

Selskabsmeddelelse nr. 2023-02

Årsrapport 2022

7. februar 2023

Koncernomsætningsvækst på 10 % (4 % organisk) i 2022 trods makroøkonomisk og geopolitisk modvind
Vundne markedsandele i Hearing Aids og Diagnostics bidrog til at afbøde effekten af svagere end ventede markeder

EBIT på DKK 3.207 mio. i 2022 svarende til en EBIT-margin på 16,3 %

Forventninger til 2023: Organisk vækst på 3-7 % og EBIT på DKK 3.600-4.000 mio.

“Demant gik ind i 2022 med optimisme og ambitiøse planer, men i løbet af året mistede vi momentum, da både høresundhedsmarkedet og markedet for audioteknologi i varierende omfang blev påvirket af ustabile makroøkonomiske forhold. Desværre havde dette en negativ effekt på vores samlede resultater, men vi leverede ikke desto mindre en toplinjevækst på 10 %, hvilket vi anser som et solidt resultat under svære betingelser og som et bevis på styrken i vores organisation, kultur og medarbejdere,” siger Søren Nielsen, koncernchef og adm. direktør i Demant.

“I vores Hearing Healthcare-segment så vi en betydelig sekventiel stigning i den organiske vækst fra 1 % i tredje kvartal til 8 % i fjerde kvartal, og for hele 2022 voksede Hearing Healthcare takket være Diagnostics- og Hearing Aids-forretningsområderne, som begge vandt markedsandele og leverede flotte resultater. Således nåede vores høresundhedsløsninger endnu flere mennesker og skabte livforandrende værdi for dem. Vores Hearing Care-forretning voksede mindre end oprindeligt forventet, og headset-forretningen realiserede betydelig negativ vækst på grund af et meget svagt marked for gaming-produkter. Vi forventer dog, at begge forretningsområder vil vokse i 2023. Alt i alt ser vi ind i et nyt år med lanceringer af mange nye produkter, deriblandt nye premium-høreapparater i alle vores brands. Vores nye flagskibsprodukt, Oticon Real, der lanceres meget snart, kommer til at tilbyde forbedret taleforståelse og en mere behagelig og fokuseret høreoplevelse ved at eliminere pludselige lyde til gavn for vores mange brugere,” siger Søren Nielsen, koncernchef og adm. direktør i Demant.

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q4 2022	Q4 2021	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet salg	2.703	2.338	11 %	0 %	11 %	5 %	16 %
Hearing Aids, internt salg	-395	-381	-6 %	7 %	1 %	3 %	4 %
Hearing Aids, eksternt salg	2.308	1.957	14 %	-2 %	13 %	5 %	18 %
Hearing Care	2.173	1.969	1 %	6 %	7 %	3 %	10 %
Diagnostics	612	511	7 %	5 %	13 %	7 %	20 %
Hearing Healthcare	5.093	4.437	8 %	3 %	10 %	5 %	15 %
Communications	252	320	-23 %	0 %	-23 %	2 %	-21 %
Koncern	5.345	4.757	6 %	2 %	8 %	4 %	12 %

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H2 2022	H2 2021	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet salg	5.149	4.562	9 %	-1 %	8 %	5 %	13 %
Hearing Aids, internt salg	-865	-761	2 %	7 %	9 %	5 %	14 %
Hearing Aids, eksternt salg	4.284	3.801	10 %	-3 %	7 %	6 %	13 %
Hearing Care	4.191	3.816	-2 %	7 %	5 %	5 %	10 %
Diagnostics	1.225	980	10 %	5 %	15 %	10 %	25 %
Hearing Healthcare	9.700	8.597	5 %	3 %	7 %	6 %	13 %
Communications	508	562	-13 %	0 %	-13 %	3 %	-10 %
Koncern	10.208	9.159	3 %	2 %	6 %	6 %	12 %

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående kommentarer H2 2022.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 3 % (Q4: 6 %) udelukkende drevet af Hearing Healthcare. Akkvisitiv vækst bidrog med 2 % (Q4: 2 %) og valutakurseffekter med 6 % (Q4: 4 %), og den samlede rapporterede vækst var 12 % (Q4: 12 %). For hele året var den organiske vækst 4 %, hvortil akkvisitiv vækst bidrog med 2 % og valutakurseffekter med 5 %. Den samlede rapporterede vækst for koncernen var således 10 % i 2022.
- **Hearing Healthcare** realiserede organisk vækst på 5 % (Q4: 8 %) drevet af flotte resultater i Hearing Aids og Diagnostics, hvorimod Hearing Care bidrog negativt til væksten i H2. Den organiske vækst steg betydeligt fra 1 % i Q3 til 8 % i Q4 drevet af Hearing Aids.
 - **Hearing Aids** vandt markedsandele takket være et stærkt kommercielt momentum og en succesfuld udvidelse af produktporteføljen, blandt andet med nye i øret-apparater. I et marked, der forblev afdæmpet – ikke mindst i USA – steg den organiske vækst i vores samlede salg fra 6 % i Q3 til 11 % i Q4 som følge af positivt kommercielt momentum i USA. I H2 som helhed var væksten drevet af stærk stykvækst på 10 %, mens væksten i den gennemsnitlige salgpris (ASP) var -2 %, da de prisstigninger, vi gennemførte i begyndelsen af perioden, blev opvejet af geografi- og kanalmiksforskydninger. I de kommende uger vil vi påbegynde ud-rulningen af nye industriførende premium-høreapparater i alle vores brands, deriblandt vores nye flagskibsprodukt, Oticon Real, som vil understøtte vores vækst i 2023.
 - **Hearing Care** realiserede svagt negativ organisk vækst, hvilket hovedsageligt kan henføres til USA, hvor den negative markedsudvikling sammen med vores beslutning om at træde ud af udvalgte *managed care*-kontrakter fortsatte med at trække væksten nedad. Som forventet var væksten også påvirket af høje sammenligningstal i Frankrig. Efter at have realiseret organisk vækst på -5 % i Q3 realiserede vi organisk vækst på 1 % i Q4 drevet af USA, hvilket til dels kan henføres til lavere sammenligningstal. Akkvisitioner bidrog betydeligt til væksten, men omsætningen fra Sheng Wang var stærkt påvirket af de hurtigt voksende coronasmittetal i Kina i Q4.
 - **Diagnostics** fortsatte med at levere meget flotte resultater og realiserede en organisk vækst på 10 %. Den organiske vækst overgik dermed markedsvæksten, til trods for at den faldt fra 12 % i Q3 til 7 % i Q4, hvilket til dels kan henføres til den negative påvirkning fra coronavirus i Kina. Den akkvisitive vækst kan hovedsageligt henføres til opkøbet i juni 2022 af italienske Inventis Srl.
- **Communications** realiserede en organisk vækst på -13 % (Q4: -23 %), hvilket primært skyldes Gaming, da markedet for gaming-produkter forblev meget svagt, men væksten gik også langsommere i Enterprise Solutions i Q4. Samlet set faldt den organiske vækst betydeligt fra 0 % i Q3 til -23 % i Q4, da de sædvanlige positive sæsonudsving udeblev.
- Koncernens **bruttomargin** nåede 74,3 %, hvilket er en væsentlig nedgang på 1,5 procentpoint sammenlignet med H2 2021, idet bruttomarginen faldt i både Hearing Healthcare og Communications som følge af miksforskydninger og en negativ valutakurseffekt. Påvirkningen fra den dynamiske forsyningssituation blev mindre, men til gengæld så vi en vis negativ effekt af den højere end normale løninflation.
- Sammenlignet med H2 2021 voksede **OPEX** organisk med 6 % med yderligere vækst på 6 % fra opkøb og 5 % fra valutakurseffekter. Stigningen i OPEX afspejler investeringer i F&U for at sikre vores fortsatte teknologiske førerposition, distributionsomkostninger i opkøbte virksomheder samt en vis effekt af inflation. Som udmeldt den 1. november 2022 gennemførte vi en række omkostningsbesparende aktiviteter i Q4 for at tilpasse vores forretning markedsudviklingen. Disse aktiviteter medførte omkring 150 afskedigelser globalt samt skønnede årlige besparelser på ca. DKK 100 mio., som havde minimal effekt i 2022, men vil få fuld effekt i 2023.
- Koncernens **EBIT** var DKK 1.619 mio. svarende til en EBIT-margin på 15,9 %. Faldet på 4,1 procentpoint i forhold til H2 2021 kan primært tilskrives den svagere end forventede vækst i Hearing Care, hvilket resulterede i en ubalance mellem omsætningen og OPEX i perioden, samt faldet i bruttomarginen. For helåret var EBIT DKK 3.207 mio. svarende til en EBIT-margin på 16,3 %. Dette er i den lave ende af vores senest udmeldte forventninger, hvilket skyldes effekten af coronavirus på vores salg i Kina samt svagere end forventet salg i Communications.
- Koncernen leverede et stærkt **cashflow** i H2 med et CFFO på DKK 1.707 mio. drevet af en forbedring i nettoarbejdskapitalen. Frie pengestrømme før akkvisitioner beløb sig til DKK 1.219 mio.

- **Akkvisitioner** beløb sig til DKK 1.810 mio., primært relateret til købet af Sheng Wang i Kina, og **aktietilbagekøb** beløb sig til DKK 533 mio., inden de blev sat på pause i november 2022. I tråd med vores seneste forventninger var koncernens **gearing-multipel** (NIBD/EBITDA) 2,9 pr. 31. december 2022 og oversteg således vores mellem- til langsigtede mål på 2,0-2,5 drevet af akkvisitionen af Sheng Wang.
- Resultatet efter skat i **ophørende aktiviteter**, som omfatter vores Hearing Implants-forretning, var DKK -85 mio. Betinget af regulatoriske godkendelser og opfyldelsen af andre sædvanlige vilkår forventes frasalget af forretningsområdet til Cochlear Limited fortsat gennemført i Q2 2023.
- I 2022 introducerede vi mål for kønsdiversitet samt en opdateret politik for området, og for helåret så vi en lille forbedring i **kønsdiversitet** blandt vores topledere på 1 procentpoint til 23 %.
- I H2 lå koncernens Scope 1 & 2 **CO2e-emissioner** på 14.938 tons. I november indsendte vi til Science Based Targets initiative både vores mål om at nå "net zero" i 2050 og vores kortsigtede reduktionsmål, herunder ambitionen om at nå 100 % vedvarende elektricitet senest i 2030. Vi afventer p.t. validering af vores mål.

Forventninger til 2023

Vores forventninger til 2023 er opsummeret i tabellen nedenfor:

Parameter	Forventninger til 2023
Organisk vækst	3-7 %
Akkvisitiv vækst	3 % baseret på omsætning fra akkvisitioner gennemført pr. 6. februar 2023
Valutakursvækst	-1 % baseret på valutakurser pr. 6. februar 2023 og inkl. effekten af valutakurssikring
EBIT	DKK 3.600-4.000 mio.
Finansielle poster, netto	Negative med ca. DKK 600 mio.
Effektiv skattesats	25-26 %
Gearing-multipel	Gearing-multipel (NIBD/EBITDA) ved udgangen af 2023 i den høje ende af vores mellem- til langsigtede mål på 2,0-2,5
Aktietilbagekøb	Ingen
Resultat efter skat fra ophørende aktiviteter	Negativt med ca. DKK 100 mio.

Forventningerne er baseret på en række nøgleantagelser som beskrevet nedenfor:

- Som følge af fortsatte makroøkonomiske udfordringer forventer vi, at stykvæksten på det globale høreapparatmarked i 2023 vil ligge lidt under den strukturelle vækstrate på 4-6 % med et negativt bidrag fra et fald i ASP'en omkring det normale niveau på 1-2 % som følge af miksforskydninger.
- Vi ser betydelig usikkerhed om, hvordan væksten på markederne for enterprise- og gaming-headset og video-løsninger vil udvikle sig i 2023 som følge af lav forbrugertillid og forsigtighed blandt virksomheder, når det gælder investeringsbeslutninger. I vores Communications-segment forventer vi moderat positiv organisk vækst i 2023, men dog negativ vækst i Q1. Med hjælp fra omkostningsbesparelser forventer vi et mindre negativt EBIT end i 2022.
- Som følge af et højt niveau af attraktive opkøbsmuligheder forventer vi, at niveauet for mindre akkvisitioner i 2023 vil være højere end normalt, og vores gearing-multipel i slutningen af året forventes derfor at ligge i den høje ende af vores mellem- til langsigtede mål.
- Trods højere end normal omkostningsinflation planlægger vi gennem fokuseret omkostningskontrol at øge OPEX mindre end omsætningen for at forbedre lønsomheden.
- Vi forventer, at frasalget af Hearing Implants bliver afsluttet i Q2 2023, hvorefter DKK 700 mio. af den samlede salgssum på DKK 850 mio. vil blive betalt.

Demant afholder en telekonference den 7. februar 2023 kl. 14.00. For deltagelse i konferencen anvendes et af følgende telefonnumre: +45 7877 4197 (DK), +44 808 101 1183 (UK) eller +1 785 424 1226 (USA). Pinkoden er 70355#. En præsentation til 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 Pudsellykke, Investor Relations Officer

Trine Kromann-Mikkelsen, VP Corporate Communications and Sustainability

Hoved- og nøgletal (1/2)

(DKK mio.)	H2 2022	H2 2021	Ændring	FY 2022	FY 2021	Ændring
Hearing Healthcare						
Omsætning	9.700	8.597	13 %	18.645	16.722	11 %
Organisk vækst	5 %	14 %		5 %	31 %	
Bruttomargin	75,9 %	77,6 %		76,1 %	77,1 %	
EBIT	1.748	1.908	-8 %	3.443	3.626	-5 %
EBIT-margin	18,0 %	22,2 %		18,5 %	21,7 %	
Communications						
Omsætning	508	562	-10 %	1.060	1.183	-10 %
Organisk vækst	-13 %	-27 %		-13 %	-9 %	
Bruttomargin	43,9 %	48,2 %		45,0 %	48,3 %	
EBIT	-129	-78	65 %	-236	-122	93 %
EBIT-margin	-25,4 %	-13,9 %		-22,3 %	-10,3 %	
Koncern						
Resultatopgørelse						
Omsætning	10.208	9.159	11 %	19.705	17.905	10 %
Organisk vækst	3 %	10 %		4 %	27 %	
Bruttomargin	74,3 %	75,8 %		74,4 %	75,2 %	
EBITDA	2.255	2.543	-11 %	4.383	4.730	-7 %
EBITDA-margin	22,1 %	27,8 %		22,2 %	26,4 %	
Justeret EBIT*	1.619	1.830	-12 %	3.207	3.504	-8 %
Justeret EBIT-margin*	15,9 %	20,0 %		16,3 %	19,6 %	
EBIT	1.619	1.989	-19 %	3.207	3.663	-12 %
EBIT-margin	15,9 %	21,7 %		16,3 %	20,5 %	
Finansielle poster, netto	-185	-101	83 %	-280	-202	39 %
Resultat efter skat – fortsættende aktiviteter	1.118	1.495	-25 %	2.276	2.711	-16 %
Resultat efter skat – ophørende aktiviteter	-84	-150	-44 %	-192	-183	5 %
Periodens resultat	1.035	1.345	-23 %	2.084	2.528	-18 %
Balance						
Aktiver	29.857	24.860	20 %	29.857	24.860	20 %
Nettorentebærende gæld (NIBD)	12.711	9.150	39 %	12.711	9.150	39 %
Egenkapital	8.562	7.981	7 %	8.562	7.981	7 %
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	1.707	2.000	-15 %	2.622	3.593	-27 %
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	329	340	-3 %	630	547	15 %
Frie pengestrømme (FCF)	1.219	1.522	-20 %	1.617	2.838	-43 %
Aktietilbagekøb	533	1.387	-62 %	1.840	3.200	-43 %

*Justeret for engangseffekter i 2021.

Som følge af det planlagte frasalg af Hearing Implants-forretningen er sammenligningstallene for 2021 i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen samt relaterede hoved- og nøgletal, dog ekskl. organiske vækstrater, blevet justeret.

Vi henviser til Note 9.1 i Annual Report 2022 for en beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis for rapportering af hoved- og nøgletal.

Hoved- og nøgletal (2/2)

	H2 2022	H2 2021	Ændring	FY 2022	FY 2021	Ændring
Øvrige nøgletal						
Gearing-multipel (NIBD/EBITDA)	2,9	1,9		2,9	1,9	
Indtjening pr. aktie (EPS) – fortsættende aktiviteter, DKK	4,99	6,40	-22 %	10,06	11,48	-12 %
Indtjening pr. aktie (EPS), DKK	4,61	5,76	-20 %	9,21	10,70	-14 %
Frie pengestrømme pr. aktie (FCFPS), DKK	5,40	6,55	-18 %	7,15	12,09	-41 %
Aktiekurs, ultimo, DKK	192,55	335,10	-43 %	192,55	335,10	-43 %
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, mio.	224,06	232,59	-4 %	226,01	234,82	-4 %
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20.349	17.161	19 %	19.239	16.866	14 %
Scope 1 & 2 CO2e-emissioner (ton)****	14.938	**		31.349	30.813	2 %
Kønsdiversitet, bestyrelse (kvinder/mænd)***	40/60 %	**		40/60 %	40/60 %	
Kønsdiversitet, alle ledere (kvinder/mænd)	45/55 %	**		44/56 %	43/57 %	

**Ingen tilgængelige data for perioden.

***Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

****Den nyligt tilkøbte høreklinikkæde Sheng Wang er ikke omfattet af vores rapportering af CO2e-udledning i 2022.

Årlige vækstrater pr. forretningsområde

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	FY 2022	FY 2021	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
<i>Hearing Aids, samlet salg</i>	9.991	8.979	9 %	-1 %	7 %	4 %	11 %
<i>Hearing Aids, internt salg</i>	-1.760	-1.633	-2 %	6 %	4 %	4 %	8 %
Hearing Aids, eksternt salg	8.231	7.346	11 %	-3 %	8 %	4 %	12 %
Hearing Care	8.123	7.553	-3 %	6 %	3 %	4 %	8 %
Diagnostics	2.291	1.823	13 %	4 %	17 %	9 %	26 %
Hearing Healthcare	18.645	16.722	5 %	2 %	7 %	5 %	12 %
Communications	1.060	1.183	-13 %	0 %	-13 %	3 %	-10 %
Koncern	19.705	17.905	4 %	2 %	5 %	5 %	10 %