

Selskabsmeddelelse nr 2024-03

Resultat for 2023 og forventninger til 2024

5. februar 2024

Stærk omsætningsvækst på 14 % (12 % organisk) i 2023 drevet af exceptionelle resultater i Hearing Aids EBIT på DKK 4.148 mio. i 2023 og betydelig forbedring af EBIT-margin på 2,2 procentpoint til 18,5 %
Meget stærkt cashflow med CFFO på DKK 4.307 mio. og FCF på DKK 3.476 mio.
Beslutning om at foretage en evaluering af de strategiske muligheder for Communications-forretningen
Forventninger til 2024: Organisk vækst på 4-8 % og EBIT på DKK 4.600-5.000 mio. i Hearing Healthcare

“2023 har været et fremragende år for Demant. Vi opjusterede vores finansielle forventninger to gange i løbet af året, hvilket er et tydeligt tegn på vores produkters relevans for kunderne. Især Hearing Aids leverede meget stærke resultater med 22 % organisk vækst i salget til eksterne kunder, og drevet af vores succesfulde udrulning af Oticon Real fortsatte vores arbejde med at lette livet for mennesker med høretab ved hjælp af vores innovative produkter og fokus på individuel høreomsorg. Vi leverede et meget stærkt cashflow og øgede lønsomheden, samtidig med at vi fortsatte med at styrke vores konkurrencemæssige position i markedet. Inden længe vil vi påbegynde lanceringen nye flagskibshøreapparater, som fremadrettet yderligere vil styrke vores produktudbud til kunder og brugere.

Hvad angår Communications-forretningen, er markedet for enterprise solutions desværre fortsat svagt, og sammen med vores beslutning om at afvikle Gaming-forretningen har dette ført til negative resultater i 2023. Men efter betydelige omkostningsreduktioner i de seneste par år er virksomheden nu på vej mod lønsomhed, så det er et godt tidspunkt at undersøge, om det næste skridt for Communications kan realiseres bedre med en anden ejer. Vi har derfor påbegyndt evalueringen af strategiske muligheder for forretningen med det formål at finde den bedste ejer til at bringe forretningen videre og realisere dens fulde potentiale,” siger Søren Nielsen, koncernchef og adm. direktør i Demant.

| Forretningsområde | Omsætning (DKK mio.) | | Vækst | | | | |
|-----------------------------|----------------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| | Q4 2023 | Q4 2022 | Organisk | Akkvisitiv | LCY | FX | Rapporteret |
| Hearing Aids, samlet salg | 3.100 | 2.703 | 16 % | 0 % | 16 % | -1 % | 15 % |
| Hearing Aids, internt salg | -482 | -395 | 18 % | 6 % | 24 % | -2 % | 22 % |
| Hearing Aids, eksternt salg | 2.618 | 2.308 | 16 % | -1 % | 15 % | -1 % | 13 % |
| Hearing Care | 2.423 | 2.173 | 8 % | 6 % | 14 % | -3 % | 12 % |
| Diagnostics | 659 | 612 | 8 % | 3 % | 11 % | -3 % | 8 % |
| Hearing Healthcare | 5.700 | 5.093 | 12 % | 2 % | 14 % | -2 % | 12 % |
| Communications | 185 | 252 | -25 % | 0 % | -25 % | -2 % | -27 % |
| Koncern | 5.885 | 5.345 | 10 % | 2 % | 12 % | -2 % | 10 % |

| Forretningsområde | Omsætning (DKK mio.) | | Vækst | | | | |
|-----------------------------|----------------------|---------------|--------------|------------|--------------|-------------|-------------|
| | H2 2023 | H2 2022 | Organisk | Akkvisitiv | LCY | FX | Rapporteret |
| Hearing Aids, samlet salg | 6.024 | 5.149 | 18 % | 0 % | 18 % | -1 % | 17 % |
| Hearing Aids, internt salg | -976 | -865 | 11 % | 6 % | 16 % | -3 % | 13 % |
| Hearing Aids, eksternt salg | 5.048 | 4.284 | 20 % | -1 % | 19 % | -1 % | 18 % |
| Hearing Care | 4.575 | 4.191 | 7 % | 6 % | 13 % | -4 % | 9 % |
| Diagnostics | 1.284 | 1.225 | 7 % | 2 % | 10 % | -5 % | 5 % |
| Hearing Healthcare | 10.907 | 9.700 | 13 % | 2 % | 15 % | -3 % | 12 % |
| Communications | 381 | 508 | -22 % | 0 % | -22 % | -3 % | 25 % |
| Koncern | 11.288 | 10.208 | 11 % | 2 % | 13 % | -3 % | 11 % |

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående tekst H2 2023. Regnskabsmæssigt indregnes Communications-forretningen som en del af koncernens fortsættende aktiviteter i 2023, mens den i 2024 og fremadrettet vil blive indregnet som en ophørende aktivitet. Regnskabstallene i denne meddelelse er ureviderede, og de endelige reviderede regnskabstal vil fremgå af koncernens årsrapport for 2023 den 6. februar 2024.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 11 % (Q4: 10 %), som udelukkende kunne tilskrives Hearing Healthcare. Den akkvisitive vækst lå på 2 % (Q4: 2 %), og valutakurseffekter udgjorde -3 % (Q4: -4 %), og den samlede rapporterede vækst var 11 % (Q4: 10 %). For helåret var den organiske vækst 12 % med vækst fra akkvisitioner på 3 % og valutakurseffekter på -1 %. Den samlede rapporterede vækst for koncernen var således 14 % i 2023.
- **Hearing Healthcare** leverede organisk vækst på 13 % (Q4: 12 %) drevet af særligt høj vækst i Hearing Aids samt yderligere vækst på 2 % (Q4: 2 %) fra akkvisitioner i Hearing Care og Diagnostics.
 - **Hearing Aids** fortsatte med at præstere på et meget højt niveau med høj tocifret vækst drevet af succesen med vores højkvalitetsapparater, der blev lanceret i Q1, deriblandt Oticon Real. Væksten bestod primært af stykvækst (11 %), men vi så også en positiv effekt fra ASP-udviklingen (7 %), idet vores succes i premiumprissegmentet havde positive mikseffekter, særligt i Q4. Den organiske vækst i vores samlede salg faldt fra 21 % i Q3 til 16 % i Q4 som følge af stærke sammenligningstal og mindre salg til visse store kunder. I løbet af februar begynder vi udrulningen af nye, industriførende højkvalitetshøreapparater i vores primære brands, deriblandt vores nye flagskibsprodukt, Oticon Intent, som alle vil understøtte væksten i 2024.
 - **Hearing Care** oplevede godt momentum med organisk vækst på de fleste mellemstore markeder. Væksten i Frankrig var moderat negativ, mens USA oplevede positiv vækst. Den organiske vækst øgedes sekventielt fra 6 % i Q3 til 8 % i Q4 understøttet af meget lave sammenligningstal i Kina. I H2 var væksten primært drevet af styksalget, men godt hjulpet på vej af den gennemsnitlige salgspris, der var positivt påvirket af et gunstigt produktmix efter lanceringen af vores premiumprodukter i Q1. I tråd med vores strategiske prioriteter fortsatte vi med at opkøbe klinikker, hvilket bidrog betydeligt til væksten i perioden.
 - **Diagnostics** oplevede solid vækst med organisk vækst på 7 % i H2 trods den fortsat negative effekt af et afdæmpet kinesisk marked. Vi oplevede moderat øget vækst fra 6% i Q3 til 8 % i Q4, hjulpet på vej af lavere sammenligningstal. Mindre akkvisitioner understøttede fortsat væksten.
- **Communications** oplevede organisk vækst på -22 % (Q4: -25 %), og markederne for enterprise solutions og gaming-headset forblev udfordrede. Vores Enterprise Solutions-forretning leverede organisk vækst på -21 % (Q4: -18 %), og resultatet ved udgangen af året var ikke som forventet. Efter beslutningen om gradvist at afvikle vores Gaming-aktiviteter (ca. 15 % af omsætningen i Communications i Q4) er hovedparten af vores lagerbeholdning blev solgt til betydeligt reducerede priser, hvilket – sammen med andre mindre engangsomkostninger – påvirkede EBIT negativt med ca. DKK 60 mio. i H2.
- Koncernens **bruttomargin** var 74,2 %, hvilket er en sekventiel stigning på 0,9 procentpoint i forhold til H1 og er på niveau med vores forventninger. Stigningen, som var drevet af Hearing Healthcare, mere end udlignede det betydelige fald i bruttomarginen i Communications som følge af nedlukningen af vores Gaming-forretning. Sammenlignet med H2 2022 faldt bruttomarginen marginalt med 0,1 procentpoint.
- **OPEX** voksede organisk med 3 % med yderligere vækst på 4 % fra akkvisitioner og -3 % fra valutakurseffekter. Det øgede OPEX afspejler investeringer i Hearing Healthcare, hvor vi fortsatte med øge vores R&D-kapacitet og udvide vores distribution både organisk og gennem akkvisitioner, men i Communications faldt OPEX som følge af de tidligere annoncerede omkostningsreducerende tiltag.
- I H2 2023 var koncernens **EBIT** DKK 2.134 mio. svarende til en EBIT-margin på 18,9 %. Stigningen på 3,0 procentpoint sammenlignet med H2 2022 kan tilskrives betydelig driftsmæssig gearing i Hearing Healthcare, som så en stor forbedring i EBIT-marginen i perioden, hvilket mere end udlignede den svage lønsomhed i Communications. For helåret beløb EBIT sig til DKK 4.148 mio., hvilket er en stigning på 29 % i forhold til 2022 og svarer til en EBIT-margin på 18,5 %.
- Primært som følge af højere lønsomhed, men også understøttet af en lille forbedring i nettoarbejdskapitalen, leverede koncernen et meget stærkt **cashflow** i H2 med CFFO på DKK 2.472 mio. og FCF på DKK 1.993 mio. Efter et lavere end forventet omfang af akkvisitioner i H1 steg antallet i H2, hvor vi brugte DKK 622 mio. på akkvisitioner, selvom dette beløb lå under det oprindeligt forudsete beløb.

- Efter beslutningen om at genoptage vores **aktietilbagekøb** i november 2023 købte vi aktier tilbage for DKK 829 mio. i H2, og pr. 31. december 2023 var koncernens **gearing-multipel** (NIBD/EBITDA) 2,2, hvilket er på niveau med vores mellemlange til langsigtede mål på 2,0-2,5.
- Resultat efter skat fra **ophørende aktiviteter**, som i 2023 bestod af vores Hearing Implants-forretning, var DKK -81 mio. Frasalget af vores cochlear-implantatforretning forventes stadig at blive lukket i H1 2024.
- Efter lanceringen af vores mål for **kønsdiversitet** i 2022 steg andelen af kvinder i topledelsen i 2023 til 27 %, hvilket er en stigning på 4 procentpoint i forhold til begyndelsen af året, hvilket er drevet af fokuserede tiltag inden for lederuddannelse og af inklusionsinitiativer inden for rekruttering.
- I H2 udgjorde koncernens Scope 1 og 2 **CO2e-emissioner** 14.973 ton, hvilket er et fald på 15 % i forhold til 2022 som følge af øget brug af vedvarende elektricitet.
- Vi har besluttet at foretage en **evaluering af strategiske muligheder for Communications** for at undersøge, om en anden ejer kunne være bedre i stand til at accelerere væksten og til at gøre det muligt for forretningen at realisere sit fulde potentiale. Evalueringen forventes afsluttet senest ved udgangen af H1 2024. Regnskabsmæssigt indregnes forretningen som en del af koncernens ophørende aktiviteter i 2024 og fremadrettet.

Forventninger til 2024

Vores forventninger til 2024 for vores fortsættende aktiviteter (Hearing Healthcare) er opsummeret i tabellen nedenfor:

| Parameter | Forventninger til 2024 |
|-----------------|-------------------------|
| Organisk vækst | 4-8 % |
| EBIT | DKK 4.600-5.000 mio. |
| Aktietilbagekøb | Mere end DKK 2.000 mio. |

Forventningerne er baseret på en række nøgleantagelser som beskrevet nedenfor:

- Vi forventer, at stykvækstraten på det globale høreapparatmarked i 2024 vil være på niveau med den strukturelle vækstrate på 4-6 %. Vi forventer en negativ effekt af fald i de gennemsnitlige salgspriser på det normale niveau på 1-2 % som følge af mikseffekter.
- Vi forventer, at omfanget af mindre opkøb i 2024 vil være højere end normalt, idet nogle akkvisitioner er blevet udsat fra 2023, og som følge af en god pipeline af attraktive opkøbsmuligheder.
- Communications vil blive indregnet som en del af ophørende aktiviteter. Vi forventer, at resultatet efter skat for Communications vil være negativt med DKK 100-150 mio. Dette vedrører kun det forventede tab for helåret og inkluderer ikke nogen finansiel påvirkning fra evalueringen af de strategiske muligheder.
- Frasalget af vores cochlear-implantatforretning forventes afsluttet i H1 2024. Vores forretning for benforankrede høreoplysninger vil forblive en del af koncernen, mens overvejelser om vores strategiske muligheder pågår. For helåret 2024 forventer vi, at resultatet efter skat for Hearing Implants vil være ca. DKK 0 mio.

Yderligere antagelser til finansiel modellering for 2024:

| Parameter | Antagelser vedrørende 2024 |
|---|---|
| Akkvisitiv vækst | 1 % baseret på omsætning fra akkvisitioner gennemført pr. 4. februar 2024 |
| Valutakursvækst | -1 % baseret på valutakurser pr. 4. februar 2024 og inkl. effekten af valutakurssikring |
| Effektiv skattesats | Omkring 24 % |
| Resultat efter skat fra ophørende aktiviteter | Negativt med DKK 100-150 mio., som udelukkende tilskrives Communications, og med resultat efter skat for Hearing Implants på ca. DKK 0 mio. |

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 6. februar 2024 kl. 14.00 CET. Telekonferencen vil blive vist via webcast på vores hjemmeside www.demant.com. Hvis man ønsker at deltage i telekonferencen for at stille spørgsmål, bedes man forhåndsregistrere sig [her](#) for at modtage opkaldsdetaljer og adgangskode. Præsentationen, der vises på telekonferencen, vil blive uploadet på vores hjemmeside, kort før konferencen starter.

Yderligere information:

Søren Nielsen, koncernchef & 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
Henrik Axel Lyngø Buchter, Manager of External Communications

Hoved- og nøgletal (1/2)

| (DKK mio.) | H2 2023 | H2 2022 | Ændring | FY 2023 | FY 2022 | Ændring |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Hearing Healthcare | | | | | | |
| Omsætning | 10.907 | 9.700 | 12 % | 21.601 | 18.645 | 16 % |
| Organisk vækst | 13 % | 5 % | | 14 % | 5 % | |
| Bruttomargin | 76,1 % | 75,9 % | | 75,6 % | 76,1 % | |
| EBIT | 2.344 | 1.748 | 34 % | 4.506 | 3.443 | 31 % |
| EBIT-margin | 21,5 % | 18,0 % | | 20,9 % | 18,5 % | |
| Communications | | | | | | |
| Omsætning | 381 | 508 | -25 % | 842 | 1.060 | -21 % |
| Organisk vækst | -22 % | -13 % | | -19 % | -13 % | |
| Bruttomargin | 17,8 % | 43,9 % | | 26,6 % | 45,0 % | |
| EBIT | -210 | -129 | n.a. | -358 | -236 | n.a. |
| EBIT-margin | -54,9 % | -25,4 % | | -42,5 % | -22,3 % | |
| Koncern | | | | | | |
| Resultatopgørelse | | | | | | |
| Omsætning | 11.288 | 10.208 | 11 % | 22.443 | 19.705 | 14 % |
| Organisk vækst | 11 % | 3 % | | 12 % | 4 % | |
| Bruttomargin | 74,2 % | 74,3 % | | 73,7 % | 74,4 % | |
| EBITDA | 2.820 | 2.255 | 25 % | 5.482 | 4.383 | 25 % |
| EBITDA-margin | 25,0 % | 22,1 % | | 24,4 % | 22,2 % | |
| EBIT | 2.134 | 1.619 | 32 % | 4.148 | 3.207 | 29 % |
| EBIT-margin | 18,9 % | 15,9 % | | 18,5 % | 16,3 % | |
| Finansielle poster, netto | -395 | -185 | 114 % | -754 | -280 | 169 % |
| Resultat efter skat – fortsættende aktiviteter | 1.297 | 1.118 | 16 % | 2.555 | 2.276 | 12 % |
| Resultat efter skat – ophørende aktiviteter | -81 | -84 | n.a. | -757 | -192 | n.a. |
| Periodens resultat | 1.216 | 1.035 | 17 % | 1.798 | 2.084 | -14 % |
| Balance | | | | | | |
| Aktiver | 30.546 | 29.857 | 2 % | 30.546 | 29.857 | 2 % |
| Nettorentebærende gæld (NIBD) | 12.280 | 12.711 | -3 % | 12.280 | 12.711 | -3 % |
| Egenkapital | 9.338 | 8.562 | 9 % | 9.338 | 8.562 | 9 % |
| Pengestrømsopgørelse | | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) | 2.472 | 1.707 | 45 % | 4.335 | 2.622 | 65 % |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto | 327 | 329 | -1 % | 633 | 630 | 0 % |
| Frie pengestrømme (FCF) | 1.993 | 1.219 | 63 % | 3.483 | 1.617 | 115 % |
| Aktietilbagekøb | 829 | 533 | 56 % | 846 | 1.840 | -54 % |

Vi henviser til Note 9.1 i Annual Report 2023 for en beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis for rapportering af hoved- og nøgletal.

Hoved- og nøgletal (2/2)

| | H2 2023 | H2 2022 | Ændring | FY 2023 | FY 2022 | Ændring |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Øvrige nøgletal | | | | | | |
| Gearing-multipel (NIBD/EBITDA) | 2,2 | 2,9 | | 2,2 | 2,9 | |
| Indtjening pr. aktie (EPS) – fortsættende aktiviteter, DKK | 5,81 | 4,99 | 17 % | 11,44 | 10,06 | -14 % |
| Indtjening pr. aktie (EPS), DKK | 5,44 | 4,61 | 18 % | 8,04 | 9,21 | -13 % |
| Frie pengestrømme pr. aktie (FCFPS), DKK | 8,93 | 5,40 | 65 % | 15,61 | 7,15 | 118 % |
| Aktiekurs, ultimo, DKK | 296,00 | 192,55 | 54 % | 296,00 | 192,55 | 54 % |
| Gennemsnitligt antal aktier i omløb, mio. | 223,13 | 224,06 | -0 % | 223,13 | 226,01 | -1 % |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 21.413 | 20.349 | 5 % | 21.168 | 19.239 | 10 % |
| Scope 1 og 2 CO2e-emissioner (ton) ¹ | 14.973 | 17.644 | -15 % | 30.469 | 35.862 | -15 % |
| Kønsdiversitet, bestyrelse (kvinder/mænd) ² | 40/60 % | 40/60 % | | 40/60 % | 40/60 % | |
| Kønsdiversitet, alle ledere (kvinder/mænd) | 47/53 % | 44/56 % | | 47/53 % | 44/56 % | |
| Kønsdiversitet, topledere (kvinder/mænd) | 27/73 % | 23/77 % | | 27/73 % | 23/77 % | |

¹ Tallene i 2022 er justeret, idet nye akquisitioner, som ikke var medtaget i 2022, nu er indregnet.

² Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Årlige vækstrater pr. forretningsområde

| Forretningsområde | Omsætning (DKK mio.) | | Vækst | | | | |
|-----------------------------------|----------------------|---------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| | FY 2023 | FY 2022 | Organisk | Akkvisitiv | LCY | FX | Rapporteret |
| <i>Hearing Aids, samlet salg</i> | 12.112 | 9.991 | 21 % | 0 % | 21 % | 1 % | 21 % |
| <i>Hearing Aids, internt salg</i> | -2.076 | -1.760 | 14 % | 6 % | 20 % | -2 % | 18 % |
| Hearing Aids, eksternt salg | 10.036 | 8.231 | 22 % | -1 % | 21 % | 1 % | 22 % |
| Hearing Care | 9.083 | 8.123 | 8 % | 7 % | 15 % | -3 % | 12 % |
| Diagnostics | 2.482 | 2.291 | 7 % | 4 % | 11 % | -3 % | 8 % |
| Hearing Healthcare | 21.601 | 18.645 | 14 % | 3 % | 17 % | -1 % | 16 % |
| Communications | 842 | 1.060 | -19 % | 0 % | -19 % | -2 % | -21 % |
| Koncern | 22.443 | 19.705 | 12 % | 3 % | 15 % | -1 % | 14 % |