

Selskabsmeddelelse nr. 2021-11

Halvårsrapport 2021

12. august 2021

Fremragende koncernresultat i H1 med 51 % organisk vækst – Hearing Healthcare tager markedsandele
 Genopretningen af det globale høresundhedsmarked i H1 mindst på niveau med vores forventninger
 EBIT på DKK 1.638 mio. i H1, svarende til en EBIT-margin på 18,2 %, overstiger vores forventninger
 De positive tendenser forventes at fortsætte i H2 – forventet organisk vækst i 2021 øget til 26-30 % (tidl. 24-28 %)
 Forventning til EBIT for 2021 opjusteret til DKK 3.150-3.450 mio. (tidl. DKK 3.000-3.300 mio.)

Omsætning og vækstrater	Omsætning (DKK mio.)			Vækst H1 2021 vs H1 2020			Vækst H1 2021 vs H1 2019		
	H1 2021	H1 2020	H1 2019	Org.	Akkv.	LCY	Org.	Akkv.	LCY
Hearing Aids	4.416	2.937	3.852	55 %	0 %	55 %	17 %	1 %	17 %
Heraf salg til Hearing Care	-871	-465	-607	90 %	4 %	94 %	42 %	6 %	48 %
Hearing Care	3.737	2.154	3.128	72 %	5 %	78 %	15 %	7 %	23 %
Hearing Implants	266	246	304	11 %	0 %	12 %	-9 %	1 %	-8 %
Diagnostics	843	660	673	34 %	1 %	35 %	29 %	2 %	31 %
Hearing Healthcare	8.391	5.532	7.350	55 %	2 %	57 %	14 %	3 %	17 %
Communications	621	546	-	16 %	0 %	16 %	n.a.	n.a.	n.a.
Koncern	9.012	6.078	7.350	51 %	2 %	53 %	15 %	11 %	26 %

Bemærk, at der ikke er nogen sammenligningstal for Communications i 2019, da EPOS først blev konsolideret i 2020. Medmindre andet er angivet, er tallene for 2020 justeret for engangseffekter relateret til konsolideringen af EPOS med finansiell effekt fra den 1. januar 2020.

- I H1 nåede **koncernomsætningen** DKK 9.012 mio. i H1 svarende til en vækstrate på 53 % i lokal valuta sammenlignet med H1 2020, med 51 % organisk vækst og 2 % akkvisitiv vækst. Valutakurseffekter var -5 %. Sammenlignet med H1 2019 (før pandemien) har koncernen oplevet vækst på 26 % i lokal valuta, med 15 % organisk vækst og 11 % akkvisitiv vækst. Sidstnævnte vækstrate kan hovedsageligt henføres til konsolideringen af EPOS i 2020. Valutakurseffekter var -3 %.
- Hearing Healthcare**-segmentet oplevede vækst på 57 % i lokal valuta sammenlignet med H1 2020, hvilket afspejler både et flot resultat og den alvorlige negative effekt af coronavirus på sammenligningstallene. Hearing Aids og Hearing Care drog begge fordel af den stærke genopretning af markedet for høreapparater, særligt i USA, hvor vi oplevede, at noget af den ophobede efterspørgsel blev udløst i Q2. Derudover så vi en betydelig positiv effekt af høresundhedsreformen i Frankrig, som vi estimerer tegnede sig for ca. DKK 200 mio. af den realiserede omsætning i H1, hvilket vi ikke vil se i samme omfang i H2. Desuden øgede Hearing Aids sin markedsandel takket være de meget succesfulde lanceringer af nye flagsskibshøreapparater, deriblandt Oticon More og Philips HearLink. Diagnostics leverede meget stærke resultater og øgede sin markedsandel og kom ud af H1 med det største antal ordrer i ordrebogen nogensinde. Hearing Implants oplevede fortsat en betydelig negativ effekt af den langsomme genopretning af en række af vores nøglemarkeder for cochlear-implantater. I forhold til H1 2019 voksede Hearing Healthcare med 17 % i lokal valuta, med 14 % organisk vækst og 3 % akkvisitiv vækst, hvilket er betydeligt over markedsvækstraten.
- Sammenlignet med H1 2020 var væksten i **Communications** 16 % i lokal valuta, hvilket udelukkende bestod af organisk vækst. Efter at have realiseret en meget høj tocifret vækstrate i de første måneder af året – godt hjulpet på vej af ekstraordinært lave sammenligningstal – aftog væksten i Communications betydeligt. Ud over højere sammenligningstal har afmatningen været drevet af en nedgang i antallet af nye ordrer – i særdeleshed ordrer på trådede headsetts til lave priser. Selvom vi betragter dette som en midlertidig afmatning, så vil udviklingen også have en negativ effekt på væksten i H2.
- Koncernen realiserede en **bruttomargin** på 74,5 % i H1, hvilket svarer til en vækst på 4,5 procentpoint i forhold til H1 2020 og en sekventiel vækst på 2,0 procentpoint sammenlignet med H2 2020. Stigningen skyldes især øget produktionsvolumen samt stærk vækst i Hearing Healthcare, som har en strukturelt højere bruttomargin end Communications-segmentet.
- Koncernens **OPEX** voksede med 18 % i lokal valuta sammenlignet med H1 2020, med organisk vækst på 16 % og akkvisitiv vækst på 2 %. Dette afspejler dels den betydelige stigning i salget, og dels de meget betydelige midlertidige omkostningsbesparelser, der blev realiseret i sammenligningsperioden, og som inkluderer økonomisk støtte fra offentlige coronahjælpepakker. Vi så fortsat væsentlige midlertidige besparelser i OPEX, omend disse – som forventet – gradvist blev mindre i løbet af rapporteringsperioden. Selvom vi fortsat vil få gavn af de strukturelle besparelser, der blev meldt ud i oktober 2020, så forventer vi kun en begrænset effekt af yderligere midlertidige besparelser i H2.

- Koncernens **EBIT** var bedre end forventet og nåede DKK 1.638 mio. i H1, hvilket svarer til en EBIT-margin på 18,2 %. Drevet af en kombination af stærk omsætning og midlertidige omkostningsbesparelser leverede Hearing Healthcare meget høj lønsomhed med en EBIT-margin på 20,0 %. Lønsomheden var stærkt understøttet af den succes, som de nye flagskibshøreapparater har oplevet, og vi estimerer, at reformen i Frankrig tegnede sig for ca. DKK 100 mio. af det samlede EBIT i H1, hvilket vi ikke vil se i samme omfang i H2. Omvendt resulterede afmatningen i Communications i et EBIT på DKK -44 mio., idet vi er fortsat med at investere i F&U og distribution, hvilket vil understøtte vores vækst på mellemlang til langt sigt.
- Som en afspejling af koncernens forbedrede lønsomhed har vi haft et meget stærkt cashflow, og både **CFFO** og **FCF** mere end fordobledes til henholdsvis DKK 1.511 mio. og DKK 1.234 mio. Vores M&A-aktiviteter er stort set tilbage på det normale niveau, og pengestrømme til akquisitioner udgjorde DKK 406 mio. i H1, fortrinsvist i Hearing Care.
- **Aktietilbagekøb** beløb sig til DKK 1.813 mio., mens koncernens **gearing-multipel** (NIBD/EBITDA) var 2,1 ved udgangen af H1, hvilket er på niveau med vores mellem- til langsigtede mål om en gearing-multipel på 2,0-2,5.

FORVENTNINGER TIL 2021

Baseret på en forventning om, at vi vil fortsætte med at se stærkt momentum og vinde markedsandele i Hearing Healthcare i H2 – på trods af at den medvind, vi har oplevet som følge af den franske reform, ikke vil fortsætte i samme omfang som i H1 – opjusterer vi vores forventninger til koncernens organiske vækst for 2021 til 26-30 % (tidligere 24-28 %). Som følge af afmatningen i Communications forventer vi nu, at dette segment vil realisere negativ organisk vækst i H2. Som et resultat af de opjusterede forventninger til omsætningsvæksten opjusterer vi ligeledes vores forventninger til koncernens EBIT for 2021 til DKK 3.150-3.450 mio. (tidligere DKK 3.000-3.300 mio.). I Communications forventer vi at realisere et negativt EBIT i H2, idet vi fortsat vil investere i forretningen som oprindeligt planlagt med henblik på at understøtte vores fremtidige vækst og markedsposition. Som følge af højere forventninger til vores cashflow i H2 forventer vi nu at tilbagekøbe aktier for mere end DKK 3,0 mia. (tidligere mere end DKK 2,5 mia.).

Parameter	Forventninger til 2021
Organisk vækst	26-30 % (tidligere 24-28 %). Vi forventer, at Communications vil realisere negativ organisk vækst i H2.
Akkvisitiv vækst	1 % baseret på omsætning fra akquisitioner gennemført pr. 11. august 2021.
Valutakursvækst	-1 % (tidligere -2 %) baseret på valutakurser pr. 11. august 2021 og inklusive effekten af kurssikring.
EBIT	DKK 3.150-3.450 mio. (tidligere DKK 3.000-3.300 mio.). Vi forventer, at Communications vil realisere negativt EBIT i H2.
Effektiv skattesats	Omkring 23%.
Gearing-multipel	Gearing-multipel ved udgangen af 2021 på niveau med vores mellem- til langsigtede mål på 2,0-2,5 (NIBD/EBITDA).
Aktietilbagekøb	Mere end DKK 3,0 mia. (tidligere mere end DKK 2,5 mia.).

“Alt i alt ser vi på første halvår med stor tilfredshed, idet vi gør det utroligt godt og vinder markedsandele. Vi er igen blevet inviteret indenfor i mange menneskers liv i kraft af vores innovative teknologi og ydelser, og baseret på tilfidsfuldt samarbejde fortsætter vi med at gøre en forskel ved at lette livet for vores kunder og brugere i hele verden. Lanceringen af vores flagskibshøreapparater Oticon More og Philips HearLink skiller sig særligt ud, og vi er i det hele taget lykkedes rigtig godt med vores salgsaktiviteter, hvilket har resulteret i øgede markedsandele og salgstal, som overgår vores oprindelige forventninger. Forretningsområderne Hearing Aids, Hearing Care og Diagnostics har gjort det særligt godt og skabt stærk lønsomhed i perioden. Baseret på vores forventninger om fortsat stærke resultater i andet halvår opjusterer vi nu vores forventninger til vækst og overskud for helåret,” siger koncernchef og administrerende direktør Søren Nielsen.

Demant afholder en telekonference den 12. august 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 65378756#. Præsentationen, som vil blive gennemgået på telekonferencen, vil blive uploadet på www.demant.com, kort før konferencen starter.

Yderligere information:

Koncernchef og adm. direktør Søren Nielsen
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