

2019

Uddrag
af årsrapport



Demant

Hoved- og nøgletal – år

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatposter, DKK mio.					
Omsætning	14.946	13.937	13.189	12.002	10.665
Bruttoresultat	11.325	10.784	10.026	9.030	7.895
Bruttoresultat – justeret*	11.325	10.825	10.064	9.102	7.895
F&U-omkostninger	1.120	1.009	919	839	763
EBITDA	3.110	2.978	2.742	2.346	2.203
Afskrivninger m.v.	959	446	404	404	325
Resultat af primær drift (EBIT)	2.151	2.532	2.338	1.942	1.878
Resultat af primær drift (EBIT) – justeret*	2.151	2.652	2.504	2.130	1.902
Finansielle poster, netto	-240	-164	-111	-101	-69
Resultat før skat	1.911	2.368	2.227	1.841	1.809
Årets resultat	1.467	1.830	1.759	1.464	1.439
Balanceposter, DKK mio.					
Nettorentebærende gæld	6.221	5.835	4.030	4.036	3.703
Nettorentebærende gæld inkl. leasingforpligtelser	8.185	-	-	-	-
Aktiver	21.798	17.935	16.222	15.548	14.390
Egenkapital	7.645	7.059	7.433	6.966	6.500
Øvrige hovedtal, DKK mio.					
Investeringer i materielle aktiver, netto	561	409	292	299	375
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	2.149	1.683	1.872	1.679	1.592
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) – justeret*	2.149	1.765	2.023	1.756	1.602
Frie pengestrømme	1.338	1.185	1.387	1.223	1.129
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	15.352	14.250	13.280	12.339	10.803
Nøgletal					
Bruttomargin	75,8 %	77,4 %	76,0 %	75,2 %	74,0 %
Bruttomargin – justeret*	75,8 %	77,7 %	76,3 %	75,8 %	74,0 %
EBITDA-margin	20,8 %	21,4 %	20,8 %	19,5 %	20,7 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	14,4 %	18,2 %	17,7 %	16,2 %	17,6 %
Overskudsgrad (EBIT-margin) – justeret*	14,4 %	19,0 %	19,0 %	17,7 %	17,8 %
Egenkapitalens forrentning	19,5 %	25,7 %	24,0 %	21,5 %	23,7 %
Egenkapitalandel	35,1 %	39,4 %	45,8 %	44,8 %	45,2 %
Gearing-multipel (NIBD/EBITDA)	2,4	2,0	1,5	1,7	1,7
Gearing-multipel inkl. leasingforpligtelser	2,6	-	-	-	-
Indtjening pr. aktie (EPS), DKK**	6,00	7,32	6,84	5,53	5,30
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK**	8,82	6,76	7,30	6,37	5,89
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK**	5,49	4,76	5,41	4,64	4,18
Udbytte pr. aktie, DKK**	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie, DKK**	31,4	28,3	28,9	26,4	24,1
Price earnings (P/E)	35,0	25,3	25,4	22,2	25,0
Børskurs pr. aktie, DKK**	209,8	184,9	173,5	122,8	131,4
Markedsværdi justeret for egne aktier, DKK mio.	50.470	45.308	43.864	31.829	35.126
Antal udestående aktier (gennemsnitligt), mio.	243,55	249,14	256,56	263,75	270,13
Hovedtal, EUR mio.***					
Nettoomsætning	2.002	1.867	1.767	1.608	1.428
Resultat af primær drift (EBIT) – justeret*	288	355	335	285	255
Årets resultat	196	245	236	196	193
Egenkapital	1.023	945	995	933	870
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) – justeret*	288	236	271	235	215
Markedsværdi justeret for egne aktier	6.757	6.066	5.872	4.261	4.702

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Nøgletalsvejledningen" fra Finansforeningen. Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) før køb og salg af virksomheder, andele og aktiviteter. I forbindelse med opgørelsen af egenkapitalens forrentning er den gennemsnitlige egenkapital beregnet under hensyntagen til det løbende tilbagekøb af aktier. Gearing-multipelen er beregnet som forholdet mellem nettorentebærende gæld og EBITDA.

*Justeret for omkostninger vedrørende omstrukturingsaktiviteter 2016-2018.

**Pr. aktie a nominelt DKK 0,20.

***Ved omregning af hoved- og nøgletal fra danske kroner til euro er Nationalbankens kurs pr. 31. december 2019 på 746,97 anvendt i forbindelse med balanceposter, og gennemsnitskursen for 2019 på 746,60 er anvendt i forbindelse med resultatopgørelsen og pengestrømme.

Hoved- og nøgletal – halvår

	H2 2019	H1 2019	H2 2018	H1 2018	H2 2017	H1 2017
Resultatposter, DKK mio.						
Omsætning	7.596	7.350	7.160	6.777	6.684	6.505
Bruttoresultat	5.624	5.701	5.583	5.201	5.087	4.939
Bruttoresultat – justeret*	5.624	5.701	5.614	5.211	5.108	4.956
F&U-omkostninger	568	552	517	492	461	458
EBITDA	1.528	1.582	1.537	1.441	1.486	1.256
Afskrivninger m.v.	490	469	231	215	207	197
Resultat af primær drift (EBIT)	1.038	1.113	1.306	1.226	1.279	1.059
Resultat af primær drift (EBIT) – justeret*	1.038	1.113	1.380	1.272	1.362	1.142
Finansielle poster, netto	-121	-119	-92	-72	-56	-55
Resultat før skat	917	994	1.214	1.154	1.223	1.004
Årets resultat	700	767	936	894	961	798
Balanceposter, DKK mio.						
Nettorentebærende gæld	6.221	5.654	5.835	5.061	4.030	4.081
Nettorentebærende gæld inkl. leasingforpligtelser	8.185	7.613	-	-	-	-
Aktiver	21.798	20.759	17.935	17.224	16.222	16.082
Egenkapital	7.645	7.596	7.059	6.943	7.433	7.248
Øvrige hovedtal, DKK mio.						
Investeringer i materielle aktiver, netto	310	251	211	198	168	124
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	1.102	1.047	687	996	986	886
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) – justeret*	1.102	1.047	714	1.051	1.054	969
Frie pengestrømme	636	702	239	946	727	660
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	15.660	15.044	14.565	13.934	13.514	13.047
Nøgletal						
Bruttomargin	74,0 %	77,6 %	78,0 %	76,7 %	76,1 %	75,9 %
Bruttomargin – justeret*	74,0 %	77,6 %	78,4 %	76,9 %	76,4 %	76,2 %
EBITDA-margin	20,1 %	21,5 %	21,5 %	21,3 %	22,2 %	19,3 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	13,7 %	15,1 %	18,2 %	18,1 %	19,1 %	16,3 %
Overskudsgrad (EBIT-margin) – justeret*	13,7 %	15,1 %	19,3 %	18,8 %	20,4 %	17,6 %
Egenkapitalens forrentning	18,1 %	21,0 %	26,0 %	25,1 %	25,7 %	22,3 %
Egenkapitalandel	35,1 %	36,6 %	39,4 %	40,3 %	45,8 %	45,1 %
Gearing-multipl (NIBD/EBITDA)	2,4	2,0	2,0	1,7	1,5	1,6
Gearing-multipl inkl. leasingforpligtelser	2,6	2,3	-	-	-	-
Indtjening pr. aktie (EPS), DKK**	2,88	3,12	3,77	3,55	3,75	3,10
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK**	4,54	4,28	2,78	3,97	3,86	3,43
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK**	2,62	2,87	0,97	3,77	2,85	2,56
Udbytte pr. aktie, DKK**	-	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. aktie, DKK**	31,4	31,1	28,3	27,6	28,9	28,1
Price earnings (P/E)	35,0	32,7	25,3	36,2	25,4	27,3
Børskurs pr. aktie, DKK**	209,8	204,1	184,9	256,8	173,5	168,5
Markedsværdi justeret for egne aktier, DKK mio.	50.470	49.783	45.308	63.887	43.864	43.222
Antal udestående aktier (gennemsnitligt), mio.	242,70	244,40	247,13	251,15	255,18	257,94
Hovedtal, EUR mio.***						
Nettoomsætning	1.018	984	959	908	897	873
Resultat af primær drift (EBIT) – justeret*	139	149	185	170	183	153
Årets resultat	93	103	125	120	129	107
Egenkapital	1.023	1.017	945	929	995	971
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) – justeret*	148	140	96	141	141	130
Markedsværdi justeret for egne aktier	6.757	6.665	6.066	8.553	5.874	5.788

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Nøgletalsvejledningen" fra Finansforeningen. Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) før køb og salg af virksomheder, andele og aktiviteter. I forbindelse med opgørelsen af egenkapitalens forrentning er den gennemsnitlige egenkapital beregnet under hensyntagen til det løbende tilbagekøb af aktier. Gearing-multiplen er beregnet som forholdet mellem nettorentebærende gæld og EBITDA.

*Justeret for omkostninger vedrørende omstrukturingsaktiviteter 2016-2018.

**Pr. aktie a nominelt DKK 0,20.

***Ved omregning af hoved- og nøgletal fra danske kroner til euro er Nationalbankens kurs pr. 31. december 2019 på 746,97 anvendt i forbindelse med balanceposter, og gennemsnitskursen for 2019 på 746,60 er anvendt i forbindelse med resultatopgørelsen og pengestrømme.

Brev fra Søren Nielsen



Kære læser

I år offentliggjorde Verdenssundhedsorganisationen nye tal, der viser, hvor udbredt høretab er. Det skønnes, at ca. 466 millioner mennesker i hele verden lider af invaliderende høretab, og at dette tal vil være næsten fordoblet til 900 millioner i 2050. Denne prognose viser klart, at det er helt afgørende, at vi fortsætter de fremskridt, vi allerede har gjort inden for høresundhed, nemlig at gøre det muligt for mennesker at leve et aktivt liv, at fortsætte med at arbejde og at kunne indgå i sociale relationer – også selvom deres hørelse er alvorligt hæmmet eller bare ikke er, som den var tidligere. Ægte værdi skabes af de enorme fordele ved at bruge moderne høreapparatteknologi, af det positive resultat, man får med professionel behandling af høretab, og af den nedsatte risiko for kognitive og fysiske sygdomme, der kan opstå, hvis man ikke anerkender vigtigheden af hørebehandling. Hver eneste dag ser vi fordelene ved ordentlig høreomsorg, så Demant vil fortsætte med

at understrege vigtigheden af ikke bare høreomsorg, men af høresundhed i bredere forstand.

Innovative produkter bidrager til ordentlig høreomsorg. Med en dedikeret indsats inden for innovation har vi også i år skrevet nogle vigtige kapitler, der handler om fremtidens høresundhed. Vores forretningsaktivitet Høreapparater har således meget imponerende og komplette produktporteføljer, der tiltrækker masser af kunder, hvilket kulminerede i forårets lancering af Oticon Opn S og efterårets lancering af Oticon Xceed, Xceed Play og CROS/BiCROS til mennesker med kraftigt til meget kraftigt høretab. Vores unikke produktprogram har sin oprindelse i Oticons Open Sound-system og den støtte, som denne teknologi yder brugeren i de sværeste lyttesituationer med megen baggrundsstøj. I foråret og efteråret introducerede både Bernafon og Sonic nye produkter og udvidede dermed deres

respektive porteføljer betydeligt, og derudover – hvilket måske var det mest bemærkelsesværdige – lancerede vi de første Philips-brandede produkter i april og yderligere Super Power- og Ultra Power-varianter i september 2019. Den kommercielle reaktion på introduktionen af produkter fra dette velkendte forbrugerbrand har vist sig at være mindst lige så positiv, som vi havde forventet, hvilket også afspejler sig i vores øgede tilstedeværelse på det amerikanske marked og vores nylige succesfulde lancering af Philips-brandet i Kina. Alle disse produkter gør det således godt på et meget konkurrencepræget marked.

Vores forretningsaktiviteter Høreimplantater og Diagnostik bidrager til lignende livsforandrende brugeroplevelser. Lige inden sommerferien lancerede Høreimplantater repræsenteret af vores Oticon Medical-brand deres benforankrede produkt, Ponto 4, som er baseret på det unikke Open Sound-system, som oprindeligt blev udviklet til vores høreapparater. Ponto 4 blev hurtigt en succes hos kunderne, som tilkendegav, at produktet havde forbedret deres hørelse. I Diagnostik har vi haft succes med nye innovative initiativer til forbedring af telehealth og automatiserede høretest. Derudover er balanceudstyr blevet en stadig større del af vores forretning, og det er utroligt at se, hvordan patienter, der er alvorligt hæmmet af svimmelhed og balanceproblemer, vender tilbage til deres normale liv efter at være blevet behandlet ved hjælp af vores roterende stol.

Hos Demant har vi en stærk tro på værdien i adgang til specialiseret høreomsorg, og vi vil fortsætte med at investere i fremtidens høreomsorg. Vi er blevet en meget betydelig global forhandler af høreapparater, og i vores tilgang til høreomsorg lægger vi vægt på hver enkelt brugers behov. Vi er fokuseret på at professionalisere og digitalisere kundeoplevelsen, hvilket gør os i stand til altid at give kunden en målrettet og personlig oplevelse på tværs af berøringsflader.

I 2019 kunne Demant-koncernen fejre sin 115-årsfødselsdag, og året bød på mange førstegangsbegivenheder. Vi introducerede nye brands: de nye Philips HearLink-høreapparater og det nye Demant-brand, som før var William Demant Holding. Vores indsats inden for headsets og intelligente audio- og videoløsninger nåede en vigtig milepæl, da vi introducerede det nye selskab og brand EPOS. Da EPOS nu er fuldt integreret i Demant-koncernen, ser jeg frem til, at de F&U-synergier, der allerede findes mellem vores aktiviteter inden for høresundhed og headsets, fx inden for avanceret signalbehandling, vil udvikle sig endnu mere i de kommende år og dermed vil understøtte fortsat stærk vækst i denne del af vores forretning. Også vores forretningsaktivitet Diagnostik udvikler sig hele tiden. I 2019 ændrede vi således det hidtidige beskrivende navn Diagnostiske Instrumenter til Diagnostik, idet det nye navn bedre afspejler, at vi er aktive på mange områder, og at den andel af koncernens omsætning, som Diagnostiks områder for balanceudstyr, service og engangsudstyr genererer, er stigende. Alle disse førstegangsbegivenheder viser vores engagement, når det drejer sig om at udvikle forretningen og drive vækst med udgangspunkt i Demants multi-business- og multi-brand-tilgang med Demant som kernen og den fælles platform for koncernen.

Som følge af vores fortsatte vækst og ekspansion har koncernen fået mange nye medarbejdere. I første halvår arbejdede vi ekstremt hårdt på at lancere mange nye produkter og tjenesteydelser som forberedelse til et produktivt andet halvår. Men så indtraf den helt uventede og ekstremt kritiske begivenhed, som påvirkede hele koncernen og vores evne til at skabe resultater. Såkaldt ransomware-kriminelle trængte ind i vores systemer, i vores inderste it-infrastruktur, hvilket tvang os til at lukke vores it-systemer ned og kort derefter at

begynde gendannelsen af systemer, servere og infrastruktur i alle regioner. Selvom dette har været både tidskrævende og bekosteligt, så lykkedes det os at gendanne vores systemer fra back-up-filer uden at skulle betale løsepenge og således bidrage til kriminelles destruktive adfærd.

It-hændelsen påvirkede vores præstation i årets sidste fire måneder, og resultatet for 2019 bør derfor ses i lyset af den estimerede negative effekt af it-hændelsen på DKK 550 mio. på koncernens omsætning og resultat, hvilket selvfølgelig er både utilfredsstillende og frustrerende. Vores firmakultur, vores holdånd og vores evne til at agere og levere resultater i svære tider hjalp os dog igennem og satte os i stand til at slutte året med godt momentum i alle forretningsaktiviteter. I vores forretning for engrossalg af høreapparater rapporterer vi således en vækst i den underliggende organiske omsætning på 9 %, hvilket er et godt stykke over markedsvækstraten, og vi ser fortsat fremgang i vores forretning for detailsalg af høreapparater, hvor vi rapporterer 4 % underliggende organisk vækst. Vi oplevede stærk organisk vækst i Høreimplantater på 21 % drevet af meget høj vækst i cochlear-implantatforretningen i første halvår og den samme stærke tendens i forretningen for benforankrede høre løsninger i andet halvår takket være lanceringen i juni af Ponto 4. Diagnostik genererede stærk organisk vækst på 10 %.

På trods af nogle udfordrende måneder i efteråret er jeg stolt over de teknologiske bedrifter opnået i alle Demants forretningsaktiviteter, Høreapparater, Høreimplantater, Diagnostik og Kommunikation, til gavn for vores mange kunder og brugere, som jeg ikke kan takke nok for deres loyalitet og samarbejde i 2019.

Ansvarlighed og bæredygtighed får større og større betydning for os og vores aktionærer, for vores kunder og for brugerne af vores løsninger. Demant har siden 2010 forpligtet sig til at følge principperne i FN Global Compact, og i de sidste to år har vi adresseret FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling i vores CSR-tilgang.

Med vores særlige fokus på at forbedre menneskers sundhed og livskvalitet og på at fremme teknologibåret innovation bygger vi videre på vores utrolige arv fra Demant-familien og deres stræben efter at gøre en livsforandrende forskel for mennesker med høretab. Baseret på de produkter, vi leverer, og selve DNA'et i vores koncern bruger vi denne mulighed på at skabe betydelige ændringer i verden ved at slå til lyd for alle menneskers ret til et godt helbred – især den næsten halve milliard mennesker med høretab, der findes i verden. Men vi får også mere og mere fokus på at agere miljømæssigt ansvarligt, hvilket især har været tilfældet i år. Vi gør således fremskridt i vores stræben efter at reducere mængden af emballage og overskudsmateriale, og vi undersøger hele tiden muligheden for at anvende nye bæredygtige materialer i vores produkter. Derudover har vi forpligtet os til at støtte regeringens målsætning om at reducere udledningen af drivhusgasser med 70 % inden udgangen af 2030.

Når jeg møder medarbejdere i hele verden, så ser jeg en fantastisk og mangfoldig skare. Jeg vil gerne takke alle medarbejdere for deres bidrag til Demant i 2019, ligesom jeg gerne vil takke vores aktionærer for deres engagement i Demant i et år, hvor vores normale drift blev forstyrret. Men selv i sådan en udfordrende situation blev vi mødt af engagement og tålmodighed.

Lad det forgangne år og tiden her og nu skabe grundlaget for et produktivt 2020.

Søren Nielsen

Om Demant-koncernen

1904

Nye landvindinger

2020

I mere end 115 år har Demant spillet en afgørende rolle, når det handler om at være banebrydende inden for audiologi og at udvikle innovative teknologier og oparbejde knowhow for at kunne hjælpe med at forbedre menneskers hørelse.



15.837
MEDARBEJDERE



Life-changing hearing health

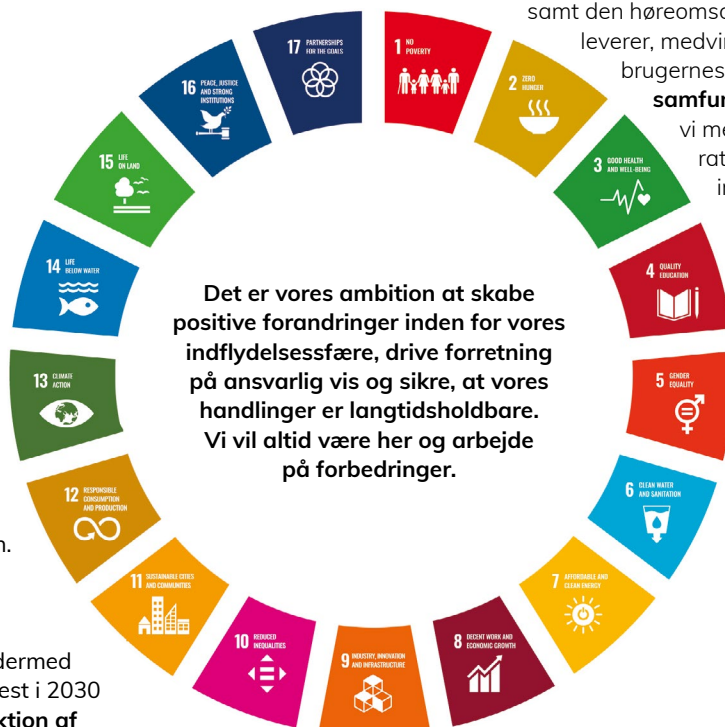
At sikre høresundhed betyder også at bidrage til et sundt liv og **velbefindende for alle**. Det er kernen i vores forretning.

Vores høreapparater, høreimplantater og diagnostiske udstyr samt den høreomsorg og de serviceydelser, vi leverer, medvirker alle aktivt til at forbedre brugernes livskvalitet og **påvirker således samfundet positivt**. I 2019 hjalp

vi mere end to millioner høreapparatbrugere, og med vores høreimplantater hjalp vi **langt over 10.000 brugere** med kraftigt, konduktivt og ensidet høretab.

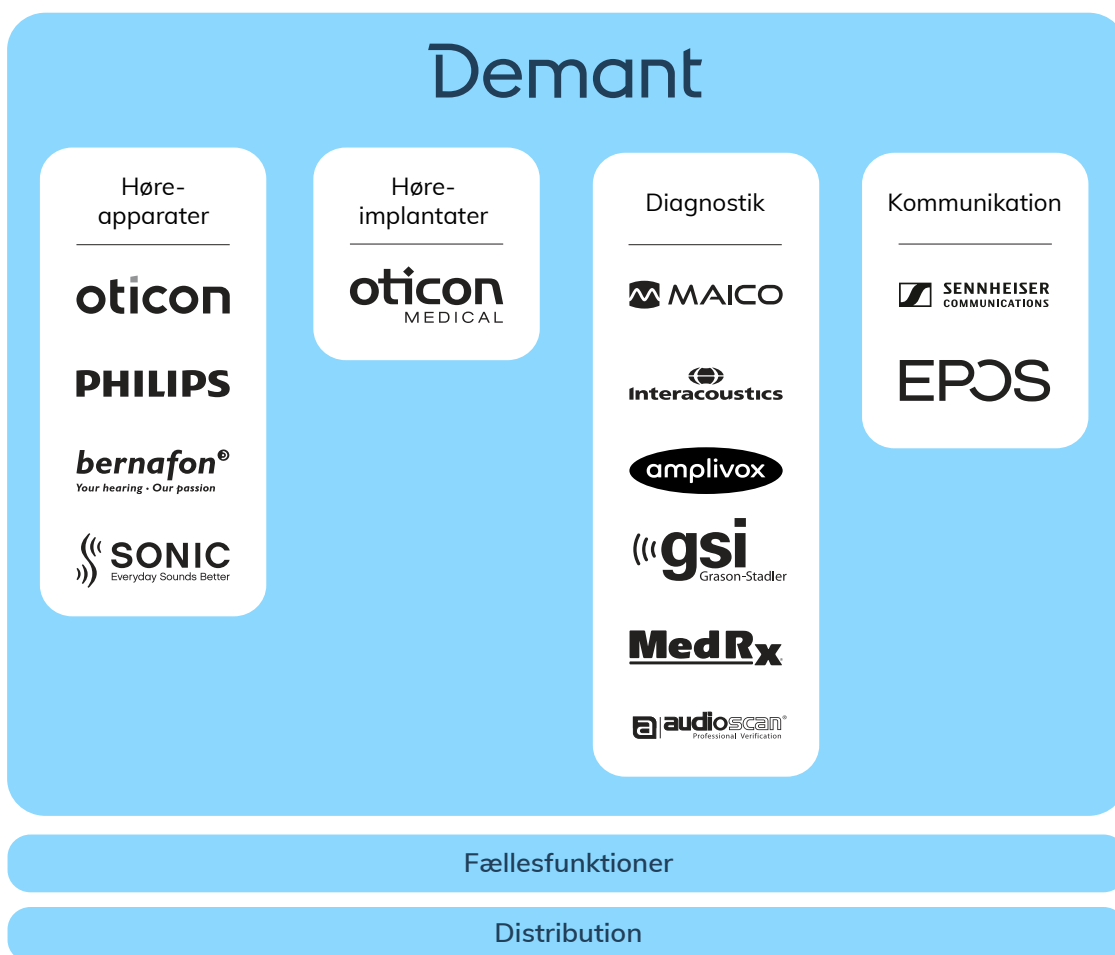
Vores teknologi bidrog til at diagnosticere et trecifret milliontal mennesker, hvor der var mistanke om høretab, og at hørescreene et tocifret milliontal nyfødte.

Vi har forpligtet os til at **minimere vores negative påvirkning** af miljøet. Vi arbejder aktivt på at **reducere, genbruge og undgå** overskydende og kasserede materialer og at indføre bæredygtige materialer i vores drift og produktion. Som annonceret i december 2019 er det vores hensigt at reducere vores klimaaftryk i væsentlig grad, og vi støtter dermed regeringens ambition om senest i 2030 at gennemføre en **70 % reduktion af udledningen** af drivhusgasser i forhold til 1990.



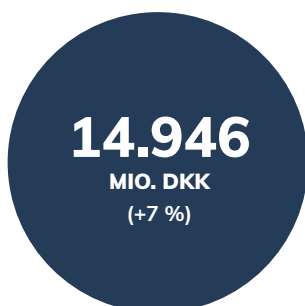


Vores forretning – fire forretningsaktiviteter, fællesfunktioner og distribution på tværs af koncernen

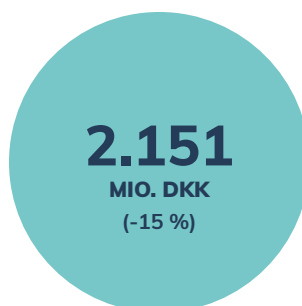


Finansielle højdepunkter

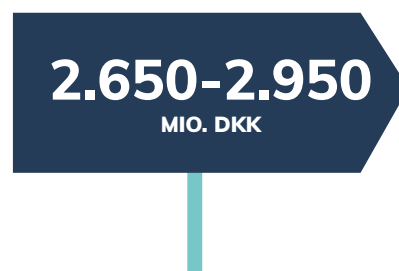
Omsætning 2019



EBIT 2019



Forventet EBIT 2020

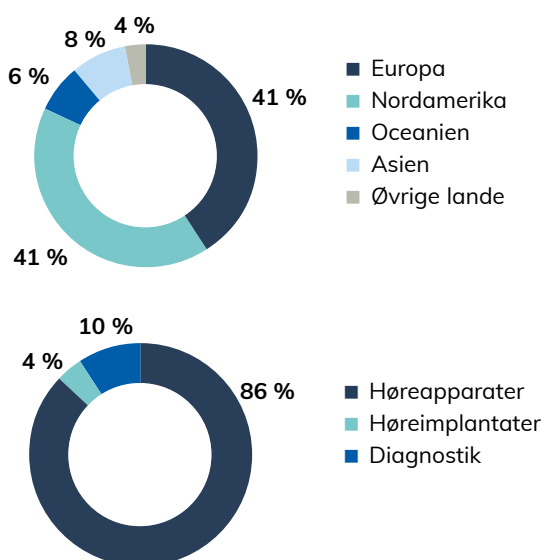


Finansielle højdepunkter

Omsætning

I 2019 realiserede koncernen en omsætning på DKK 14.946 mio. svarende til en vækst på 6 % i lokal valuta. Organisk vækst bidrog med 4 procentpoint og akkvisitiv vækst med 2 procentpoint. Valutakurser havde en positiv effekt på omsætningen på mindre end 2 procentpoint. Den samlede rapporterede vækst i perioden var således 7 %.

Forretningsaktiviteten Høreapparater voksede med 4 % i lokal valuta drevet af organisk vækst på 5 % i forretningen for engrossalg af høreapparater og akkvisitiv vækst på 4 % i forretningen for detailsalg af høreapparater. Den organiske vækst i sidstnævnte var flad. Forretningsaktiviteten Høreimplantater leverede stærk – udelukkende organisk – vækst på 21 % i lokal valuta, idet vores forretning for cochlear-implantater (CI) leverede 25 % organisk vækst, og forretningen for benforankrede høresystemer (BAHS) leverede 18 % organisk vækst. Derudover leverede forretningsaktiviteten Diagnostik stærke resultater, idet der her blev genereret 11 % vækst i lokal valuta, hvoraf 10 procentpoint var organisk vækst.



Væksten i omsætningen var negativt påvirket af mistet salg som følge af it-hændelsen, der fandt sted i begyndelsen af september. Vi skønner, at den samlede effekt på koncernens omsætning var DKK 575 mio., hvoraf lidt over halvdelen kan henføres til engrosforretningen og lidt under halvdelen til detailforretningen. Tabellen nedenfor viser de organiske vækstrater justeret for den skønnede negative effekt af it-hændelsen.

Organisk vækst fordelt på forretningsaktiviteter

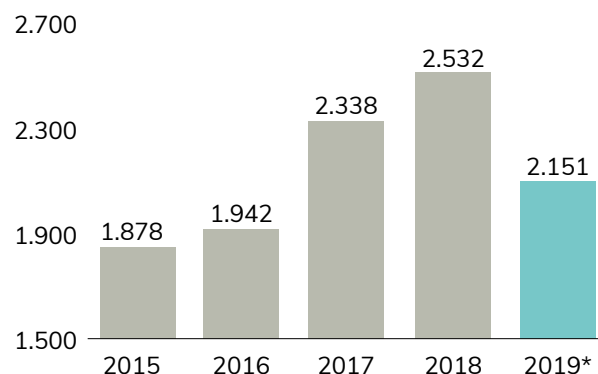
	H1 2019	H2 2019	Underliggende* H2 2019	2019	Underliggende* 2019
- Engrosforretning	6 %	4 %	13 %	5 %	9 %
- Detailforretning	2 %	-2 %	6 %	0 %	4 %
Høreapparater	4 %	1 %	10 %	2 %	7 %
- CI	35 %	15 %	15 %	25 %	25 %
- BAHS	4 %	32 %	32 %	18 %	18 %
Høreimplantater	17 %	25 %	25 %	21 %	21 %
Diagnostik	7 %	13 %	13 %	10 %	10 %
Total	5 %	3 %	11 %	4 %	8 %

* Vækstraterne er justeret for den skønnede negative effekt af it-hændelsen.

Resultat af primær drift

I 2019 beløb koncernens resultat af primær drift (EBIT) sig til DKK 2.151 mio., og vi endte således året i midten af vores senest udmeldte forventningsinterval på DKK 2.000-2.300 mio. Dette svarer til en negativ vækstrate på 15 % i forhold til 2018.

Resultat af primær drift (EBIT) – DKK mio.



*Det rapporterede EBIT for 2019 var negativt påvirket med DKK 550 mio. som følge af it-hændelsen.

EBIT-marginen var således 14,4 %, hvilket er et betydeligt fald i forhold til 2018. Det lavere EBIT skyldes den signifikante negative finansielle effekt af it-hændelsen, som efter vores skøn beløb sig til DKK 550 mio. i 2019. Justeret for denne estimerede effekt var EBIT DKK 2.701 mio.

Vores forretning for engrossalg af høreapparater oplevede en langsom start på året, før de nye produkter blev introduceret i februar og rullet ud i større omfang i slutningen af marts. Dette havde en dæmpende effekt på EBIT i første halvår, men vi så flot fremgang hen imod slutningen af perioden og i begyndelsen af andet halvår. It-hændelsen havde dog en markant effekt på EBIT i andet halvår, idet den satte en stopper for vores forretning på et afgørende tidspunkt, hvor vi var i gang med at eksekvere vores planer om at øge væksten og lønsomheden væsentligt takket være de mange nye produkter, der blev lanceret i første halvår. Vi formåede dog at øge momentum hen imod slutningen af året, omend ikke helt på det niveau, vi havde forventet før it-hændelsen. I vores detailforretning blev EBIT ligeledes alvorligt påvirket af it-hændelsen, særligt i USA og Australien, og af den negative engangseffekt af den nye høresundhedsreform i Frankrig. Vi skønner, at i begyndelsen af året havde den nye reform en negativ engangseffekt på DKK 50 mio. på det samlede EBIT for Høreapparater, hvoraf størstedelen kunne henføres til vores detailforretning.

Skønt Høreimplantater stadig er tabsgivende, så oplevede vi en markant fremgang i EBIT i 2019 – især i andet halvår – som følge af meget imponerende resultater i vores BAHS-forretning. Disse resultater var drevet af flot omsætningsvækst, men blev delvist udlignet af øgede F&U- og distributionsomkostninger. Diagnostik bidrog positivt til det øgede EBIT og fortsatte sine investeringer med henblik på at skabe fremtidig vækst. Koncernens resultatandele efter skat fra associerede virksomheder og joint ventures faldt med 12 % til DKK 118 mio. – primært som følge af et lavere bidrag til koncernens resultatandele fra Sennheiser Communications, som havde et ekstraordinært godt år i 2018.

Årets resultat

Koncernen opnåede i 2019 et rapporteret resultat før skat på DKK 1.911 mio. svarende til et fald på 19 % i forhold til 2018. Skat af årets resultat beløb sig til DKK 444 mio., hvilket medførte en stigning i den effektive skattesats fra 22,7 % i 2018 til 23,2 % i 2019. Indtjeningen pr. aktie (EPS) var således DKK 6,00, hvilket er et fald på 18 % fra DKK 7,32 i 2018.

Pengestrømme

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) udgjorde DKK 2.149 mio. i 2019, hvilket er en stigning på 28 % i forhold til 2018. Det rapporterede CFFO var positivt påvirket af IFRS 16, men negativt påvirket af engangseffekten af opdelingen af Sennheiser Communications, så justeret for disse to engangseffekter steg CFFO til DKK 1.976 mio. svarende til en stigning på 17 %. De stærke pengestrømme var drevet af forbedringer i nettoarbejdskapitalen, større modtagne udbytter fra associerede virksomheder og joint ventures samt lavere skattebetalinger i forhold til 2018.

Køb af materielle og immaterielle aktiver (CAPEX) steg med DKK 158 mio., eller 26 %, til DKK 756 mio. Hovedparten af denne stigning relaterer sig til den pågående udvidelse af selskabets domicil i Danmark.

Investeringer i andre langsigtede aktiver steg med DKK 155 mio. til DKK 55 mio. Stigningen var drevet af en større tilbagebetaling i 2018 af lån til tilkøbte virksomheder, hvilket havde en positiv effekt på DKK 291 mio. på vores investeringsaktiviteter det år (indregnet som afhændelse af andre langsigtede aktiver).

De rapporterede frie pengestrømme før køb og salg af virksomheder steg med 13 % til DKK 1.338 mio. som følge af den positive effekt af IFRS 16 og den negative engangseffekt af opdelingen af Sennheiser Communications. Justeret for disse påvirkninger var de underliggende frie pengestrømme -2 %. Pengestrømme til køb af virksomheder faldt med 36 % til DKK 603 mio., hvilket er lavere end det tidligere udmeldte beløb på grund af timingen af købet af et netværk af butikker i Frankrig, som tidligere var indregnet som kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures. Akquisitionen blev fuldført i begyndelsen af 2020 og ikke i slutningen af 2019 som tidligere forventet. Aktietilbagekøbet faldt med 46 % til DKK 946 mio., efter at tilbagekøbet af aktier var blevet midlertidigt indstillet som følge af it-hændelsen. Årets pengestrømme, netto, beløb sig til DKK 543 mio.

Balance

Pr. 31. december 2019 havde koncernens samlede aktiver en værdi af DKK 21.798 mio., hvilket er en stigning på 22 % i forhold til 2018. Stigningen kan primært tilskrives implementeringen af IFRS 16, som trådte i kraft den 1. januar 2019, men vi så også en stigning i goodwill fra køb af virksomheder. Justeret for effekten af IFRS 16, køb af virksomheder og valutakurseffekter var den organiske vækst i de samlede aktiver 5 %.

Pr. 31. december 2019 var koncernens nettoarbejdskapital DKK 3.141 mio., hvilket er en stigning på 11 % i forhold til 2018. Stigningen var primært drevet af øgede varebeholdninger og tilgodehavender fra salg i forbindelse med opdelingen af Sennheiser Communications, så justeret herfor steg nettoarbejdskapitalen med 1 %.

Nettorentebærende gæld (NIBD) steg markant som følge af IFRS 16, men hvis man ser bort fra effekten af IFRS 16, så var væksten noget mere beskeden. NIBD ekskl. leasingforpligtelser steg med 7 % til DKK 6.221 mio. Baseret på et normaliseret EBITDA, dvs. ekskl. effekten af IFRS 16 og it-hændelsen, var vores gearing-multipel (NIBD/EBITDA) således 2,0 pr. 31. december 2019. Den rapporterede gearing-multipel var 2,4 pr. 31. december 2019 og oversteg således midlertidigt – og som forventet – vores målsætning om en gearing-multipel på 1,7-2,2 som en direkte konsekvens af it-hændelsen.

Medarbejdere

Pr. 31. december 2019 havde koncernen 15.837 medarbejdere (1.689 medarbejdere i Danmark) i forhold til 14.744 medarbejdere (1.681 medarbejdere i Danmark) i begyndelsen af året. Antallet af medarbejdere i Danmark afspejler den endelige lukning af koncernens produktionssted i Thisted i begyndelsen af 2019.

Forventninger til 2020



Oticon
Oticon Opn S med oplader

Høresundhedsmarkedet

Som en ledende, global udbyder af løsninger inden for høresundhed er Demant-koncernen aktiv inden for alle de væsentligste produktsegmenter og salgskanaler og i alle geografiske regioner. På grund af denne unikke position på markedet har koncernen adgang til et stort og attraktivt marked for høresundhedsløsninger kendetegnet ved strukturelt solide underliggende vækstdrivere. Derudover konkurrerer EPOS (tidligere Sennheiser Communications) på markedet for headsets og løsninger til det professionelle call centre and office-marked (Enterprise Solutions) samt på markedet for gaming-headsets (Gaming).

Vi anser generelt det globale marked for høresundhedsløsninger for at være meget stabilt. De officielle statistikker vedrørende dette marked er imidlertid ikke fyldestgørende, så vores nedenstående antagelser om markedsvæksten bør derfor ses på denne baggrund. Disse antagelser om markedsvæksten, som nu også omfatter markedet for detailsalg af høreapparater, er i tråd med vores tidligere udmeldte langsigtede forventninger og er på nuværende tidspunkt vores bedste bud på markedsudviklingen i 2020:

- Stykvæksten på markedet for høreapparater vil være 4-6 %, men den gennemsnitlige salgspris vil falde med en encifret procentdel i den lave ende af spektret på både engros- og detailmarkedet. Vi skønner derfor, at markedet for høreapparater vil stige med 2-4 %.
- Markedet for høreimplantater vil vokse med 10-15 % i værdi.
- Markedet for diagnostisk udstyr vil vokse med 3-5 % i værdi.
- Det samlede marked for høresundhedsløsninger vil vokse med ca. 4 % i værdi, hvilket nu inkluderer vores estimerede vækst på markedet for detailsalg af høreapparater.
- Markederne for enterprise solutions- og gaming-headsets vil begge vokse med 8-10 % i værdi.

Særlige poster

Vores nedenstående forventninger til 2020 er baseret på rapporterede tal for 2019 efter den betydelige negative påvirkning fra it-hændelsen. Dette vil have en positiv effekt på vækstraterne for 2020. Specifikt for 2020 har vi inkluderet en skønnet afledt negativ effekt af it-hændelsen på EBIT på DKK 100-150 mio., hvilket primært skyldes påvirkningen af salget.

Hovedparten af denne effekt vedrører vores forretning for engrossalg af høreapparater, idet vi mistede tid i forhold til de oprindelige planer, og selv om vi genvandt momentum i slutningen af 2019, så gik vi ind i 2020 med en lavere runrate end forudset før it-hændelsen. Derudover forventer vi at se en vis afledt negativ effekt af it-hændelsen i vores forretning for detailsalg af høreapparater, særligt i Australien, hvor vores lead-generering endnu ikke har nået det normale niveau.

Som et resultat af konsolideringen af EPOS med finansiell effekt fra 1. januar 2020 vil vi realisere flere engangseffekter med en estimeret samlet positiv effekt på EBIT på DKK 200-400 mio. Disse engangseffekter vil blive indregnet som særlige poster i koncernens EBIT. Engangseffekterne vil påvirke vores pengestrømme negativt med DKK 100-200 mio. og er ikke inkluderet i vores forventninger til året.

Forventninger til 2020

- Vi forventer at generere en rapporteret organisk salgsvækst, der ligger betydeligt over markedsvækstraten, delvist som følge af den negative effekt i 2019 af it-hændelsen. Denne salgsvækst omfatter ikke vækst i forbindelse med konsolideringen af EPOS. Baseret på valutakurser pr. 3. februar 2020 og inklusive effekten af valutakurssikring forventer vi en valutakurseffekt på lidt under 1 % på omsætningen i 2020. Baseret på omsætning fra akquisitioner, der er gennemført pr. dags dato, forventer vi en akquisitiv vækst på 1 %.
- Vi forventer et EBIT på DKK 2.650-2.950 mio. efter den afledte negative effekt af it-hændelsen på DKK 100-150 mio. EPOS' resultat (ekskl. den positive engangseffekt på DKK 200-400 mio.) er integreret i vores forventninger til 2020.
- Vi forventer at levere solid vækst i CFFO og i frie pengestrømme før akquisitioner (ekskl. negative EPOS-relaterede engangseffekter på DKK 100-200 mio.) som resultat af forventninger om et højere EBIT. Vi vil anvende de frie pengestrømme efter akquisitioner til tilbagekøb af aktier under hensyntagen til vores målsætning om en gearing-multipel på 1,7-2,2 målt som NIBD i forhold til normaliseret EBITDA (justeret for effekten af IFRS 16).

Vores forretningsaktiviteter



Høreapparater

Introduktion

Samlet set var 2019 et omskifteligt år for forretningsaktiviteten Høreapparater, hvor vi stod over for adskillige udfordringer, men også gennemførte meget væsentlige lanceringer af nye flagskibsprodukter i alle vores fire høreapparat-brands. Væksten var 4 % i lokal valuta, hvoraf organisk og akkvisitiv vækst begge tegnede sig for 2 procentpoint. Vi oplevede en svag start på året på grund af et aldrende produktprogram og manglen på konkurrencedygtige genopladelige løsninger, og derudover oplevede vi meget hård konkurrence på markedet for engrossalg af høreapparater samt en negativ effekt af den nye reform i Frankrig på vores forretning for detailsalg af høreapparater. Efter meget vigtige lanceringer i alle vores høreapparat-brands tog væksten fart, selvom vi så et højere end normalt antal returneringer af produkter baseret på ældre genopladelig teknologi. Fremgangen blev dog afbrudt af it-hændelsen, der ramte os i begyndelsen af september, og som påvirkede vores forretning og resultater væsentligt. Trods øget salgsmomentum var runraten i slutningen af året ikke helt på det niveau, vi havde forudset før it-hændelsen. Justeret for den skønnede negative effekt af it-hændelsen på salget i Høreapparater var den underliggende organiske vækst 7 %. Når vi ser fremad, forventer vi at kunne udnytte vores meget konkurrencedygtige produktportefølje i engrosforretningen – en portefølje, som vil blive yderligere udbygget med nye genopladelige midtprisprodukter over de næste måneder – ligesom vi fortsat vil udvikle vores detailforretning med henblik på at øge momentum yderligere her.

Engrossalg

Vores forretning for engrossalg af høreapparater leverede 5 % vækst i lokal valuta, hvoraf lidt under 5 procentpoint relaterer sig til organisk vækst og lidt under 1 procentpoint til akquisitioner i 2019 af to netværk, der leverer value-added service til høreapparatforhandlere.

Efter en langsom start på året, især i salget af premiumprodukter, øgedes væksten efter udrulningen af nye platforme i alle brands og på de fleste markeder. Udrulningen startede i februar og ramp-up i slutningen af marts, selvom introduktionen af genopladelige produkter i de øvre midtprissegmenter fandt sted lidt senere i maj. De nye produkter – og især de genopladelige varianter – solgte rigtig godt, skønt nettoomsætningen blev hæmmet af et betydeligt højere antal end normalt af returneringer af produkter med genopladelighed baseret på ældre sølv-zink-teknologi. Disse produkter blev returneret,

fordi nogle brugere valgte at bytte eksisterende apparater, som de havde på prøve, ud med nye produkter og de nye stærke genopladelige løsninger baseret på litium-ion-teknologi. Den negative effekt varede indtil slutningen af august og var særligt udtalt i markeder som USA og Frankrig, hvor der sælges mange genopladelige produkter.

Den rapporterede vækst i 2019 er et resultat af stærk stykvækst på 8 % drevet af salg til NHS, til store detailkæder og til kunder i Asien, og i særdeleshed i Kina. Som følge af ændringer i produktmikset i første halvår var væksten i den gennemsnitlige salgspris -3 %, men vi oplevede en sekventiel stigning i andet halvår i forhold til første halvår takket være et forbedret produktmikset. På omkostningssiden så vi en betydelig stigning i produktionsomkostningerne i engrosforretningen som følge af stærk stykvækst og fortsat vækst i salget af genopladelige apparater. Derudover blev bruttomarginen udvandet af den negative effekt af it-hændelsen på salget og produktionsomkostningerne. Kapacitetsomkostningerne steg markant som følge af vores øgede F&U-indsats i 2018 – ikke mindst inden for software og connectivity-løsninger. Sidstnævnte omfatter løsninger baseret på Audio Streaming for Hearing Aids-specifikationen (ASHA) for Android™-apparater samt den nye Bluetooth LE Audio-standard, der blev introduceret af Bluetooth Special Interest Group i januar 2020.

Oticon Opn S-produktfamilien, som blev introduceret og rullet ud i stor stil hen imod slutningen af marts og i april, har med stor succes cementeret vores position som ledende inden for audiologi. Derudover indeholder produkterne solid genopladelighed baseret på litium-ion-teknologi, og de opfylder således på bedste vis den store og voksende efterspørgsel efter genopladelige produkter. For endnu bedre at kunne opfylde dette krav vil vi over de næste måneder udvide vores portefølje af genopladelige produkter, idet vi vil introducere vores seneste Velox S-plattform i midtprissegmentet, hvor vi finder vores nyeste Oticon Ruby-produktfamilie. Denne nye produktfamilie, som vil omfatte både miniRITE- og BTE-varianter i to prispunkter, vil komplettere vores stærke produktportefølje, der senest blev udbygget i august 2019 med den succesfulde lancering af nye Super Power- og Ultra Power-apparater til voksne og børn.

Detailsalg

Vores forretning for detailsalg af høreapparater voksede med 4 % i lokal valuta. Væksten bestod af flad organisk vækst og vækst fra akquisitioner på lidt under 5 %, som især kan

henføres til en stor akkvisition, som vi gennemførte i USA i første halvdel af 2018. I starten af 2019 oplevede vi betydelig modvind som følge af den nye høresundhedsreform i Frankrig, der trådte i kraft den 1. januar 2019 og medførte forsinkelse i indregningen af omsætning. Den samlede negative effekt af reformen beløb sig til ca. DKK 50 mio. for forretningsaktiviteten Høreapparater, hvoraf langt hovedparten kunne henføres til vores detailforretning. I forhold til 2018 voksede den underliggende vækst i detailforretningen, indtil vi blev ramt af it-hændelsen i september. Dette resulterede i, at et betydeligt antal

klinikker blev ude af stand til at betjene brugerne på sædvanlig vis, så it-hændelsen havde en væsentlig effekt på den rapporterede vækst. I slutningen af 2019 var detailforretningen stort set tilbage på normalt niveau undtagen i Australien, hvor vi desværre oplevede, at nogle af konsekvenserne af it-hændelsen fortsatte indtil slutningen af året og ind i 2020. Justeret for den estimerede negative effekt af it-hændelsen på salget var den underliggende organiske vækstrate 4 % i detailforretningen efter at være vokset i andet halvår, hvor den underliggende organiske vækstrate var 6 %.



Høreimplantater

Introduktion

Forretningsaktiviteten Høreimplantater, som driver forretning under Oticon Medical-brandet, realiserede 21 % udelukkende organisk vækst i lokal valuta i 2019. Som forventet øgedes væksten i andet halvår som følge af et stærkt salg af den nye banebrydende Ponto 4-lydprocessor for benforankrede høresystemer (BAHS), der blev lanceret i juni. Vi så meget stærk vækst inden for cochlear-implantater (CI) i hele 2019.

Cochlear-implantater

I 2019 leverede vores CI-forretning 25 % udelukkende organisk omsætningsvækst takket være Neuro-systemets fortsatte succes, som også omfatter Neuro 2-lydprocessoren, der blev lanceret i februar 2018. Omsætningsvæksten var særligt stærk i første halvår, hvor vi genererede 35 % organisk vækst – til dels på grund af timingen af udbud. Hen imod slutningen af

året så vi dog en vis afmatning i væksten, og omsætningsvæksten lå således på 15 %.

Benforankrede høresystemer

Vores BAHS-forretning leverede 18 % omsætningsvækst i 2019, som udelukkende var organisk vækst. Efter at have opnået beskeden organisk vækst på 4 % i første halvår accelererede væksten i andet halvår, hvor vi leverede 32 % organisk vækst drevet af lanceringen af Ponto 4-lydprocessoren i juni. Ponto 4 er baseret på den kraftfulde Velox S-plattform, der kendes fra Oticons premiumhøreapparat Oticon Opn S, og som – ud over at være den mindste BAHS-lydprocessor på markedet – også tilbyder industriledende audiologi og trådløs streaming fra smartphones.



Diagnostik

Med 11 % vækst i lokal valuta, hvoraf organisk vækst tegnede sig for 10 procentpoint, var 2019 endnu et år, hvor forretningsaktiviteten Diagnostik gjorde det overordentligt godt. Vi formåede at udnytte vores stærke momentum igennem hele året og yderligere at udbygge vores ledende position på markedet til trods for stærke sammenligningstal.

I 2019 var væksten bredt funderet på tværs af brands og produktkategorier med særligt stærk vækst i salget af udstyr til hørescreening af nyfødte, audiometre og balanceudstyr. Serviceydelser og engangsudstyr var ligeledes stærke drivere af omsætningsvæksten i 2019 – i øvrigt en tendens, som vi har set i flere år.



Kommunikation

I 2018 besluttede vi og Sennheiser KG i fællesskab, at vores joint venture, Sennheiser Communications, pr. 1. januar 2020 skulle udvikle sig i to forskellige retninger. I mere end 15 år har vores joint venture med stor succes udviklet innovative produkter, hvilket har resulteret i øgede markedsandele i alle forretningssegmenter. Opdelingen af selskabet gennemføres i al venskabelighed.

Produktsegmenterne Enterprise Solutions og Gaming bliver en del af EPOS, der sælger eksklusive audio- og videoløsninger til virksomheder og gamere, og som bliver et helejet selskab i Demant-koncernen.

I 2019 leverede Sennheiser Communications 12 % vækst i lokal valuta justeret for effekten af lageropbygning.

Aktionærinformation

Specifikation af bevægelser i aktiekapitalen

(DKK 1.000)	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiekapital pr. 1.1.	50.474	51.793	53.216	54.425	56.662
Kapitalnedsættelse	-1.416	-1.319	-1.423	-1.209	-2.237
Aktiekapital pr. 31.12.	49.057	50.474	51.793	53.216	54.425
Nominal værdi pr. aktie, DKK	0,2	0,2	0,2	0,2	1
Samlet antal aktier, tusinder	245.287	252.368	258.966	266.081	54.425
Aktieinformation¹⁾					
Højeste kurs, DKK	237,2	318,6	188,9	145,0	138,0
Laveste kurs, DKK	160,5	167,4	122,3	105,6	91,4
Ultimokurs, DKK	209,8	184,9	173,5	122,8	131,4
Markedsværdi, DKK mio. ²⁾	50.470	45.341	43.864	31.829	35.126
Gennemsnitlig omsætning, DKK mio. ²⁾	112,4	128,6	69,3	63,1	68,5
Gennemsnitligt antal aktier, mio. ²⁾	243,55	249,14	256,6	263,75	270,13
Antal aktier pr. 31.12., mio. ²⁾	240,56	245,22	252,82	259,19	267,3
Antal egne aktier pr. 31.12., mio.	4,7	7,1	6,1	6,9	4,8

¹⁾ I 2016 blev den nominelle værdi af alle udestående aktier ændret fra DKK 1,00 til DKK 0,20, og sammenligningstallene for 2015 er derfor blevet justeret.

²⁾ Ekskl. egne aktier.

Kapitalforhold og aktiekursudvikling

Pr. 31. december 2019 udgjorde Demants nominelle aktiekapital DKK 49.057.407 fordelt på 245.287.035 aktier a DKK 0,20.

Aktierne, der ikke er inddelt i aktieklasser, giver hver ret til én stemme. Ændringen i forhold til året før skyldes nedsættelse af selskabets nominelle aktiekapital med DKK 1.416.188 som følge af den annullering af egne aktier, der blev godkendt på generalforsamlingen den 19. marts 2019.

Generalforsamlingen har givet bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 6.664.384. Derudover har bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen yderligere med op til DKK 2.500.000, i forbindelse med at medarbejderne tilbydes at købe de udstedte aktier. Begge bemyndigelser gælder frem til 1. april 2021.

Kursen på Demant-aktien steg med 13,5 % i 2019, og pr. 31. december 2019 var aktiekursen DKK 209,80 svarende til en markedsværdi på DKK 50,5 mia. (ekskl. egne aktier).

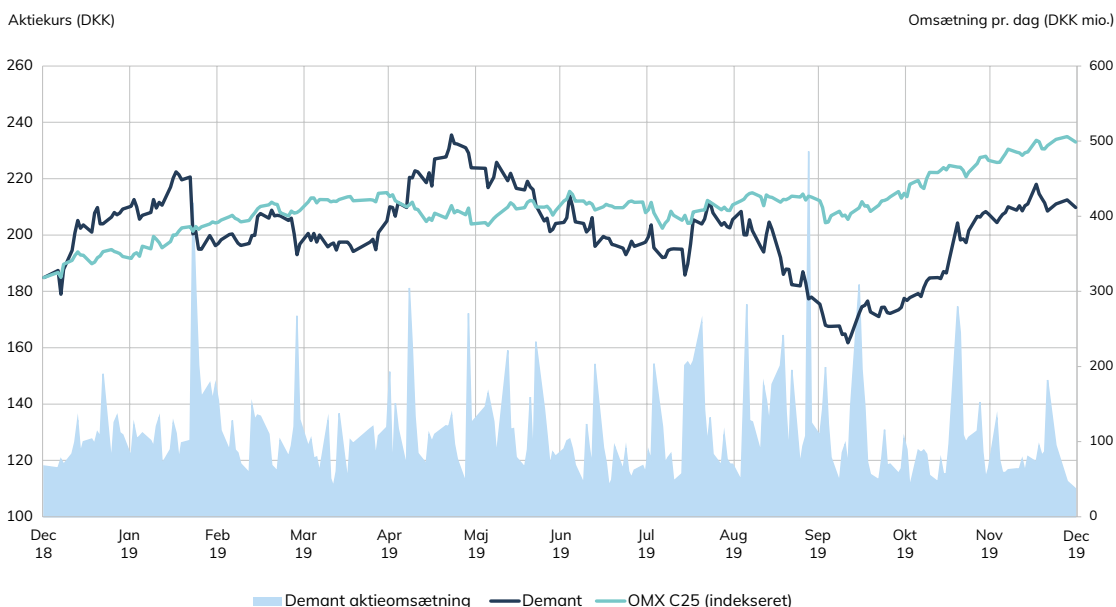
Den gennemsnitlige omsætning pr. dag var DKK 112,4 mio. Selskabet tilhører OMX Copenhagen 25-indekset (C25), der består af de 25 største og mest handlede aktier på Nasdaq Copenhagen. C25-indekset steg med 26,0 % i 2019.

Ejerforhold

William Demant Fonden ejer aktiemajoriteten i Demant gennem sit investeringsselskab, William Demant Invest, og har tidligere meldt ud, at den tilstræber at fastholde en ejerandel på 55-60 % af Demants aktiekapital. Pr. 31. december 2019 ejede William Demant Fonden – enten direkte eller indirekte – ca. 57 % af aktiekapitalen.

I henhold til selskabsmeddelelse nr. 2017-08 dateret 27. juli 2017 ejer Canada Pension Plan Investment Board 20.352.691 aktier svarende til 7,86 % af aktiekapitalen på daværende tidspunkt. Ingen andre aktionærer havde tilkendegivet en ejerandel på 5 % eller derover pr. 31. december 2019.

Pr. 31. december 2019 havde selskabet en beholdning af egne aktier på 4.725.862 aktier svarende til 1,93 % af aktiekapitalen.



Udbytteforhold og aktietilbagekøb

Selskabet vil anvende sine betydelige pengestrømme fra driftsaktiviteter på investeringer og akquisitioner, og eventuelt overskydende likviditet vil som udgangspunkt blive anvendt til løbende tilbagekøb af aktier.

Investor Relations

Demant tilstræber at sikre konstant og konsistent information til aktiemarkedets aktører for at skabe grundlag for en fair kursfastsættelse af selskabets aktie – en kursfastsættelse, der til enhver tid afspejler selskabets strategier, finansielle formåen og forventninger til fremtiden. Denne informationsstrøm vil medvirke til at reducere den virksomhedsspecifikke risiko, der er forbundet med at investere i Demant-aktier, og vil dermed reducere selskabets kapitalomkostning.

Målsætningen søges opfyldt ved til stadighed at give relevante, korrekte, fyldestgørende og rettidige informationer i vores selskabsmeddelelser. Ud over den lovpligtige offentliggørelse af årsrapporter og halvårsrapporter offentliggør vi kvartalsmæssige periodemeddelelser, der indeholder opdateringer om koncernen og dens finansielle status og resultater i forhold til forventningerne til året som helhed, deriblandt opdateringer om vigtige begivenheder og transaktioner i den pågældende periode. Vores periodemeddelelser indeholder ikke regnskabstal.

Vi opretholder en aktiv og åben dialog med analytikere samt nuværende og potentielle investorer, hvilket gør os i stand til at være opdateret om de forskellige interessenters holdninger, interesser og meninger i relation til selskabet. På vores årlige generalforsamling og via præsentationer og individuelle møder samt deltagelse i investorkonferencer, webcasts og kapitalmarkedsdage etc. tilstræber vi at opretholde en vedvarende dialog med et bredt udsnit af aktiemarkedets aktører. I 2019 blev der afholdt mere end 500 investormøder og præsentationer. Vi anvender tillige vores hjemmeside, www.demant.com, som et redskab i kommunikationen med vores interessenter. Ved udgangen af 2019 dækkede 28 aktieanalytikere Demant. Vi henviser til vores hjemmeside for en fuldstændig liste over, hvilke analytikere der dækker selskabet.

Generalforsamling 2020

Der afholdes ordinær generalforsamling tirsdag den 10. marts 2020 kl. 16.00 på selskabets adresse, Kongebakken 9, 2765 Smørum.

Finanskalender 2020

28. jan.	Frist for optagelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling
4. feb.	Årsrapport 2019
10. marts	Ordinær generalforsamling
5. maj	Periodemeddelelse
17. aug.	Halvårsrapport 2019
22.-23. sept.	Kapitalmarkedsdage
3. nov.	Periodemeddelelse

Kontaktinformation for investorer og analytikere

Telefon: +45 3917 7300

E-mail: info@demant.com



Søren B. Andersson
Vice President, IR
(forlader Demant
pr. 1. marts 2020)



Mathias Holten Møller
Investor Relations Officer
(leder af Investor Relations
pr. 1. marts 2020)



Christian Lange
Strategic Financial Analyst
(Investor Relations Officer
pr. 1. marts 2020)



Ansvarlighed

Donationer til
forskning, uddannelse,
kultur og velgørenhed

153,2

DKK MIO.

CO2-udledning
pr. medarbejder

2 %

STIGNING

CSR-rapportering

Vi rapporterer om vores arbejde inden for Corporate Social Responsibility (CSR) på årlig basis, hvilket udmønter sig i Demants CSR-rapport, der beskriver ledelsens dedikerede indsats for at sikre, at vi opfylder vores sociale og miljømæssige forpligtelser og agerer i overensstemmelse med reglerne for god selskabsledelse og etisk adfærd. Rapporten fungerer ligeledes som Demants fremskridtsrapport til FN's Global Compact Communication on Progress og som vores erklæring vedrørende Storbritanniens Modern Slavery Act. Desuden fungerer rapporten som den lovpligtige rapport, der skal udarbejdes i henhold til årsregnskabslovens paragraf 99a og 99b. Rapporten er tilgængelig på vores hjemmeside, www.demant.com/media#documentlibrary.

Vores rammer

Demant-koncernen vokser og ændrer sig hele tiden – ligesom verden omkring os. Hos Demant deler vi alle en stærk målsætning om at bidrage til verden med livsforandrende høresundhed, og som moderselskab for en stor og kompleks koncern har vi fundet det nødvendigt at opdatere og sætte rammerne for

koncernens samlede tilgang til, hvordan vi gør vores arbejde med god selskabsledelse og bæredygtighed endnu bredere. Derfor har vi gennemført en væsentlighedsundersøgelse med henblik på at identificere sociale, miljømæssige og etiske områder, som kan påvirke vores forretning i fremtiden, hvilket har udmøntet sig i 40 relevante CSR-emner. Med fokus på hvordan vi internt håndterer CSR-området og et ønske om at optimere vores ressourcer og forbedre den måde, vi definerer vores mål på, vil vi opdatere rammerne for Demant-koncernens CSR-arbejde for perioden 2020 til 2022.

I mange år har Demants arbejde med CSR været koncentreret om fire hovedemner, som også var i fokus i 2019: god selskabsledelse, mennesker og samfundet, beskyttelse af miljøet og forretningsetik. Det er helt klart, at det vigtigste emne for os er "mennesker og samfundet", hvor vi bidrager til en bæredygtig fremtid for alle. Vores bidrag til en sundere verden har altid været og vil fortsat være en del af vores DNA. Men i år har vi derudover øget vores fokus på miljø og forretningsetik, hvilket afspejles i de mange nye projekter og initiativer, vi har søsat.

God selskabsledelse

Vores arbejde med god selskabsledelse

Arbejdet med god selskabsledelse er en vedvarende proces for vores bestyrelse og direktion, der én gang om året gennemgår selskabets principper for god selskabsledelse, der udspringer af lovgivning, anbefalinger og kutyme.

Anbefalingerne udarbejdet af Komitéen for god Selskabsledelse og tiltrådt af Nasdaq Copenhagen er best practice-retningslinjer for ledelsen af selskaber, hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked i Danmark. I forbindelse med evalueringen af vores struktur for god selskabsledelse fastlægger vi omfanget af selskabets overholdelse af anbefalingerne, ligesom vi løbende vurderer, om anbefalingerne giver anledning til ændringer i vores forretningsorden eller ledelsesmæssige processer.

Vores redegørelse om god selskabsledelse udarbejdes under iagttagelse af "følg eller forklar"-princippet. De få tilfælde, hvor vi har valgt at afvige fra en anbefaling, er velbegrundede, og vi forklarer, hvad vi gør i stedet. For at øge gennemsigtigheden yderligere giver vi uddybende og relevante forklaringer – også til de anbefalinger, som vi følger.

På vores hjemmeside, www.demant.com/about/responsibility#governance, findes den lovbestemte rapport om god selskabsledelse, som giver en komplet oversigt over anbefalingerne og selskabets overholdelse heraf. Denne oversigt samt den finansielle rapporteringsproces og de interne kontrolforanstaltninger, der er beskrevet i Annual Report 2019 under Risk management activities, udgør Demants rapport om god selskabsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b.

Bestyrelsen

Bestyrelsens pligter og ansvar

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede strategiske ledelse og for den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet, idet det overordnede mål for selskabet er værdiskabelse. Bestyrelsen evaluerer løbende direktionens arbejde, således som dette for eksempel afspejles i årsplan og budget, som udarbejdes til bestyrelsen. Bestyrelsens pligter og ansvar er nedfældet i forretningsordenen for bestyrelsen, og direktionens pligter og ansvar fremgår af direktionsinstruksen. Forretningsordenen for bestyrelsen samt direktionsinstruksen gennemgås hvert år af bestyrelsen og opdateres i det omfang, det vurderes at være påkrævet.

Bestyrelsens sammensætning og organisation

Bestyrelsen har otte medlemmer: fem medlemmer valgt af aktionæerne på generalforsamlingen og tre medlemmer valgt af medarbejderne i Danmark. Niels B. Christiansen har været formand for bestyrelsen siden 2017. Aktionæerne vælger bestyrelsesmedlemmer for en periode på ét år, og medarbejderne vælger bestyrelsesmedlemmer for en periode på fire år. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges i overensstemmelse med reglerne i aktieselskabsloven.

Selvom de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år, er der tradition for, at de enkelte medlemmer genvælges og dermed sidder i bestyrelsen i en årrække. Dette sikrer konsistens og størst mulig indsigt i selskabet og industrien. Netop konsistens og indsigt betragtes som yderst vigtige, for at bestyrelsesmedlemmerne kan bibringe selskabet værdi.

Af de fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der p.t. sidder i bestyrelsen, anses Benedikte Leroy og Lars Rasmussen som uafhængige, hvorimod Niels B. Christiansen og Niels Jacobsen ikke anses som uafhængige, idet de er tilknyttet William Demant Fonden, og Peter Foss anses heller ikke som uafhængig, idet han har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

Niels B. Christiansen, Niels Jacobsen, Benedikte Leroy og Lars Rasmussen er på genvalg. Peter Foss genopstiller ikke. Bestyrelsen foreslår valg af Anja Madsen som nyt bestyrelsesmedlem. Såfremt Anja Madsen vælges, betyder det, at mindst halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne vil blive anset som uafhængige. Derudover vil valget af Anja Madsen betyde, at bestyrelsen vil nå sit mål om at have mindst to kvindelige bestyrelsesmedlemmer senest ved udgangen af 2020.

Bestyrelsen er sammensat med henblik på at sikre den rette kombination af kompetencer og erfaring, og der lægges særlig vægt på medlemmernes omfattende erfaring fra internationale ledelsesposter samt bestyrelseserfaring fra store børsnoterede selskaber. De samme kriterier gælder også ved udvælgelse af nye bestyrelseskandidater.

På vores hjemmeside, www.demant.com/about/management, beskriver vi de kompetencer og kvalifikationer, som bestyrelsen vurderer, at den samlet set skal råde over for at kunne udføre sine opgaver for virksomheden.

Direktion



Søren Nielsen
Koncernchef og adm. direktør



René Schneider
CFO

Bestyrelse



Niels B. Christiansen
Formand



Niels Jacobsen
Næstformand



Thomas Duer



Peter Foss



Casper Jensen



Benedikte Leroy



Jørgen Møller Nielsen



Lars Rasmussen

Koncernens resultatopgørelse

(DKK mio.)

	2019	2018
Nettoomsætning	14.946	13.937
Produktionsomkostninger	-3.621	-3.153
Bruttoresultat	11.325	10.784
F&U-omkostninger	-1.120	-1.009
Distributionsomkostninger	-7.421	-6.616
Administrationsomkostninger	-851	-761
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	118	134
Øvrige driftsindtægter*	100	-
Resultat af primær drift (EBIT)	2.151	2.532
Finansielle indtægter	41	39
Finansielle omkostninger	-281	-203
Resultat før skat	1.911	2.368
Skat af årets resultat	-444	-538
Årets resultat	1.467	1.830
Fordeling af årets resultat:		
Aktionærer i Demant A/S	1.462	1.823
Minoritetsinteresser	5	7
	1.467	1.830
Indtjening pr. aktie (EPS), DKK	6,00	7,32
Indtjening pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	6,00	7,32

*Relaterer sig til modtaget forsikringssum i forbindelse med it-hændelsen.

Koncernens pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)

	2019	2018
Resultat af primær drift (EBIT)	2.151	2.532
Ikkekontante poster m.v.	966	370
Ændring i tilgodehavender m.v.	-527	-264
Ændring i varebeholdninger	-218	-294
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser m.v.	174	-37
Ændring i hensatte forpligtelser	46	8
Modtagne udbytter	183	87
Pengestrømme fra primær drift	2.775	2.402
Modtagne finansielle indtægter m.v.	25	28
Betalte finansielle omkostninger m.v.	-280	-200
Realiserede valutakursreguleringer	1	-1
Betalte selskabsskatter	-372	-546
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	2.149	1.683
Køb af virksomheder, andele og aktiviteter	-603	-940
Køb og salg af immaterielle aktiver	-195	-189
Køb af materielle aktiver	-571	-429
Salg af materielle aktiver	10	20
Investeringer i andre langsigtede aktiver	-329	-397
Afhændelse af andre langsigtede aktiver	274	497
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	-1.414	-1.438
Afdrag på lån	-90	-320
Provenu ved låneoptagelse	1.647	189
Ændring i kortfristede bankfaciliteter	-352	1.258
Afdrag på leasingforpligtelser	-446	-
Transaktioner med minoritetsinteresser	-5	-4
Aktietilbagekøb	-946	-1.751
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	-192	-628
Årets pengestrømme, netto	543	-383
Likviditetsposition, netto primo	248	651
Valutakursregulering af likviditetsposition	1	-20
Likviditetsposition, netto ultimo	792	248
Likviditetsposition, netto ultimo, specificeres som følger:		
Likvide beholdninger	792	630
Kassekredit	-	-382
Likviditetsposition, netto ultimo	792	248

Koncernens balance pr. 31. december

(DKK mio.)

	2019	2018
Aktiver		
Goodwill	7.826	7.211
Patenter og licenser	21	35
Andre immaterielle aktiver	508	439
Forudbetalinger og anlæg under udvikling	221	181
Immaterielle aktiver	8.576	7.866
Grunde og bygninger	887	859
Produktionsanlæg og maskiner	240	221
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	372	326
Indretning af lejede lokaler	427	341
Forudbetalinger og anlæg under udførelse	135	76
Materielle aktiver	2.061	1.823
Leasingaktiver	1.937	-
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	963	983
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	182	167
Andre værdipapirer og kapitalandele	16	14
Andre tilgodehavender	598	564
Udskudte skatteaktiver	551	513
Andre langfristede aktiver	4.247	2.241
Langfristede aktiver	14.884	11.930
Varebeholdninger	1.852	1.641
Tilgodehavender fra salg	3.209	2.763
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	178	170
Selskabsskat	106	129
Andre tilgodehavender	521	380
Urealiserede avancer og finansielle kontrakter	13	12
Periodeafgrænsningsposter	243	280
Likvide beholdninger	792	630
Kortfristede aktiver	6.914	6.005
Aktiver	21.798	17.935

Koncernens balance pr. 31. december

(DKK mio.)

	2019	2018
Passiver		
Aktiekapital	49	50
Andre reserver	7.587	7.000
Egenkapital tilhørende aktionærer i Demant A/S	7.636	7.050
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	9	9
Egenkapital	7.645	7.059
Låneoptagelse	2.512	2.164
Leasingforpligtelser	1.546	-
Udsudte skatteforpligtelser	314	232
Hensatte forpligtelser	283	231
Andre forpligtelser	203	194
Periodeafgrænsningsposter	451	569
Langfristede forpligtelser	5.309	3.390
Låneoptagelse	5.513	4.964
Leasingforpligtelser	418	-
Leverandørgæld	652	499
Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	3	-
Selskabsskat	66	57
Hensatte forpligtelser	38	22
Andre forpligtelser	1.521	1.395
Urealiserede tab på finansielle kontrakter	43	32
Periodeafgrænsningsposter	590	517
Kortfristede forpligtelser	8.844	7.486
Forpligtelser	14.153	10.876
Passiver	21.798	17.935



Life-changing hearing health

Demant A/S
Kongebakken 9
2765 Smørum

Tlf. +45 3917 7300
info@demant.com
www.demant.com
CVR 71186911

Demant