

**Selskabsmeddelelse nr. 2023-12**

15. august 2023

**Tidlig offentliggørelse af Halvårsrapport 2023 og opjusterede forventninger**

Stærk omsætningsvækst på 17 % i H1 (13 % organisk) drevet af øgede markedsandele i Hearing Healthcare EBIT på DKK 2.014 mio. og stigning i EBIT-marginen til 18,1 % som følge af betydelig driftsmæssig gearing Meget stærkt cashflow med CFFO på DKK 1.863 mio. og FCF på DKK 1.490 mio.

Forventningerne til 2023 opjusteret: Organisk vækst på 11-14 % (tidl. 6-10%) og EBIT på DKK 4.000-4.400 mio. (tidl. DKK 3.800-4.200 mio.)

“Vi er meget tilfredse med den generelle udvikling i Demant-koncernen i første halvår takket være flotte resultater i alle forretningsområder i vores Hearing Healthcare-segment. Meget høje vækstrater og et solidt driftsoverskud er resultatet af skarpt kundefokus, individuel hørebehandling og højt niveau af produktinnovation, hvilket de meget succesfulde lanceringer af nye høj kvalitetshøreapparater i alle brands også viser. Med features, som giver præcis og afbalanceret lyd, har høreapparatet Oticon Real fået en historisk god modtagelse af både kunder og brugere. Også Diagnostics har gjort det godt og er lykkedes med at sætte skub i væksten, efter at vores nye produktionsfaciliteter har øget kapaciteten, og trods skuffende resultater i Communications er koncernen kommet rigtig godt ind i andet halvår. Baseret på de meget stærke resultater, vi har opnået i den første del af året, på højere forventninger til væksten i høreapparatmarkedet og på vores ambitiøse planer for resten af året glæder det mig, at vi nu kan øge vores forventninger til helåret,” siger Søren Nielsen, koncernchef og administrerende direktør for Demant.

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q2 2023	Q2 2022	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	3.040	2.491	20 %	0 %	20 %	2 %	22 %
Hearing Aids, intern omsætning	-530	-454	12 %	7 %	19 %	-2 %	17 %
Hearing Aids, eksternt omsætning	2.510	2.037	22 %	-1 %	21 %	3 %	23 %
Hearing Care	2.290	2.034	7 %	8 %	15 %	-3 %	13 %
Diagnostics	632	563	9 %	6 %	15 %	-3 %	12 %
<b>Hearing Healthcare</b>	<b>5.432</b>	<b>4.634</b>	<b>14 %</b>	<b>4 %</b>	<b>18 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>17 %</b>
<b>Communications</b>	<b>215</b>	<b>260</b>	<b>-16 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-16 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>-17 %</b>
<b>Koncern</b>	<b>5.647</b>	<b>4.894</b>	<b>12 %</b>	<b>4 %</b>	<b>16 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>15 %</b>

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H1 2023	H1 2022	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	6.088	4.842	23 %	0 %	23 %	3 %	26 %
Hearing Aids, intern omsætning	-1.100	-895	18 %	6 %	24 %	-1 %	23 %
Hearing Aids, eksternt omsætning	4.988	3.947	24 %	-1 %	23 %	3 %	26 %
Hearing Care	4.508	3.932	8 %	8 %	16 %	-2 %	15 %
Diagnostics	1.198	1.066	6 %	7 %	13 %	-1 %	12 %
<b>Hearing Healthcare</b>	<b>10.694</b>	<b>8.945</b>	<b>15 %</b>	<b>4 %</b>	<b>19 %</b>	<b>1 %</b>	<b>20 %</b>
<b>Communications</b>	<b>461</b>	<b>552</b>	<b>-15 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>-17 %</b>
<b>Koncern</b>	<b>11.155</b>	<b>9.497</b>	<b>13 %</b>	<b>4 %</b>	<b>17 %</b>	<b>1 %</b>	<b>17 %</b>

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående tekst H1 2023.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 13 % (Q2: 12 %), hvilket udelukkende var drevet af Hearing Healthcare. Den akkvisitive vækst lå på 4 % (Q2: 4 %) og valutakurseffekter udgjorde 1 % (Q2: -1 %). Den rapporterede omsætningsvækst var 17 % (Q2: 15 %).
- **Hearing Healthcare** leverede organisk vækst på 15 % (Q2: 14 %), hovedsageligt drevet af Hearing Aids, med yderligere vækst på 4 % (Q2: 4 %) fra akquisitioner i Hearing Care og Diagnostics.
  - **Hearing Aids** leverede et meget stærkt resultat og vandt betydelige markedsandele igennem hele perioden. Efter exceptionel organisk vækst på 26 % i Q1 var den organiske vækst i Q2 fortsat meget stærk og lå på 20 % med Nordamerika og Asien som de primære vækstdrivere. Nye højkvalitetshøreapparater lanceret i Q1, deriblandt vores nye flagskip, Oticon Real, fortsatte med at understøtte væksten igennem hele H1. Samlet set har væksten for hovedpartens vedkommende været drevet af stykvækst på 18 %, men også af en positiv udvikling i den gennemsnitlige salgspris (ASP) på 4 % som følge af geografi- og produktmiksfor skydninger samt af de prisstigninger, vi gennemførte sidste år.
  - **Hearing Care** oplevede ligeledes positivt momentum med solid organisk vækst på de fleste større markeder bortset fra USA og Frankrig. Den organiske vækst faldt en smule fra 9 % i Q1 til 7 % i Q2 på grund af udviklingen i Frankrig. I H1 blev den organiske vækst understøttet af svagt positiv ASP-vækst som følge af de prisstigninger, vi gennemførte sidste år. Den akkvisitive vækst kan primært henføres til Kina, hvor Sheng Wang leverede omsætning lidt over vores oprindelige forventninger, samt til Tyskland og Japan.
  - **Diagnostics** leverede solide resultater, og den organiske vækst steg fra 4 % i Q1 til 9 % i Q2, efter at vores nye produktionsfaciliteter i Polen har øget kapaciteten. Væksten var fortsat understøttet af mindre akquisitioner, deriblandt akquisitionen af Inventis Srl. i juni 2022.
- Resultatet i **Communications** var skuffende, især i Q2, hvor omsætningen faldt sekventielt sammenlignet med Q1. Den organiske vækst var -16 % i Q2 og forblev således negativ, idet markederne for både enterprise solutions og gaming-headsets fortsat var svage. I juni lancerede EPOS sit nye førsteklassesheadset inden for enterprise solutions, IMPACT 1000, som – sammen med yderligere omkostningstiltag – vil bidrage til at forbedre lønsomheden.
- Koncernens **bruttomargin** var 73,3 %, hvilket er et fald på 1,3 procentpoint i forhold til H1 2022 og under vores oprindelige forventninger. Faldet skyldes hovedsageligt negative valutakurseffekter, men også øgede stykomkostninger i Hearing Healthcare samt et fald i Communications' bruttomargin på 12,0 procentpoint som følge af salg fremmende aktiviteter og lavere omsætning.
- **OPEX** voksede organisk med 7 % og med yderligere 5 % fra akquisitioner, hvorimod valutakurseffekter udgjorde -1 %. Væksten afspejler en kombination af fortsatte investeringer i Hearing Healthcare og gennemførelsen af yderligere omkostningsbesparelser i Communications for at øge lønsomheden.
- Koncernens **EBIT** beløb sig til DKK 2.014 mio. svarende til en EBIT-margin på 18,1 %. Stigningen i marginen på 1,4 procentpoint i forhold til H1 2022 afspejler en betydelig driftsmæssig gearing i Hearing Healthcare, som mere end opvejede det svagere end forventede resultat i Communications.
- Koncernen leverede et meget stærkt **cashflow** med CFFO på DKK 1.863 mio. og FCF på DKK 1.490 mio. som følge af højere lønsomhed og forbedret nettoarbejds kapital. Pengestrømme til akquisitioner beløb sig til DKK 313 mio., hvilket er lavere end oprindeligt forventet og skyldes timingen af transaktioner.
- Som følge af det stærke cashflow er koncernens **gearing-multipel** faldet fra 2,9 i slutningen af 2022 til lige under 2,5 i slutningen af juni 2023. Dette er inden for vores målsætning om en gearing-multipel på 2,0-2,5, og koncernen vil muligvis genoptage sine aktietilbagekøb i H2, hvilket dog afhænger af genereringen af pengestrømme samt omfanget af gennemførte akquisitioner.
- Overskud efter skat fra **ophørende aktiviteter**, som består af vores Hearing Implants-forretningsområde, beløb sig til DKK -676 mio. Dette kan hovedsageligt henføres til ikkelikvide engangsnedskrivninger af aktiver vedrørende vores cochlear implants-forretning (CI) som led i det pågående frasalgs til Cochlear Limited, men også til et driftsun-derskud i Hearing Implants. Vores forretning for benforankrede høresystemer (BAHS), som indtil videre fortsat vil være en del af Demant, mens overvejelser om vores strategiske muligheder pågår, leverede et positivt EBIT.
- Koncernens samlede scope 1 og 2 **CO2e-udledninger** lå på 14.923 tons, hvilket er et fald på 11 % i forhold til samme periode sidste år takket være den pågående overgang til vedvarende elektricitet. I juli validerede og god-

kendte *Science Based Targets initiative* vores mål om at reducere koncernens samlede scope 1 og 2 CO2e-udledninger med 46 % samt koncernens scope 3 CO2e-udledninger med 46 % senest i 2030 i forhold til 2019, som er vores udgangspunkt. Demant har også forpligtet sig til at nå net-zero-udledning i hele værdikæden senest i 2050.

- Koncernen oplevede en lille bedring i **kønsdiversiteten**, idet andelen af kvinder i topledelsen var 25 % i H1 i forhold til 23 % i 2022, og andelen af kvinder i alle ledelseslag steg til 47 % sammenlignet med 44 % i 2022.

## Forventninger til 2023

Koncernens forventninger til 2023, som er opsummeret i nedenstående tabel, er blevet hævet for at afspejle koncernens stærke resultater i H1 og højere forventninger til H2. Mere specifikt forventer vi nu, at høreapparatmarkedet vil vokse hurtigere end tidligere antaget, og vi forventer at kunne fastholde vores stærke kommercielle momentum og øgede markedsandele i Hearing Healthcare længere end tidligere antaget.

Parameter	Forventninger til 2023
Organisk vækst	11-14 % (tidligere 6-10 %)
Akkvisitiv vækst	3 % baseret på omsætning fra akkvisitioner gennemført pr. 15. august 2023
Valutakursvækst	-2 % baseret på valutakurser pr. 15. august 2023 og inkl. effekten af valutakurssikring (tidligere -1 %)
EBIT	DKK 4.000-4.400 mio. (tidligere DKK 3.800-4.200 mio.)
Finansielle poster, netto	Negative med ca. DKK 700 mio. (tidligere negative med ca. DKK 600 mio.)
Effektiv skattesats	24-25 % (tidligere 25-26 %)
Gearing-multipel	Gearing-multipel (NIBD/EBITDA) ved udgangen af 2023 inden for vores mellemlange til langsigtede mål på 2,0-2,5
Aktietilbagekøb	Ingen
Resultat efter skat fra ophørende aktiviteter	Negativt med DKK 700-850 mio. (tidligere negativt med DKK 700-1.000 mio.)

Forventningerne er baseret på en række nøgleantagelser som beskrevet nedenfor (ændringer i forhold til oprindelige forventninger er med fed skrift):

- **Efter at det globale høreapparatmarked har stabiliseret sig i H1, forventer vi nu, at stykvæksten på markedet i 2023 vil ligge en smule over den strukturelle vækstrate på 4-6 %.** Vi forventer at se et negativt bidrag fra et fald i ASP'en omkring det normale niveau på 1-2 % som følge af miksforskydninger.
- **Vi forventer, at det svage momentum på markederne for enterprise solutions og gaming-headsets vil fortsætte igennem hele 2023. Vi forventer, at vores Communications-segment i 2023 vil opleve negativ organisk vækst og levere et EBIT, som er mere negativt end niveauet i 2022, idet den lavere omsætning og bruttomargin kun delvist vil blive opvejet af allerede gennemførte omkostningsbesparelser. Vi overvejer fortsat yderligere tiltag med henblik på at tilpasse forretningen til det aktuelle aktivitetsniveau.**
- Som følge af et højt niveau af attraktive opkøbsmuligheder forventer vi, at niveauet for mindre akkvisitioner i 2023 vil være højere end normalt.
- Trods højere end normal omkostningsinflation planlægger vi gennem fokuseret omkostningskontrol at øge OPEX mindre end omsætningen for at forbedre lønsomheden.
- **Som annonceret den 22. juni, er det forventede resultat efter skat fra ophørende aktiviteter baseret på et scenarie, hvor frasalget af vores cochlear implants-forretning afsluttes i slutningen af 2023. Vores forretning for benforankrede høresystemer vil forblive en del af koncernen, mens overvejelser om vores strategiske muligheder pågår.**

Demant afholder en telekonference den 16. august 2023 kl. 13.00. For deltagelse i konferencen anvendes et af følgende telefonnumre: +45 7877 4197 (DK), +44 808 101 1183 (UK) eller +1 785 424 1102 (USA). Pinkoden er 42714#. En præsentation til 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 Investor Relations  
Peter Pudselykke, Investor Relations Officer  
Trine Kromann-Mikkelsen, VP Corporate Communication and Sustainability