

Selskabsmeddelelse nr 2021-02

Årsrapport 2020

9. februar 2021

14 % vækst i lokal valuta (2 % organisk) i H2 efter stærk bedring af markedet for høresundhedsløsninger
Stærkt EBIT på DKK 1.506 mio. i H2 drevet af bedring af markedet samt stram omkostningsstyring
Meget stærke pengestrømme i H2 med CFFO på DKK 1,892 mio. (+72 %) og FCF på DKK 1,534 mio. (+141 %)
Forventninger til helåret 2021 for koncernen: Organisk vækst på 23-27% og EBIT på DKK 2.850-3.150 mio.
Stadig usikkerhed om timing af normalisering og frigivelse af ophobet efterspørgsel

I denne årsrapport for 2020 har vi foretaget adskillige ændringer i vores rapporteringsstruktur for yderligere at øge transparensen af den værdi, der skabes i vores forskellige forretningsområder. Ændringerne omfatter blandt andet fremlæggelse af særskilte resultatopgørelser for to forretningssegmenter:

Hearing Healthcare: Omfatter de fire forretningsområder Hearing Aids (tidligere engrossalg af høreapparater), Hearing Care (tidligere detailsalg af høreapparater), Hearing Implants og Diagnostics.

Communications: Omfatter udelukkende vores forretning for headsets, der markedsføres under EPOS-brandet.

Ud over at rapportere særskilte vækstrater rapporterer vi nu også særskilt omsætning for vores forretningsområder Hearing Aids og Hearing Care. Vi rapporterer imidlertid ikke længere særskilte vækstrater for cochlear-implantater (CI) og benforankrede høreapparater (BAHS), men kun én vækstrate for Hearing Implants som en samlet enhed for at forenkle vores rapportering på tværs af forretningsområder.

Vækst	Koncern			Hearing Healthcare			Communications*		
	H1 2020	H2 2020	FY 2020	H1 2020	H2 2020	FY 2020	H1 2020	H2 2020	FY 2020
Organisk	-27 %	2 %	-13 %	-27 %	2 %	-13 %			
Akkvisitioner	9 %	12 %	11 %	2 %	2 %	2 %			
Lokal valuta	-18 %	14 %	-2 %	-25 %	4 %	-11 %			
Valutakurser	0 %	-3 %	-1 %	0 %	-3 %	-1 %			
Total	-17 %	11 %	-3 %	-25 %	0 %	-12 %			

*Vækstrater for Communications er ikke tilgængelige, da der ikke er en direkte sammenlignelig base (EPOS var ikke konsolideret i 2019).

- Efter den voldsomme effekt af coronavirus i H1 realiserede **koncernen** en betydeligt øget omsætning i H2, selvom den stadig lå under det normale niveau. I tråd med de senest udmeldte forventninger til en omsætningsvækst på 12-14 % var væksten i H2 14 % i lokal valuta med organisk vækst på 2 % og akkvisitiv vækst på 12 %. Sidstnævnte indeholder 10 procentpoint, som kan henføres til konsolideringen af EPOS. Valutakurser havde en effekt på -3 %, hvilket inkluderer valutakurssikring. For helåret 2020 faldt omsætningen med 3 % drevet af organisk vækst på -13 %, akkvisitiv vækst på 11 % og valutakurseffekter på -1 %.
- Som tidligere udmeldt var omsætningen i sammenligningsperioden (H2 2019) negativt påvirket af skønsmæssigt DKK 575 mio. som følge af it-hændelsen, der fandt sted den 3. september 2019. Justeret herfor var den underliggende vækst -5 % og -16 % for henholdsvis H2 og helåret 2020.

Omsætning og vækstrater	Omsætning (DKK mio.)			Organisk vækst			Underliggende organisk vækst*		
	H1 2020	H2 2020	FY 2020	H1 2020	H2 2020	FY 2020	H1 2020	H2 2020	FY 2020
Hearing Aids	2.937	3.886	6.823	-25 %	1 %	-12 %	-25 %	-8 %	-16 %
Heraf salg til Hearing Care	-465	-657	-1.122	-27 %	5 %	-11 %	-27 %	-4 %	-15 %
Hearing Care	2.154	3.310	5.464	-35 %	4 %	-16 %	-35 %	-4 %	-19 %
Hearing Implants	246	277	523	-18 %	-9 %	-13 %	-18 %	-9 %	-13 %
Diagnostics	660	815	1.475	-3 %	4 %	1 %	-3 %	4 %	1 %
Hearing Healthcare	5.532	7.631	13.163	-27 %	2 %	-13 %	-27 %	-5 %	-16 %
Communications**	546	760	1.306						
Koncern	6.078	8.391	14.469						

*Organisk vækst justeret for den skønnede effekt af it-hændelsen i H2 2019.

**Vækstrater for Communications er ikke tilgængelige, da der ikke er en direkte sammenlignelig base (EPOS var ikke konsolideret i 2019).

- Efter at have været underlagt nogle meget udfordrende markedsvilkår i det meste af H1 oplevede vores **Hearing Healthcare**-forretningssegment betydelig bedring i H2, særligt i de første måneder af perioden, hvor forretningsområderne Hearing Aids og Hearing Care nød godt af frigivelsen af en vis grad af ophobet efterspørgsel i Europa. I begyndelsen af Q4 så vi stigende smittetal samt indførelse af nye restriktioner i de fleste regioner, hvilket resulterede i en opbremsning i bedringen på markedet, selvom høreklinikker forblev åbne og demonstrerede en vis grad af modstandsdygtighed. Til allersidst i 2020 blev restriktionerne igen strammet i de fleste markeder, og omsætningen forblev under det normale niveau, særligt i Storbritannien og i mindre grad i USA. Med start i december introducerede alle vores fire høreapparat-brands nye flagskibsprodukter, og kommercielt har vi således taget hul på 2021 i en fremragende position.
- I **Communications** oplevede vores EPOS-brand i 2020 meget stor efterspørgsel efter deres virtuelle samarbejdsværktøjer som følge af stigningen i hjemmearbejde. Efter en langsom start på året steg omsætningen betydeligt fra midten af marts og øgedes yderligere i H2, hvor efterspørgslen stadig var stor, og produktionskapaciteten blev øget. I 2021 har vi indtil videre fortsat set stor efterspørgsel og høj tocifret organisk vækst, og antallet af restordre er stadig over det normale niveau.
- I H2 var **bruttomarginen** 72,5 %, hvilket er et fald på 1,5 procentpoint i forhold til H2 2019. Konsolideringen af EPOS udvandede koncernens bruttomargin med 2,0 procentpoint, men for vores Hearing Healthcare-segment steg bruttomarginen en smule som følge af mikseffekter.
- Koncernen gennemførte væsentlige besparelser i **driftsomkostningerne** igennem hele 2020, og i H2 var væksten i driftsomkostningerne flad i lokal valuta til trods for stigningen som følge af konsolideringen af EPOS. Besparelserne var både midlertidige og strukturelle, og som tidligere udmeldt beløber de strukturelle besparelser sig til ca. DKK 250 mio. på årlig basis med fuld effekt fra H2 2020. De midlertidige besparelser relaterer sig for størstedelens vedkommende til lavere salgs- og marketingomkostninger samt til lavere rejseudgifter, men indbefatter også støtte fra offentlige hjælpepakker på ca. DKK 100 mio. globalt samt en positiv effekt på DKK 50 mio. som følge af tilbageførsel af en del af hensættelsen til tab på debitorer, der blev indregnet i H1.
- Til trods for de udfordrende markedsvilkår har lønsomheden i H2 været meget stærk, og koncernens **EBIT** beløb sig således til DKK 1,506 mio. før engangseffekter relateret til EPOS, hvilket svarer til en EBIT-margin på 17,9 %. Med det negative EBIT realiseret i H1 beløb EBIT for helåret 2020 sig til DKK 1,313 mio. svarende til en EBIT-margin på 9,1 %.
- **Engangseffekter relateret til EPOS** var DKK -90 mio. i H2, hvoraf DKK -52 mio. kan henføres til ekstraordinære branding-omkostninger og DKK -38 mio. til en negativ justering af varebeholdninger erhvervet som led i opdelingen af Sennheiser Communications. Sidstnævnte havde ingen effekt på pengestrømme. Inklusive nettopositive engangseffekter i H1 var engangseffekter relateret til EPOS nettopositive med DKK 217 mio. for helåret 2020.
- **Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)** steg i H2 med 72 % til DKK 1,892 mio., og **frie pengestrømme (FCF)** steg med 141 % til DKK 1,534 mio. De meget stærke pengestrømme var et resultat af stram arbejds-kapitalstyring, og de frie pengestrømme blev derudover positivt påvirket af den midlertidige suspendering af ikkeessentielle investeringer fra midten af marts og ind i H2.

- Efter at have været suspenderet fra 15. marts og indtil i dag udgjorde det samlede **aktietilbagekøb** DKK 197 mio. for helåret 2020.

Forventninger til 2021

Vores forventninger (opsummeret nedenfor) er behæftet med større usikkerhed end normalt som følge af den fortsatte effekt af coronavirus på de fleste markeder. I 2021 er markedet for høresundhedsløsninger fortsat negativt påvirket af coronavirus, og koncernens omsætning er således stadig under det normale niveau. I vores forventninger til 2021 antager vi, at det globale marked for høresundhedsløsninger gradvist vil normalisere sig i H1 godt hjulpet på vej af den globale udrulning af coronavirus-vacciner, hvilket vil gøre det muligt at ophæve coronavirus-relaterede restriktioner på de udviklede markeder. Vi forventer imidlertid, at visse offentlige kanaler samt *emerging markets* vil normalisere sig i et langsommere tempo, og for sidstnævntes vedkommende vil det måske endda først ske efter 2021. Derudover antager vi, at nogen grad af ophobet efterspørgsel efter høresundhedsløsninger vil blive frigivet, fortrinsvist i H2, og til trods for stærke sammenligningstal for 2020 forventer vi, at efterspørgslen efter headsets vil fortsætte med at stige i takt med den strukturelle vækst på 8-10 %.

Organisk vækst for koncernen	23-27 %, hvor Hearing Healthcare realiserer en højere organisk vækstrate end Communications.
Akkvisitiv vækst for koncernen	1 % baseret på omsætning fra virksomheder tilkøbt pr. 8. februar 2021.
Valutakursvækst for koncernen	-2 % baseret på valutakurser pr. 8. februar 2021 og inkl. effekten af valutakurssikring.
EBIT	DKK 2.850-3.150 mio., hvor EBIT er vægtet mod H2.
Effektiv skattesats	Omkring 23 %.
Gearing	Gearing-multipel i slutningen af 2021 på niveau med vores mellem- til langsigtede mål på 2,0-2,5 målt som nettorentebærende gæld (NIBD) i forhold til EBITDA.*
Aktietilbagekøb	Mere end DKK 2 mia.

* Vores gearing-mål er ikke længere ekskl. leasing-effekter. Målet er uændret, såfremt der justeres for de skønnede leasing-effekter på vores gearing på 0,3.

“Det glæder mig at se, hvordan hele vores globale organisation har styret Demant igennem et år, der har været præget af de værste vilkår nogensinde på markedet for høresundhedsløsninger. Første halvår var hårdt, men i andet halvår oplevede koncernen en stærk bedring – ikke mindst takket være succeszen i EPOS, vores nye brand inden for premium-audioløsninger. Samtidig lykkedes det os at styre omkostningerne, og særligt i andet halvår så vi stærke pengestrømme. Vi er nu kommet ind i 2021, og vores forretning viser god modstandsdygtighed trods de unormale markedsvilkår for høresundhedsløsninger, og alle vores forretningsområder er klar til at vinde markedsandele. Så med vores velfunderede forretningsmodel i ryggen og vacciner undervejs er jeg optimistisk i forhold til det kommende år, hvor mange faktorer vil bidrage til god vækst, fx frigivelse af ophobet efterspørgsel og de nyligt lancerede flagskibsprodukter i alle vores høreapparat-brands. Indtil videre er Oticon More, som er verdens første høreapparat, der anvender et dybt neutralt netværk – AI-teknologi – blevet rullet ud på de fleste større markeder med stor succes. Oticon More bliver uden tvivl en vigtig vækstdriver i 2021,” siger Søren Nielsen, koncernchef og adm. direktør for Demant.

Demant afholder en telekonference den 9. februar 2021 kl. 14.00. For deltagelse i konferencen anvendes et af følgende telefonnumre: +45 3544 5577 (DK), +44 3333 000 804 (UK) eller +1 6319 131 422 (USA). Pin-koden er 38012667#. Præsentationen, som vil blive gennemgået på telekonferencen, vil blive uploadet på www.demant.com, kort før konferencen starter.

Yderligere information:

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

Øvrige kontaktpersoner:

René Schneider, CFO
Mathias Holten Møller, Head of Investor Relations
Christian Lange, Investor Relations Officer
Trine Kromann-Mikkelsen, VP Corporate Communications and Relations

Nøgletalsoversigt

	H2 2020	H2 2019	Ændring	FY 2020	FY 2019	Ændring
Hearing Healthcare						
Omsætning	7.631	7.596	0 %	13.163	14.946	-12 %
Organisk vækst	2 %	3 %		-13 %	4 %	
Bruttomargin	74,5 %	74,0 %		73,6 %	75,8 %	
Resultat af primær drift (EBIT)	1.425	1.000	43 %	1.211	2.085	-42 %
EBIT-margin	18,7 %	13,2 %		9,2 %	14,0 %	
Communications						
Omsætning	760	-	-	1.306	-	-
Organisk vækst	-	-		-	-	
Bruttomargin	52,9 %	-		50,3 %	-	
Resultat af primær drift (EBIT)*	81	38	113 %	102	66	55 %
EBIT-margin	10,7 %	-		7,8 %	-	
Koncern						
Resultatopgørelse						
Omsætning	8.391	7.596	10 %	14.469	14.946	-3 %
Justeret bruttomargin**	72,5 %	74,0 %		71,5 %	75,8 %	
Bruttomargin	72,1 %	74,0 %		70,4 %	75,8 %	
EBITDA	1.949	1.528	28 %	2.578	3.110	-17 %
EBITDA-margin	23,2 %	20,1 %		17,8 %	20,8 %	
Justeret EBIT**	1.506	1.038	45 %	1.313	2.151	-39 %
Justeret EBIT-margin**	17,9 %	13,7 %		9,1 %	14,4 %	
Resultat af primær drift (EBIT)	1.416	1.038	36 %	1.530	2.151	-29 %
EBIT-margin	16,9 %	13,7 %		10,6 %	14,4 %	
Finansielle poster, netto	-106	-121	-12 %	-194	-240	-19 %
Årets resultat	1.013	700	45 %	1.134	1.467	-23 %
Balance						
Aktiver	21.927	21.798	1 %	21.927	21.798	1 %
Nettorentebærende gæld (NIBD)	7.135	8.185	-13 %	7.135	8.185	-13 %
Egenkapital	8.279	7.645	8 %	8.279	7.645	8 %
Pengestrømsopgørelse						
Justerede pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)**	1.944	1.102	76 %	2.710	2.149	26 %
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	1.892	1.102	72 %	2.621	2.149	22 %
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	251	310	-19 %	493	561	-12 %
Frie pengestrømme	1.534	636	141 %	2.023	1.338	51 %
Aktietilbagekøb	-	682	-	197	946	-79 %
Øvrige nøgletal						
Egenkapitalforrentning	25,7 %	18,0 %		14,3 %	19,5 %	
Egenkapitalandel	37,8 %	35,1 %		37,8 %	35,1 %	
Gearing-multipel (NIBD/EBITDA)	2,8	2,6		2,8	2,6	
Indtjening pr. aktie (EPS)***	4,18	2,87	46%	4,68	6,00	-22%
Frie pengestrømme pr. aktie (FCFPS)***	6,40	2,62	144%	8,44	5,49	54%
Price/earnings (P/E) ratio	57,6	73,1	-21%	51,4	35,0	47%
Aktiekurs, ultimo***	240,60	209,80	15%	240,60	209,80	15%
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	239,78	243,55	-2%	239,78	243,55	-2%
Markedsværdi	57.718	50.470	14%	57.718	50.470	14%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	16.203	15.660	3%	16.155	15.352	5%

*EBIT for Communications i 2019 vedrører koncernens resultatandel efter skat i vores tidligere joint venture Sennheiser Communications.

**Justeret for engangseffekter relateret til EPOS i 2020.

***Pr. aktie a nominelt DKK 0,20.