

Selskabsmeddelelse nr. 2022-12

Halvårsrapport 2022

16. august 2022

Vækst i koncernomsætningen på 9 % i H1 (4 % org.) som følge af flotte resultater i Hearing Aids og Diagnostics Hearing Aids øger sin markedsandel, hvilket opvejer lavere end forventet markedsvækst i Q2 EBIT på DKK 1.588 mio. i H1 – lidt under forventningerne og svarende til en EBIT-margin på 16,7 % Forventningerne til 2022 justeres for at afspejle fortsat svagere end forventet markedsvækst ind i H2: Organisk vækst på 4-6 % (tidligere 5-9 %) og EBIT på DKK 3.500-3.800 mio. (tidligere DKK 3.600-3.900 mio.)

“På trods af stærke sammenligningstal leverede vores Hearing Healthcare-segment solid vækst i første halvår takket være tocifret omsætningsvækst i vores Hearing Aids- og Diagnostics-forretningsområder. Begge forretningsområder vandt markedsandele i et høresundhedsmarked, der voksede mindre end forudset. De flotte resultater udlignede ikke helt lavere end forventet vækst i Hearing Care, og med negativ vækst i vores audioforretning, EPOS, endte koncernens samlede resultat en smule under vores forventninger. Når vi ser fremad mod andet halvår for koncernen, forventer vi, at den usikkerhed, der præger verden i øjeblikket, fortsat vil skabe et dynamisk forretningsmiljø, og at vores markeder vil vokse mindre end oprindeligt forudset. Vi justerer derfor vores forventninger til koncernens resultat for helåret, selvom vi stadig vil se højere vækst end i første halvår som følge af forbedrede markedsvilkår, særligt på det amerikanske marked, og af fortsat øgede markedsandele,” siger Søren Nielsen, koncernchef og administrerende direktør, Demant.

Koncernen rapporterer omsætning og vækstrater på kvartalsbasis, men offentliggør kun fuldstændige resultatopgørelser, balancer og pengestrømsopgørelser på halvårlig basis. Medmindre andet er angivet, vedrører kommentarerne nedenfor H1 2022. Sammenligningstal er blevet justeret for at afspejle, at forretningsområdet Hearing Implants nu indregnes som en ophørende aktivitet.

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q2 2022	Q2 2021	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids	2.491	2.257	8 %	-2 %	6 %	4 %	10 %
Heraf salg til Hearing Care	-454	-412	1 %	4 %	6 %	5 %	10 %
Hearing Care	2.034	2.006	-7 %	4 %	-3 %	5 %	1 %
Diagnostics	563	441	16 %	3 %	18 %	10 %	28 %
Hearing Healthcare	4.634	4.292	3 %	1 %	3 %	5 %	8 %
Communications	260	240	5 %	0 %	5 %	4 %	8 %
Koncern	4.894	4.532	3 %	1 %	3 %	5 %	8 %

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H1 2022	H1 2021	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids	4.842	4.416	9 %	-2 %	7 %	3 %	10 %
Heraf salg til Hearing Care	-895	-871	-5 %	4 %	-1 %	4 %	3 %
Hearing Care	3.932	3.737	-3 %	4 %	1 %	4 %	5 %
Diagnostics	1.066	843	17 %	2 %	19 %	8 %	27 %
Hearing Healthcare	8.945	8.125	6 %	1 %	6 %	4 %	10 %
Communications	552	621	-14 %	0 %	-14 %	3 %	-11 %
Koncern	9.497	8.746	4 %	1 %	5 %	4 %	9 %

- I H1 leverede **koncernen** 4 % organisk vækst efter at have oplevet en betydelig nedgang fra 6 % i Q1 til 3 % i Q2. Akkvisitiv vækst bidrog med 1 % (Q2: 1 %) og valutakurseffekter med 4 % (Q2: 5 %). Den samlede rapporterede vækst for koncernen var 9 % i H1 (Q2: 8 %).
- På trods af stærke sammenligningstal var den organiske vækst i **Hearing Healthcare** 6 % i H1 (Q2: 3 %) drevet af flotte resultater i Hearing Aids og Diagnostics, som imidlertid blev mere end opvejet af lavere end forventet organisk vækst i Hearing Care.
 - **Hearing Aids** fortsatte med at vinde markedsandele igennem hele H1, hvilket medvirkede til at opveje lavere end forventet markedsvækst i Q2 som følge af påvirkninger fra coronavirus i Asien og Stillehavsområdet samt usikkerhed blandt forbrugere, ikke mindst på markeder, hvor privat betaling er fremherskende, fx i USA. Væksten i H1 var drevet af flot stykvækst på 16 %, hvorimod ASP-væksten var -8 % som følge af ændringer i både det geografiske miks og kanalmikset med særligt høj vækst i salget i udviklingslande og til NHS.
 - Den negative vækst i **Hearing Care** skyldes primært meget høje sammenligningstal i Frankrig som følge af implementeringen af høresundhedsreformen sidste år samt lavere end forventet vækst i USA, der dels kan henføres til vores beslutning om at trække os fra visse *managed care*-ordninger, dels et svagere markedsmomentum i Q2. Derudover var væksten i Australien negativt påvirket af coronavirus i hele H1. Akkvisitioner i Hearing Care bidrog betydeligt til væksten i både Q1 og Q2.
 - **Diagnostics** fortsatte det meget flotte momentum igennem hele H1 til trods for en marginalt negativ effekt af nedlukningerne i Kina.
- **Communications** leverede organisk vækst på -14 % i H1 (Q2: 5 %) som følge af meget høje sammenligningstal i Q1. Selvom væksten i Q2 var positiv, var den under forventningerne som følge af den fortsatte afmatning på markedet for gaming-headset samt udfordringer i forsyningskæden, der havde en negativ effekt på salget, særligt i Enterprise Solutions.
- Koncernens **bruttomargin** var 74,6 %, hvilket er en mindre stigning på 0,1 procentpoint sammenlignet med H1 2021. Stigningen var drevet af et gunstigt miks mellem forretningssegmenterne og positive valutakurseffekter, men blev delvist udlignet af negative miksændringer i Hearing Aids. Den dynamiske forsyningsituation, især højere fragtomkostninger, fortsatte med at påvirke bruttomarginen med ca. -0,5 procentpoint.
- **OPEX** voksede organisk med 8 % med yderligere vækst på 1 % fra akkvisitioner. I lokal valuta lå væksten en smule under vores oprindelige planer, selvom vi fortsat investerer betydeligt i F&U. Omkring halvdelen af den organiske vækst i OPEX afspejler midlertidige omkostningsbesparelser i sammenligningsperioden, som beløb sig til DKK 150-200 mio. i alt. På nuværende tidspunkt oplever vi ikke noget inflationspres, der overstiger vores oprindelige forventninger.
- Koncernens **EBIT** nåede DKK 1.588 mio., hvilket er lidt under vores oprindelige planer som følge af lavere end forventet omsætning og negative miksændringer. EBIT-marginen var 16,7 %. EBIT faldt 5 % i H1, idet EBIT i sammenligningsperioden var positivt påvirket af midlertidige omkostningsbesparelser på DKK 150-200 mio. og den ekstraordinære positive effekt af den franske reform på ca. DKK 100 mio. Justeret for disse faktorer lå EBIT-væksten på ca. 13 %, inklusive positive valutakurseffekter.
- Koncernens **pengestrømme** blev negativt påvirket af en stigning i arbejdskapitalen som følge af dels en normalisering af tilgodehavender og leverandørgæld, og dels opbygning af lagre til håndtering af den dynamiske forsyningsituation. CFFO beløb sig til DKK 915 mio. og FCF før akkvisitioner til DKK 398 mio.
- Pengestrømme til opkøb udgjorde DKK 513 mio., og pr. 30. juni 2022 havde vi tilbagekøbt aktier for DKK 1.307 mio. Koncernens gearing-multipel (NIBD/EBITDA) var 2,4 ved udgangen af juni 2022.
- Som annonceret den 27. april 2022 har vi besluttet at afvikle vores Hearing Implants-forretning, som derfor indregnes separat som en ophørende aktivitet. Sammenligningstal er blevet justeret for at afspejle dette. Betinget af regulatoriske godkendelser og opfyldelsen af andre sædvanlige vilkår forventes det stadig, at frasalget af forretningsområdet til Cochlear Limited gennemføres i H2, hvor DKK 700 mio. af den samlede salgssum på DKK 850 mio. vil blive betalt. I H1 var resultatet efter skat for ophørende aktiviteter DKK -107 mio.

- Den 14. juni 2022 annoncerede vi opkøbet af de resterende 80 % af **ShengWang**, det førende netværk i Kina med ca. 500 høreapparatklinikker, som vil være en fremragende vækstplatform i de næste mange år. Den samlede købspris for 100 % ejerskab af ShengWang var RMB 1.750 mio. (DKK 1.863 mio.), og transaktionen blev gennemført med finansiel effekt fra den 1. juli. ShengWang er således fuldt konsolideret ind i Demant fra begyndelsen af H2.

Forventninger til 2022

Vores forventninger til 2022, som er opsummeret i tabellen nedenfor, justeres, således at de afspejler, at vi nu forventer, at vores markeder vil vokse mindre i H2 end oprindeligt forudset som følge af usikkerhed blandt forbrugere, hvilket vil mere end udligne positive valutakurseffekter.

Parameter	Forventninger til 2022
Organisk vækst	4-6 % (tidligere 5-9 %)
Akkvisitiv vækst	2 % baseret på omsætning fra virksomheder tilkøbt pr. 15. august 2022
Valutakursvækst	5 % baseret på valutakurser pr. 15. august 2022 og inkl. effekten af valutakurssikring
EBIT	DKK 3.500-3.800 mio. (tidligere DKK 3.600-3.900 mio.)
Effektiv skattesats	22-23 %
Gearing-multipel	Gearing-multiplen (NIBD i forhold til EBITDA) forventes ved udgangen af 2022 at blive en anelse højere end vores mellem- til langsigtede mål på 2,0-2,5
Aktietilbagekøb	Mindst DKK 2,5 mia.
Resultat efter skat fra ophørende aktiviteter	Negativt med DKK 150-200 mio.

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

- I H1 lå værdivæksten på høreapparatmarkedet under vores forventninger som følge af udviklingen i Q2. I forhold til Q2 forventer vi stadig at se forbedrede markedsvilkår i H2, især på det vigtige amerikanske marked, men vi forventer nu kun en markedsstykvækst i 2022 på linje med det strukturelle niveau på 4-6 %. Vi forventer nu kun begrænset yderligere vækst, da modvind som følge af usikkerhed blandt forbrugere forventes at opveje eventuel medvind fra ophobet efterspørgsel. Vi forventer, at ASP-væksten på markedet i H2 vil være mindre negativ end i H1.**
- 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. **Udviklingen i H1 var mindst på niveau med vores forventninger.**
- Markedet for enterprise- og gaming-headset og videoløsninger vil vokse under det skønnede strukturelle vækstniveau på ca. 12 % grundet den aktuelle forsyningssituation. **Afmatningen på gaming-markedet i H1 forventes nu også at fortsætte ind i H2, mens vi forventer en gradvis bedring af forsyningssituationen.**
- I H2 forventer vi fortsat at øge vores markedsandele i Hearing Healthcare. I Communications forventer vi at se tocifret organisk vækst i H2.**
- Forsyningssituationen vil forblive dynamisk i hele 2022 og vil resultere i højere komponent- og fragtomkostninger end normalt, hvilket vil have nogenlunde samme effekt som i 2021, men ikke vil 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.
- I Communications forventer vi nu et EBIT på ca. DKK -150 mio. for 2022 som følge af den negative markedsudvikling samt udfordringerne i forsyningskæden. Vi anser fortsat de fundamentale vækst drivere på markedet som værende intakte på mellemlang til lang sigt.**
- Det planlagte frasalg af Hearing Implants forventes afsluttet i slutningen af 2022.

Demant afholder en telekonference den 16. august 2022 kl. 14.00. For deltagelse i konferencen anvendes et af følgende telefonnumre: +45 8088 6270 (DK), +44 808 101 1183 (UK) eller +1 800 420 1271 (USA). Pinkoden er 86628. 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

Peter Pudselykke, Investor Relations Officer

Trine Kromann-Mikkelsen, VP Corporate Communications and Relations