

# Selskabsmeddelelse nr. 2022-03

## Årsrapport 2021

8. februar 2022

**Meget stærke resultater i 2021 med 27 % organisk vækst og øget markedsandel for Hearing Healthcare**  
**Stærk lønsomhed med EBIT på DKK 3.386 mio. før engangseffekter svarende til en EBIT-margin på 18,4 %**  
**Høj pengestrømsgenerering i 2021, CFFO på DKK 3.275 mio., som understøtter aktietilbagekøb på DKK 3,2 mia.**  
**Forventninger til 2022: Organisk vækst på 5-9 % og EBIT på DKK 3.450-3.750 mio.**

“2021 var et fantastisk år for Demant. Til vores tilfredshed overgik vi vores oprindelige ambitiøse forventninger betydeligt og opnåede de senest udmeldte forventninger til året ved at levere høj organisk vækst – og for vores kerne-segment, Hearing Healthcare, over markedsvækstraten – og den bedste indtjening nogensinde. Takket være en flot indsats fra alle vores medarbejdere og vores kunders engagement er vores løsninger og ydelser kommet ud til endnu flere mennesker, hvilket i høj grad skyldes den store succes, som vi har oplevet med vores flagskibshøreapparater, Oticon More og Philips HearLink, samt den individuelle rådgivning, som brugere har fået i vores mange hørelinikker. Vores formål om at lette livet for mennesker med høretab har endnu engang vist sig at være meningsfuldt, og vi har skabt god fremdrift på vores fokusområder inden for bæredygtighed, særligt på fokusområderne diversitet og klima, som vi vil fortsætte med at arbejde på i fremtiden,” siger Søren Nielsen, koncernchef og administrerende direktør for Demant, og konkluderer:

“Den positive udvikling og yderligere normalisering, som vi så på markederne for høreapparater og diagnostik i andet halvår, vil fortsætte ind i 2022. Vi forventer derfor at se stor vækst i vores kerneforretningsområder, dvs. Hearing Care, Hearing Aids og Diagnostics, som alle skabte flotte resultater i 2021. I 2022 vil vi genoptage salget af vores cochlear-implantater, og vi forventer at se vækst i Communications. Alt dette leder os til at sætte ambitiøse mål for 2022.”

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)			Vækst H2 2021 vs. H2 2020			Vækst FY 2021 vs. FY 2020		
	H1 2021	H2 2021	FY 2021	Org.	Akkv.	LCY	Org.	Akkv.	LCY
Hearing Aids	4.416	4.564	8.980	19 %	-1 %	18 %	34 %	-0 %	34 %
Heraf salg til Hearing Care	-871	-762	-1.633	11 %	4 %	14 %	43 %	4 %	46 %
Hearing Care	3.737	3.816	7.553	10 %	4 %	13 %	34 %	4 %	38 %
Hearing Implants	266	246	512	-13 %	0 %	-13 %	-2 %	0 %	-2 %
Diagnostics	843	980	1.823	17 %	1 %	18 %	25 %	1 %	25 %
<b>Hearing Healthcare</b>	<b>8.391</b>	<b>8.844</b>	<b>17.235</b>	<b>14 %</b>	<b>1 %</b>	<b>15 %</b>	<b>31 %</b>	<b>1 %</b>	<b>32 %</b>
<b>Communications</b>	<b>621</b>	<b>562</b>	<b>1.183</b>	<b>-27 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-27 %</b>	<b>-9 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-9 %</b>
<b>Koncern</b>	<b>9.012</b>	<b>9.406</b>	<b>18.418</b>	<b>10 %</b>	<b>1 %</b>	<b>11 %</b>	<b>27 %</b>	<b>1 %</b>	<b>28 %</b>

Medmindre andet er angivet, er alle kommentarer baseret på tal, der er justeret for netto positive engangseffekter.

- I H2 voksede omsætningen i **koncernen** med 11 % i lokal valuta bestående af 10 % organisk vækst og 1 % akkvisitiv vækst. Valutakurseffekter var 1 %. For helåret 2021 var væksten 28 % i lokal valuta bestående af 27 % organisk vækst og 1 % akkvisitiv vækst, hvilket er på niveau med vores senest udmeldte forventninger. Valutakurseffekter var -1 %. Der er ikke foretaget sammenligninger med 2019, idet vores finansielle resultater i 2019 var påvirket af it-hændelsen.
- Vores **Hearing Healthcare**-segment voksede i H2 med 15 % i lokal valuta bestående af 14 % organisk vækst og 1 % akkvisitiv vækst. Hearing Aids leverede stærk vækst takket være den fortsatte succes for vores flag-skibsprodukter, Oticon More og Philips HearLink, hvilket bidrog til en øget markedsandel, særligt i USA. Godt hjulpet på vej af yderligere medvind fra høresundhedsreformen i Frankrig leverede Hearing Care ligeledes stærke resultater, og Diagnostics leverede et flot resultat og cementerede dermed sin position som markedsleder yderligere. Hearing Implants var betydeligt påvirket af den frivillige markedskorrigerende handling, som vores cochlear-implantatforretning annoncerede i oktober.

- I **Communications** var væksten i H2 -27 % i lokal valuta, som udelukkende bestod af organisk vækst. Dette skyldes høje sammenligningstal og en afdæmpning i salget, som startede i Q2 og fortsatte ind i Q3, men vi så forbedret momentum i resten af H2, særligt i Enterprise Solutions. Sammenlignet med H1 var den sekventielle vækst -10 %, hvilket er på niveau med vores senest udmeldte forventninger.
- Koncernen realiserede en **bruttomargin** på 75,8 % i H2 svarende til en vækst på 3,3 procentpoint, til trods for at koncernen har haft ekstra omkostninger som følge af den dynamiske forsyningssituation, hvilket påvirkede bruttomarginen negativt med 0,5 procentpoint i H2.
- I H2 steg koncernens **OPEX** med 15 % i lokal valuta bestående af 14 % organisk vækst og 1 % akkvisitiv vækst, hvilket afspejler en normalisering af omkostningsbasen, betydelig vækst i salget og midlertidige omkostningsbesparelser, som blev realiseret i sammenligningsperioden, og som også inkluderer offentlige corona-hjælpepakker.
- I H2 var koncernens **EBIT** DKK 1.748 mio. før netto positive engangseffekter, hvilket svarer til en EBIT-margin på 18,6 % drevet af øget lønsomhed i Hearing Healthcare, som leverede en EBIT-margin på 20,6 %, hvorimod Communications realiserede et EBIT på DKK -78 mio., hvilket var på niveau med vores senest udmeldte forventninger. Koncernens EBIT for helåret 2021 var således DKK 3.386 mio. før engangseffekter, hvilket ligeledes er på niveau med vores senest udmeldte forventninger.
- De tidligere annoncerede **engangseffekter** havde en netto positiv effekt på koncernens EBIT på DKK 59 mio. i H2 og for helåret 2021. Engangseffekterne havde ingen indflydelse på CFFO og FCF men frasalget af FrontRow Calypso LLC havde en positiv effekt på DKK 161 mio. på koncernens samlede nettopengestrømme.
- Cashflowet forblev stærkt i H2 med **CFFO** på DKK 1.764 mio. og **FCF** på DKK 1.291 mio. før nettolikviditet anvendt til opkøb og frasalg, som samlet set beløb sig til DKK 141 mio.
- I overensstemmelse med vores senest udmeldte forventninger beløb **aktietilbagekøb** sig til DKK 3,2 mia. Koncernens gearing (NIBD/EBITDA) var 2,0 i slutningen af året, hvilket er i den lave ende af vores mellemlange til langsigtede mål om gearing på 2,0-2,5.

## FORVENTNINGER TIL 2022

Vores forventninger til 2022 opsummeret i nedenstående tabel:

Parameter	Forventninger til 2022
Organisk vækst	5-9 %
Akkvisitiv vækst	1 % baseret på omsætning fra opkøb afsluttet pr. 7. februar 2022
FX-vækst	2 % baseret på valutakurser pr. 7. februar 2022 og inkl. effekten af kurssikring
EBIT	DKK 3.450-3.750 mio.
Effektiv skattesats	22-23 %
Gearing	Gearing (NIBD i forhold til EBITDA) på niveau med vores mellemlange til langsigtede mål om gearing på 2,0-2,5
Aktietilbagekøb	Minimum DKK 2,5 mia.

Forventningerne er baseret på følgende:

- Høresundhedsmarkedet vil normalisere sig, hvilket vil resultere i stykvækst på høreapparatmarkedet på 4-6 % samt yderligere vækst som følge af den ophobede efterspørgsel, om end med betydelige forskelle mellem de enkelte markeder og kanaler. Sådanne forskelle vil ikke mindst være drevet af forskellige sammenligningsbaser et stykke ind i 2022. På grund af ændringer i geografi og kanalmix forventer vi, at stigningen i den gennemsnitlige salgspris på høreapparatmarkedet vil være en anelse mere negativ i 2022 end det sædvanlige prisfald på 1-2 % om året.
- Væksten på det franske høreapparatmarked vil være negativ i 2022 efter den ekstraordinære efterspørgsel i 2021, som efter vores skøn havde en positiv effekt på koncernens omsætning på DKK 300 mio. og på EBIT på DKK 150 mio. Vi forventer ikke at se en gentagelse af denne effekt i 2022.
- Markedet for enterprise- og gaming-headset og videoløsninger vil vokse på niveau med det skønnede strukturelle væksthiveau på ca. 12 %.

- Begge segmenter, Hearing Healthcare og Communications, vil vinde markedsandele i 2022, men Communications vil realisere tocifret negativ organisk omsætningsvækst i Q1 2022 på grund af en meget høj sammenligningsbase.
- Forsyningssituationen vil forblive dynamisk i hele 2022 og vil resultere i højere komponent- og fragtomkostninger end normalt, hvilket vil have nogenlunde den samme effekt som i 2021, men ikke medføre en betydelig negativ påvirkning af vores salgsaktiviteter.
- Koncernens OPEX-base vil ikke opleve nogen effekt af midlertidige omkostningsbesparelser i 2022, som efter vores skøn beløb sig til DKK 150-200 mio. i H1 2021.
- Salget af nye cochlear-implantater vil blive genoptaget i Q3 2022 og vil gradvist øges.
- For 2022 som helhed vil Communications realisere et beskedent negativt EBIT.

## ÆNDRINGER I RAPPORTERINGSSTRUKTUREN

Fra og med offentliggørelsen af vores periodemeddelelse den 3. maj vil vi fremover rapportere omsætning og vækstrater for hvert forretningsområde, for hvert segment og for koncernen som helhed i vores periodemeddelelser. Vækstrater vil blive rapporteret for henholdsvis Q1 og Q3 og opdelt i organisk vækst, akkvisitiv vækst og vækst i valutakurser. Vores næste halvårs- og årsrapporter vil derfor indeholde vækstrater for henholdsvis Q2 og Q4. Formålet med disse ændringer er at øge transparensen i koncernens finansielle resultater og gøre det lettere at foretage sammenligninger med lignende virksomheder.

*Demant afholder en telekonference den 8. februar 2022 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 89626182#. Præsentationen, som vil blive gennemgået på telekonferencen, vil blive uploadet på [www.demant.com](http://www.demant.com), kort før konferencen starter.*

### Yderligere information:

Søren Nielsen, koncernchef og adm. direktør  
Telefon +45 3917 7300  
[www.demant.com](http://www.demant.com)

### Øvrige kontaktpersoner:

René Schneider, CFO  
Mathias Holten Møller, Head of IR  
Trine Kromann-Mikkelsen, VP Corporate Communications and Relations

# Nøgletal

(DKK million)	H2 2021	H2 2020	Ændring	FY 2021	FY 2020	Ændring
<b>Hearing Healthcare</b>						
Omsætning	8.844	7.631	16 %	17.235	13.163	31 %
Organisk vækst	14 %	2 %		31 %	-13 %	
Bruttomargin	77,5 %	74,5 %		77,0 %	73,6 %	
Resultat af primær drift (EBIT)	1.826	1.425	28 %	3.508	1.211	190 %
EBIT-margin	20,6 %	18,7 %		20,4 %	9,2 %	
<b>Communications</b>						
Omsætning	562	760	-26 %	1.183	1.306	-9 %
Organisk vækst	-27 %	-		-9 %	-	
Bruttomargin	48,2 %	52,9 %		48,3 %	50,3 %	
Resultat af primær drift (EBIT)	-78	81	-196 %	-122	102	-220 %
EBIT-margin	-13,9 %	10,7 %		-10,3 %	7,8 %	
<b>Koncern</b>						
<b>Resultatopgørelse</b>						
Justeret omsætning*	9.406	8.391	12 %	18.418	14.469	27 %
Omsætning	9.376	8.391	12 %	18.388	14.469	27 %
Justeret bruttomargin*	75,8 %	72,5 %		75,2 %	71,5 %	
Bruttomargin	75,0 %	72,1 %		74,8 %	70,4 %	
EBITDA	2.374	1.949	22 %	4.536	2.578	76 %
EBITDA-margin	25,3 %	23,2 %		24,7 %	17,8 %	
Justeret resultat af primær drift (EBIT)*	1.748	1.506	16 %	3.386	1.313	158 %
Justeret EBIT-margin*	18,6 %	17,9 %		18,4 %	9,1 %	
Resultat af primær drift (EBIT)	1.807	1.416	28 %	3.445	1.530	125 %
EBIT-margin	19,3 %	16,9 %		18,7 %	10,6 %	
Finansielle poster, netto	-99	-106	-6 %	-202	-194	4 %
Periodens resultat	1.345	1.013	33 %	2.528	1.134	123 %
<b>Balance</b>						
Aktiver	24.860	21.927	13 %	24.860	21.927	13 %
Nettorentebærende gæld (NIBD)	9.150	7.135	28 %	9.150	7.135	28 %
Egenkapital	7.981	8.279	-4 %	7.981	8.279	-4 %
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Justerede pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)*	1.764	1.944	-9 %	3.275	2.710	21 %
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	1.764	1.892	-7 %	3.275	2.621	25 %
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	339	251	35 %	542	493	10 %
Frie pengestrømme	1.291	1.534	-16 %	2.525	2.023	25 %
Aktietilbagekøb	1.387	-	n.a.	3.200	197	1,524 %
<b>Øvrige nøgletal</b>						
Egenkapitalforrentning	31,3 %	25,7 %		30,7 %	14,3 %	
Egenkapitalandel	32,1 %	37,8 %		32,1 %	37,8 %	
Gearing (NIBD/EBITDA)	2,0	2,8		2,0	2,8	
Indtjening pr. aktie (EPS), DKK	5,76	4,18	38 %	10,70	4,68	129 %
Frie pengestrømme pr. aktie (FCFPS), DKK	5,56	6,40	-13 %	10,75	8,44	27 %
Price earnings (P/E) ratio	58,8	57,6	2 %	31,3	51,4	-39 %
Aktiekurs, ultimo, DKK	335,10	240,60	39 %	335,10	240,60	39 %
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, mio.	234,82	239,78	-2 %	234,82	239,78	-2 %
Markedsværdi, DKK mio.	77.117	57.718	34 %	77.117	57.718	34 %
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17.817	16.203	10 %	17.500	16.155	8 %
Scope 1 & 2 CO2e-emissioner (ton)	-	-		30.555	23.115	32 %
Vederlagsandel til CEO	-	-		35	36	
Kønsdiversitet, alle medarbejdere (kvinder/mænd)	-	-		62/38 %	60/40 %	
Kønsdiversitet, ledelse (kvinder/mænd)	-	-		43/57 %	42/58 %	
Kønsdiversitet, bestyrelse (kvinder/mænd)**	-	-		40/60 %	40/60 %	

\* Justeret for engangseffekter i 2020 og 2021.

\*\* Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.