organisk vækst på 2-4 % og EBIT før særlige poster på DKK 4.300-4.600 mio.

Igangsættelse af restruktureringsplan for at opnå lønsomhed i EPOS og indsatsen for at sælge forretningen fortsætter

“Samlet set fortsatte Demant-koncernen med at øge omsætningen i første halvår med en vækst på 5 % i lokal valuta og godt momentum i vores Hearing Care-forretning. Væksten i både Diagnostics- og Hearing Aids-forretningsområderne har været langsommere end forventet, da Hearing Aids har været påvirket af vores valgte brand-strategi i USA. På trods af midlertidigt lavere vækst er vi fortsat dedikerede til vores målsætning om at sikre stærk vækst og lønsomhed ved hjælp af vores markedsledende innovation og høresundhedsydelser med henblik på at forbedre livet for så mange mennesker med høretab som muligt i år og fremover,” siger Søren Nielsen, koncernchef & administrerende direktør for Demant.

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q2 2024	Q2 2023	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	3.123	3.040	3 %	1 %	4 %	-2 %	3 %
Hearing Aids, intern omsætning	-609	-530	12 %	3 %	14 %	0 %	15 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	2.514	2.510	1 %	1 %	2 %	-2 %	0 %
Hearing Care	2.516	2.290	5 %	4 %	9 %	0 %	10 %
Diagnostics	634	632	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Koncern	5.664	5.432	3 %	2 %	5 %	-1 %	4 %

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H1 2024	H1 2023	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	6.230	6.088	3 %	1 %	4 %	-1 %	2 %
Hearing Aids, intern omsætning	-1.208	-1.100	6 %	3 %	10 %	0 %	10 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	5.022	4.988	2 %	0 %	2 %	-2 %	1 %
Hearing Care	4.834	4.508	3 %	4 %	7 %	0 %	7 %
Diagnostics	1.231	1.198	3 %	0 %	3 %	0 %	3 %
Koncern	11.087	10.694	3 %	2 %	5 %	-1 %	4 %

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående tekst H1 2024.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 3 % (Q2: 3 %), som var relativt ligeligt fordelt på tværs af forretningsområder. Den akkvisitive vækst lå på 2 % (Q2: 2 %) og væksten i valutakurseffekter på -1 % (Q2: -1 %). Den rapporterede omsætningsvækst var 4 % (Q2: 4 %).
 - **Hearing Aids** genererede organisk vækst i omsætningen fra eksterne kunder på 2 %, hvilket er under forventningerne, selvom man tager højde for de meget høje sammenligningstal. Efter en organisk vækst på 4 % i Q1 faldt væksten til 1 % i Q2, hvilket primært skyldes et betydeligt tab af markedsandel inden for forsikringsdækket behandling (*managed care*) i USA, som ikke er blevet opvejet af yderligere salg til de uafhængige forhandlere i USA, samt generel skarp konkurrence i mere prisfokuserede kanaler og segmenter. Når vi ser på vores samlede høreapparatsalg, har denne ugunstige udvikling resulteret i en vækst i styksalget på -6 %, som dog er blevet mere end opvejet af en positiv udvikling i den gennemsnitlige salgspris (ASP) på 11 % som følge af positive produkt- og kanalmixændringer. Udviklingen i ASP'en blev også understøttet af, at vi lancerede nye premium-høreapparater i H1, herunder vores nye flagskibsprodukt, Oticon Intent, som de uafhængige forhandlere – som forventet – har taget godt imod.

- Som forventet oplevede **Hearing Care** en forbedring af resultatet i Q2, hvilket resulterede i 5 % organisk vækst, og på trods af den langsomme start på året med flad organisk vækst i Q1 nåede den organiske vækst op på 3 % i H1. Denne forbedring blev understøttet af stærk vækst på mange af vores mellemstore markeder og af et positivt momentum i Frankrig, og forbedringen blev opnået på trods af en negativ udvikling på det kinesiske marked, som fortsatte med at hæmme den organiske vækst. Væksten i lokal valuta var i H1 drevet ligeligt af stykvækst og en positiv udvikling i ASP'en. Opkøb fortsatte med at bidrage til væksten med bidrag fra primært Tyskland og Belgien.
- **Diagnostics** leverede organisk vækst på 3 % (Q2: 0 %) på trods af et afdæmpet marked for diagnostisk udstyr og modvind fra de igangværende Made in China-initiativer. Vi så en opbremsning i den organiske vækst fra 7 % i Q1 til 0 % i Q2, hvilket primært skyldes den modvind, som markedet oplever på nuværende tidspunkt, samt vores balanceprodukter, som oplever negativ vækst.
- Koncernens **bruttomargin** var 76,8 %, hvilket er bedre end forventet og en stigning på 1,8 procentpoint i forhold til H1 2023. Denne stigning i bruttomarginen er drevet af vores fortsatte fokus på at forbedre vores produktmiks med henblik på at hæve ASP'en i Hearing Aids og af en betydelig forbedring af bruttomarginen i Diagnostics. Udviklingen i bruttomarginen var desuden positivt påvirket af ændringer i forretningssammensætningen, ligesom valutakurseffekter havde en moderat positiv effekt på bruttomarginen i H1.
- **OPEX** voksede organisk med 7 %, men fra Q1 til Q2 faldt vores organiske OPEX vækst sekventielt. Opkøb bidrog med yderligere 3 % i relation til OPEX, mens vi kun så en begrænset effekt af ændringer i valutakurser. Vækstraten i OPEX afspejler øgede udgifter til vores fortsatte investeringer i F&U og distribution i H2 2023. Efter at have annualiseret de øgede omkostninger fra H2 2023, og fordi vi har leveret lavere end forventet omsætning i H1, har vi igangsat nogle omkostningsbesparende tiltag på tværs af koncernen for at opnå en bedre balance mellem omsætnings- og OPEX-vækst i H2.
- **EBIT før særlige poster** udgjorde DKK 2.068 mio. svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 18,7 %. Marginen faldt med 1,5 procentpoint i forhold til H1 2023 som følge af lavere driftsmæssig gearing efter en lavere end forventet omsætningsvækst og også som følge af stærke sammenligningstal. I H1 beløb **særlige poster** sig til DKK 124 mio., hvilket resulterede i et **rapporteret EBIT** på DKK 2.192 mio.
- Trods lavere lønsomhed leverede koncernen meget solide **pengestrømme** med CFFO på DKK 1.491 mio. og FCF på DKK 1.157 mio. Pengestrømme var lavere end sidste år, hvilket primært skyldes større skattebetalinger og større finansielle nettoomkostninger. Virksomhedsopkøb beløb sig til DKK 763 mio., hvilket er på niveau med vores forventninger.
- Koncernen havde pr. 30. juni tilbagekøbt aktier for DKK 1.137 mio. Godt hjulpet på vej af meget solide pengestrømme og på trods af et fortsat højt niveau af virksomhedsopkøb var koncernens **gearing-multipel** 2,3 ved udgangen af juni 2024.
- Tab efter skat fra **ophørte aktiviteter**, som omfatter Communications og Hearing Implants, blev DKK 154 mio., hvilket er mere negativt end forventet. Dette skyldes hovedsageligt driftstab i Communications og i vores forretning for cochlear-implantater (CI), hvor der i sidstnævnte også var nogle engangsomkostninger relateret til frasalget af CI-forretningen til Cochlear i maj 2024. Driftsaktiviteterne i vores forretning for benforankrede høresystemer (BAHS) var positive i H1, og forretningen vil forblive en del af Demant indtil videre, mens evalueringen af vores strategiske muligheder pågår.
- Koncernen så en lille forbedring i **kønsdiversiteten**, hvor andelen af kvinder i topledelsen steg til 30 % i H1 2024, hvilket er en forbedring på 1 procentpoint i forhold til helåret 2023. Vi har dermed nået vores mål på 30 % kvinder i topledelsen lidt tidligere end i 2025, som er det år, vi havde sat som endemål.
- De samlede scope 1 og 2 **CO2e-emissioner** udgjorde 16.219 ton (markedsbaserede emissioner), hvilket er en stigning på 3 % i forhold til H1 2023. Stigningen kan primært tilskrives opkøb i vores Hearing Care-forretning.
- Vi har konkluderet på vores **evaluering af strategiske muligheder for forretningsområdet Communications**. På trods af at EPOS-forretningen er godt eksponeret i markedet med markedsledende teknologi, en robust *go-to-market*-strategi og et godt brand, så har det faktum, at forretningen p.t. er tabsgivende, været en barriere for at indgå aftaler med potentielle købere. Vi har derfor besluttet at igangsætte en omfattende restruktureringsplan af EPOS-forretningen, hvilket indebærer en intention om at strømline organisationen og at etablere en mere fokuseret forretning. Når restruktureringen er gennemført, planlægger vi at fortsætte med frasalget af EPOS.

Forventninger til 2024

Vores forventninger til 2024, som opsummeres i nedenstående tabel, er opdateret for at afspejle vores øgede forventninger til aktietilbagekøb:

Parameter	Forventninger til 2024
Organisk vækst	2-4 %
EBIT før særlige poster	DKK 4.300-4.600 mio.
Aktietilbagekøb	Ca. DKK 2.300 mio. (tidligere mere end DKK 2.000 mio.)

Forventningerne er baseret på en række nøgleantagelser som beskrevet nedenfor (ændringer markeret med fed skrift):

- Vi forventer, at stykvækstraten på det globale høreapparatmarked i 2024 vil være på niveau med den strukturelle vækstrate på 4-6 %, og at høreapparatmarkedet vil se flad udvikling i ASP'en for året.
- Vi forventer, at de beløb, der anvendes til mindre virksomhedsopkøb i 2024, vil være større end normalt som følge af dels allerede gennemførte opkøb i 2024, og dels fortsat attraktive opkøbsmuligheder.
- I Hearing Aids antages det, at tabet af markedsandel i *managed care* samt vores manglende evne til at kompensere fuldt ud herfor gennem yderligere salg til de uafhængige forhandlere i USA vil fortsætte på det nuværende niveau i resten af 2024.
- For at opnå en bedre balance mellem omsætnings- og OPEX-væksten har vi gennemført nogle omkostningsbesparende tiltag på tværs af koncernen. Hvis vi medregner effekten af disse tiltag, forventer vi sammenlignet med samme periode sidste år at levere lav til midt encifret organisk vækst i OPEX i H2.
- **Vi forventer et tab efter skat i Communications på DKK 500 mio. (tidligere tab efter skat på DKK 100-150 mio.). Dette kommer efter et større driftsunderskud end forventet i H1 samt engangsomkostninger på DKK 400 mio. i forbindelse med den påtænkte restrukturering af EPOS.**
- **Efter frasalget af vores CI-forretning i maj 2024 vil vores BAHS-forretning forblive en del af koncernen indtil videre, mens der pågår en evaluering af vores strategiske muligheder. For helåret 2024 forventer vi et tab efter skat i Hearing Implants på DKK 50 mio. (tidligere omkring DKK 0 mio.) som følge af lidt højere driftstab i CI-forretningen i H1 samt nogle engangsomkostninger relateret til afhændelsen af vores CI-forretning til Cochlear.**

Yderligere antagelser omkring den finansielle modellering for 2024, som er opdateret pr. 14. august 2024:

Parameter	Antagelser vedrørende 2024
Akkvisitiv vækst	2 % baseret på omsætning fra akquisitioner gennemført pr. 13. august 2024
Valutakursvækst	-1 % baseret på valutakurser pr. 13. august 2024 og inkl. effekten af valutakurssikring
Effektiv skattesats	Ca. 24 %
Tab efter skat vedrørende ophørende aktiviteter	DKK 550 mio. (tidligere DKK 100-150 mio.), hvoraf omkring DKK 500 mio. relaterer sig til Communications og DKK 50 mio. til Hearing Implants
Særlige poster	Positive med ca. DKK 125 mio.

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 15. august 2024 kl. 14.00 CEST. Telekonferencen vil blive vist via webcast på vores hjemmeside www.demant.com. Hvis man ønsker at deltage i telekonferencen for at stille spørgsmål, bedes man forhåndsregistrere sig [her](#) for at modtage opkaldsdetaljer og adgangskode. Præsentationen, der vises på telekonferencen, vil blive uploadet på vores hjemmeside, kort før konferencen starter.

Yderligere information:

Søren Nielsen, koncernchef & adm. direktør
Telefon +45 3917 7300
www.demant.com

Øvrige kontaktpersoner:

René Schneider, CFO
Peter Pudselykke, Head of Investor Relations
Henrik Axel Lyng Buchter, Manager of External Communication