

Demant A/S: Periodemeddelelse for perioden år til dato

4.5.2021 07:43:29 CEST | Demant A/S | Delårsrapport/Periodemeddelelse (Q1 og Q3)

Selskabsmeddelelse nr 2021-08

4. maj 2021

Periodemeddelelse for perioden år til dato

Bedringen på det globale høresundhedsmarked sker mindst på niveau med vores antagelser

Bedre end forventet omsætningsvækst og EBIT primært drevet af Hearing Care

Udrulningen af Oticon More og Philips HearLink driver øgede markedsandele for Hearing Aids

Organisk omsætningsvækst i 2021 forventes nu at blive 24-28 % (tidligere 23-27 %)

Forventninger til EBIT for 2021 øget til DKK 3.000-3.300 mio. (tidligere DKK 2.850-3.150 mio.)

- År til dato har **koncernen** leveret høj tocifret organisk omsætningsvækst, som overstiger vores forventninger. Den høje vækstrate afspejler såvel stærke resultater som den betydelige negative effekt af coronavirus på sammenligningstallene. Akquisitioner har i mindre grad bidraget positivt til omsætningsvæksten, mens valutakurseffekter har haft lav- til midt-encifret negativ effekt på væksten. I forhold til samme periode i 2019, som udgør en sammenligningsbase, der er upåvirket af coronavirus, har koncernen realiseret lav tocifret organisk vækst (ekskl. Communications, der først blev konsolideret i 2020).
- Vores **Hearing Healthcare**-segment, der består af forretningsområderne Hearing Aids, Hearing Care, Hearing Implants og Diagnostics, har år til dato opnået flotte resultater. Hearing Aids og Hearing Care har draget fordel af den fortsatte bedring på høreapparatmarkedet, der blandt andet – især hvad angår Hearing Care – omfatter en positiv effekt af høresundhedsreformen i Frankrig. Derudover har Hearing Aids haft stor succes med udrulningen af nye flagskibsprodukter, deriblandt Oticon More og Philips HearLink, hvilket har resulteret i øgede markedsandele. Diagnostics har fortsat opnået flotte resultater og har øget sin markedsandel takket være bredt funderet vækst, mens Hearing Implants stadig i væsentlig grad er påvirket af et lavt antal gennemførte operationer. Hearing Healthcare har år til dato genereret høj tocifret organisk vækst. I forhold til 2019 har vi set lav tocifret organisk vækst.
- År til dato har **Communications** realiseret meget høj tocifret organisk vækst som følge af de ekstraordinært lave sammenligningstal i begyndelsen af året. Vi har set en afmatning i antallet af nye ordrer sammenlignet med slutningen af 2020.
- Baseret på det bedre end forventede resultat år til dato – især i Hearing Care – løfter vi vores forventninger om organisk omsætningsvækst for koncernen til 24-28 % (tidligere 23-27 %). Det er fortsat vores forventning, at Hearing Healthcare vil realisere en højere organisk vækstrate end Communications.
- År til dato har koncernens **bruttomargin** forbedret sig sekventielt i forhold til den bruttomargin på 72,5 % (justeret for engangseffekter relateret til EPOS), der blev realiseret i H2 2020. Forbedringen kan tilskrives Hearing Healthcare og er på niveau med vores forventninger.
- Den organiske vækstrate i **OPEX** har år til dato ligget i den lave tocifrede ende, hvilket afspejler de meget væsentlige omkostningsbesparelser i sammenligningsperioden. I forhold til en normal runrate har vi indtil videre i år fortsat set betydelige midlertidige besparelser i OPEX i tillæg til de strukturelle besparelser, vi annoncerede i oktober 2020. Som forventet er de midlertidige besparelser gradvist blevet mindre, og samlet set er der stadig en sammenhæng mellem hastigheden af normaliseringen af OPEX og omsætningen.
- Selvom høresundhedsmarkedet ikke er kommet sig helt endnu, har koncernens **lønsomhed** været meget høj. Ud over betydelige omkostningsbesparelser har høresundhedsreformen i Frankrig bidraget til lønsomheden i højere grad end forventet, særligt i Hearing Care, og salget af de nye flagskibshøreapparater har ligeledes overgået vores forventninger. Som følge af disse effekter, som fortrinsvist relaterer sig til H1, øger vi vores forventninger til **EBIT** for 2021 til DKK 3.000-3.300 mio. (tidligere DKK 2.850-3.150 mio.), hvor EBIT kun i mindre grad er vægtet mod H2 (tidligere vægtet mod H2).
- Vi har realiseret stærke **pengestrømme** takket være det overskud, vi har leveret, og til trods for normaliseringen af visse arbejdskapitalposter, deriblandt skattebetalinger. Vi har fortsat vores strategi med at foretage mindre akquisitioner i Hearing Care, og generelt er vores M&A-aktiviteter på det normale niveau.
- År til dato beløber vores **aktietilbagekøb** sig til DKK 478 mio. Som følge af vores øgede forventninger til EBIT og den forventede generering af pengestrømme forventer vi nu at foretage aktietilbagekøb for mere end DKK 2,5 mia. i

Forventninger til 2021

Vores forventninger (se skema nedenfor) er stadig behæftet med større usikkerhed end normalt som følge af effekten af coronavirus på de fleste markeder. År til dato er normaliseringen af vores markeder imidlertid mindst sket på niveau med de antagelser, der ligger til grund for vores forventninger til året. Vi antager fortsat, at høresundhedsmarkedet gradvist vil normalisere sig i H1, idet de igangværende vaccinationsprogrammer vil bidrage til en lempelse af coronavirusrelaterede restriktioner på de udviklede markeder. Vi har allerede set de første tegn på en mærkbar effekt af vaccinationsprogrammerne, og vi forventer, at fortsatte fremskridt vil bane vejen for frigivelsen af noget af den ophobede efterspørgsel efter høresundhedsløsninger i H2. Mens vi på det seneste har set positiv udvikling i Veterans Affairs (VA) i USA, forventer vi fortsat, at normaliseringen vil gå langsommere i den anden store offentlige kanal, NHS i Storbritannien, og særligt i *emerging markets*, hvor normaliseringen formentlig vil fortsætte efter 2021. Til trods for stærke sammenligningstal i 2020 forventer vi, at det adresserbare marked for Communications mindst vil vokse på niveau med den strukturelle vækst på 8-10 %.

Parameter	Forventninger til 2021
Organisk vækst, koncern	24-28 % (tidligere 23-27 %), hvor Hearing Healthcare realiserer en højere organisk vækstrate end Communications
Akkvisitiv vækst, koncern	1 % baseret på omsætning fra virksomheder tilkøbt pr. 3. maj 2021
Valutakursvækst, koncern	-2 % baseret på valutakurser pr. 3. maj 2021 og inkl. effekten af valutakurssikring
EBIT	DKK 3.000-3.300 mio. (tidligere DKK 2.850-3.150 mio.), hvor EBIT kun i mindre grad er vægtet mod H2 (tidligere vægtet mod H2)
Effektiv skattesats	Omkring 23 %
Gearing	Gearing-multipel i slutningen af 2021 på niveau med vores mellem- til langsigtede mål på 2,0-2,5 målt som NIBD i forhold til EBITDA
Aktietilbagekøb	Mere end DKK 2,5 mia. (tidligere mere end DKK 2 mia.)

“Indtil nu er vores antagelser om bedring og vækst som minimum blevet bekræftet, idet vores kernemarked for høreapparater og hørebehandling har oplevet fremgang i mange lande, ikke mindst i Frankrig og USA. Vi er meget glade for at se, at vores kunder viser stor interesse for vores nye løsninger, og at vores seneste flagskibsprodukter, Oticon More og Philips HearLink, klarer sig rigtig godt, hvilket har øget vores markedsandel. Derudover er vores Diagnostics-forretning i rigtig fin form og opnår resultater, der både overstiger vores forventninger og overgår konkurrenternes. I år har vi indtil videre realiseret omkostningsbesparelser på det forventede niveau, og vores stramme omkostningsstyring har sammen med det øgede salg resulteret i, at vi nu kan løfte vores forventninger til både omsætning og overskud for året. Omtrent et år efter den værste krise, vi nogensinde har set i vores industri, er jeg meget stolt over at konstatere, at Demant-koncernen er i rigtig god form, og at vi har været i stand til at drive vores virksomhed og opnå flotte resultater under meget dynamiske markedsforhold. Alt sammen takket være dedikerede medarbejdere og det værdifulde samarbejde med vores kunder,” siger Søren Nielsen, koncernchef og adm. direktør for Demant.

Demant afholder en telekonference den 4. maj 2021 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 38012667#. 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 Christian Lange, Investor Relations Officer Trine Kromann-Mikkelsen, VP Corporate Communications and Relations
--	---

Markedsudvikling

Overordnet set er bedringen på høresundhedsmarkedet, som omfatter markederne for høreapparater, høreimplantater samt diagnostiske instrumenter og services, gradvist fortsat år til dato, hvilket som minimum er sket på niveau med vores forventninger, omend med forskelle mellem de enkelte markedssegmenter og regioner.

Baseret på tilgængelige markedsstatistikker, der dækker lidt mindre end totredjedele af markedet, og på vores egne antagelser skønner vi, at det globale marked for høreapparater voksede ca. 6 % i Q1. Væksten var til dels drevet af den kraftige påvirkning af coronavirus på sammenligningstallene.

Estimeret markedsstykvekst pr. region

	2020	2021				
Region	Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1
Europa	-10 %	-50 %	1 %	0 %	-15 %	10 %
Nordamerika	0 %	-59 %	-4 %	-7 %	-18 %	9 %
Heraf USA (kommercial del)	1 %	-52 %	0 %	-6 %	-14 %	12 %
Heraf USA (VA)	0 %	-83 %	-34 %	-15 %	-34 %	-7 %
Resten af verden	-5 %	-35 %	-5 %	-5 %	-11 %	0 %
Global	-6 %	-48 %	-3 %	-4 %	-15 %	6 %

I Europa var væksten i Q1 først og fremmest drevet af ekstraordinær vækst i Frankrig, idet høresundhedsreformen nu er fuldt implementeret her, hvilket virkelig har sat skub i styksalget i kategorierne for lavprisprodukter. I Storbritannien var markedsveksten negativ, hvilket primært kan henføres til NHS, mens det kommercielle marked oplevede fin bedring hen imod slutningen af Q1. Væksten i Tyskland var moderat negativ. Hvis vi ser bort fra den ekstraordinære vækst i Frankrig, skønner vi, at den samlede stykvækst i Europa har været negativ, men vi har set væsentligt forbedret momentum i løbet af Q1 og i april.

I Nordamerika kom stykvæksten stærkt tilbage i Q1 sammenlignet med det foregående kvartal, idet den kommercielle del af det amerikanske marked voksede ca. 12 %, mens Veterans Affairs (VA) realiserede negativ vækst, omend denne kanal oplevede betydelig fremgang hen imod slutningen af Q1.

Hvis vi ser ud over USA og Europa, skønner vi, at stykvæksten i Japan og Australien har været moderat negativ, og at markederne under udvikling fortsat er alvorligt påvirket af coronavirus. Vi skønner imidlertid, at Kina har oplevet meget stærk vækst.

Hvis vi vender blikket mod markedet for cochlear-implantater, er aktivitetsniveauet på vores kernemarkeder i Europa og på en række markeder under udvikling stadig lavt, da planlagte operationer fortsat udsættes på grund af coronavirus. Vi har dog for nyligt set de første tegn på fremskridt, men vi forventer, at vejen hen imod en fuldstændig normalisering vil være længere end for andre områder inden for høresundhed. Markedet for benforankrede høreøsninger er kommet sig hurtigere end markedet for cochlear-implantater, men er ikke helt normaliseret endnu.

Vi skønner, at vækstraten på markedet for diagnostiske instrumenter og services i Q1 var på niveau med vores estimerede strukturelle vækstrate på 3-5 % sammenlignet med samme periode sidste år, hvor markedet kun i beskedent omfang var

påvirket af coronavirus.

Hearing Aids

Vores forretningsområde Hearing Aids har leveret flotte resultater år til dato, idet man har nydt godt af både den generelle bedring på markedet og den positive modtagelse, som de nye flagskibsprodukter, der blev lanceret i slutningen af 2020, har fået. Lanceringen af Oticon More har især sat skub i salget til de uafhængige høreklunikker, hvilket har resulteret i øgede markedsandele på mange markeder. Den nye Philips HearLink-produktfamilie har ligeledes nydt stor succes i USA. Endelig er salget til vores eget forretningsområde Hearing Care vokset betydeligt drevet af Frankrig. Ud over høj stykvækst har vi set positiv vækst i den gennemsnitlige salgspris (ASP), hvilket primært skyldes ændringer i det geografiske miks.

Den stærke kommercielle fremgang for Oticon More er underbygget af ny forskning, der viser, hvordan det udkonkurrerer "high-end"-høreapparater fra to konkurrenter i en test, der er baseret på virkelige og komplekse lydbilleder. Helt specifikt giver Oticon More brugeren adgang til at høre tale hele vejen rundt og til flere relevante lyde i lydbilledet, og Oticon More tilpasser sig hurtigere ændringer i lydbilledet – og alt dette med flere kontraster og detaljer end i konkurrenternes produkter. Resultaterne af testen er tilgængelige i en hvidbog, der ligger på [Oticons hjemmeside](#).

I et regionalt perspektiv har Nordamerika været vores primære vækstdriver takket været bedringen på markedet og vores succes i den kommercielle del af det amerikanske marked, hvor Oticon More blev rullet ud i januar. Den nye produktfamilie er lige blevet lanceret i VA den 1. maj, og vores omsætning i denne kanal er år til dato blevet forbedret i et langsommere tempo end i det bredere amerikanske marked. Vores omsætning i Canada er forbedret i et langsommere tempo end omsætningen i USA.

Omsætningen i Europa har generelt udvist modstandsdygtighed til trods for nye nedlukninger på mange markeder. Frankrig har dog oplevet medvind som følge af den positive effekt af høresundhedsreformen, ligesom vi har genereret solid omsætning i Spanien og Danmark. I Storbritannien har den kommercielle del af markedet oplevet betydelig bedring efter en langsom start på året, men salget til NHS er stadig på et lavt niveau. Omsætningen i Tyskland er endnu ikke tilbage ved udgangspunktet som følge af nye coronavirusrelaterede restriktioner.

År til dato har vi set flotte resultater i både Asien- og Pacific-regionerne drevet af Kina og Australien, hvorimod omsætningen i Øvrige lande, som primært består af *emerging markets*, stadig er betydeligt under det normale niveau.

Hearing Care

År til dato har Hearing Care opnået flotte resultater takket være en bredt funderet bedring på de markeder, hvor vi er tilstede, og også takket være ekstraordinær vækst i Frankrig som følge af den nye høresundhedsreform. Omsætningsvæksten er primært et resultat af øget stykvækst som følge af lave sammenligningstal, men ASP-væksten har også været positiv.

Hvad angår bedringen på markedet, har vi for nyligt især set fremgang på de markeder, hvor vaccinationsprogrammerne er længst fremme, blandt andet USA og Storbritannien. På disse markeder viser data fra vores egne forbrugerundersøgelser også, at frygten for coronavirus blandt potentielle brugere er gået ned i de seneste måneder, hvilket tyder på, at antallet af besøgende i vores klinikker formentlig vil fortsætte med at stige. Selv på markeder, hvor nye nedlukninger er blevet gennemført i de seneste måneder, ser vi en vis grad af modstandsdygtighed ligesom i H2 2020.

I Nordamerika har omsætningen år til dato været lavere end normalt, men vi har set betydelige forbedringer i de seneste måneder i både USA og Canada. I Canada har akkvisitioner bidraget til væksten.

Omsætningen i Europa har været meget høj år til dato, hvilket især skyldes ekstraordinær vækst i Frankrig, efter at den franske høresundhedsreform blev fuldt implementeret fra januar. Reformen gør det muligt for brugere at vælge mellem høreapparater, der refunderes fuldt ud (klasse 1), og høreapparater, der refunderes delvist (klasse 2). Vi har dog også set bredt funderet bedring, der har udmøntet sig i solid omsætning, på de fleste andre markeder med undtagelse af Sverige og Portugal, hvor vi fortsat ser en effekt af coronavirus.

Siden begyndelsen af året er omsætningen i Australien kommet stærkt igen, og den er nu tæt på det normale niveau.

Hearing Implants

Forretningsområdet Hearing Implants har fortsat været alvorligt påvirket af coronavirus og de deraf følgende omfattende udskydelser af planlagte operationer. Ligesom det var tilfældet i 2020, har den negative effekt været mest udtalt i vores forretning for cochlear-implantater, mens vores forretning for benforankrede høreøsninger har været understøttet af salget af lydprocessorer, deriblandt opgrades til eksisterende brugere.

Ansøgningsprocessen om at få FDA's *premarket*-godkendelse af vores Neuro-system i USA i H2 2021 forløber efter planen.

Diagnostics

Vores forretningsområde Diagnostics har opnået flotte resultater år til dato takket være en kombination af modstandsdygtige markeder og yderligere vundne markedsandele. Efter at have været påvirket af coronavirus i 2020 er især salget af instrumenter kommet godt igen, og salget af services og forbrugsmaterialer, som af natur er mere tilbagevendende end salget af instrumenter, er stadig på et pænt niveau.

I geografisk henseende har alle regioner bidraget til de flotte resultater, deriblandt vores største marked, USA, hvor omsætningen er gået betydeligt frem i forhold til niveauet i begyndelsen af året.

Communications

Markedsudvikling

Efter et ekstremt stærkt 2020 fortsatte den store efterspørgsel efter enterprise- og gaming-headsets i begyndelsen af året, og indtil omkring midten af marts oplevede markedet meget høj vækst, da sammenligningstallene endnu ikke var forstærket af coronavirus. Vi skønner imidlertid, at markedsvæksten siden da er aftaget som en naturlig konsekvens af en højere sammenligningsbase, som vil vare hele året ud. I takt med at restriktioner løftes, har vi også set en vis afmatning af den ekstraordinære efterspørgsel efter kablede headsets til lave priser.

Communications (EPOS)

Som forventet har vores forretningsområde Communications, som drives under EPOS-brandet, år til dato leveret meget høj tocifret vækst hjulpet af ekstraordinært lave sammenligningstal i begyndelsen af året, særligt i vores Gaming-forretning. Sammenlignet med slutningen af 2020 har vi set en afmatning i antallet af nye ordrer, hvilket mest kan henføres til midlertidige lagereffekter, og vi har gradvist reduceret antallet af restordrer til et mere normalt niveau. Vi forventer, at omsætningen i H1 2021 vil falde sekventielt sammenlignet med H2 2020.

Den meget stærke vækst år til dato har været bredt funderet i Europa, som står for hovedparten af omsætningen i Communications, hvorimod væksten har været lavere i USA.

Vi har tidligere annonceret vores intention om at træde ind på det attraktive og voksende marked for videoløsninger, som bliver en mere og mere integreret del af avancerede samarbejds- og kommunikationsløsninger til professionelle, og vi har for nyligt lanceret vores første produkt inden for dette område. EPOS EXPAND Vision 3T er en premium videokonferenceløsning til små mødelokaler, der leveres med en fuldt integreret premium højttaler. I de tidlige faser af vores ekspansion ind på dette område forventer vi kun at se mindre bidrag til omsætningen, men vi er overbevist om, at EPOS kan opbygge en stærk position inden for videoløsninger i de kommende år.

Om Demant A/S

Demant is a world-leading hearing healthcare group that offers solutions and services to help people with hearing loss connect with the world around them. In every aspect, from hearing devices, hearing implants, diagnostics to audio and

video solutions and hearing care all over the world, Demant is active and engaged. Our innovative technologies and know-how help improve people's health and hearing. We create life-changing differences through hearing health.

Vedhæftninger

- [2021-08 Periodemeddelelse.pdf](#)