

Selskabsmeddelelse nr. 2025-02

Årsrapport for 2024 og gennemgang af H2 2024

5. februar 2025

Omsætningsvækst på 4 % (2 % organisk) i 2024 som forventet, drevet af stærkt resultat i Hearing Care EBIT før særlige poster på DKK 4.404 mio. resulterede i en EBIT-margin før særlige poster på 19,6 % Meget stærkt cashflow med CFFO på DKK 4.080 mio. og FCF på DKK 3.486 mio. Forventninger til 2025: Organisk vækst på 3-7 % og EBIT på DKK 4.500-4.900 mio.

"I 2024 tog vi nogle vigtige skridt hen imod at blive en mere fokuseret hearing healthcare-virksomhed og koncentrere vores indsats om vores kerneforretning. Vi leverede på vores ambition om at hjælpe så mange mennesker som muligt ved at forbedre livet for 11 millioner mennesker gennem vores livsændrende høreløsninger og fokus på individuel behandling. Det glæder mig, at koncernen opnåede et solidt driftsresultat før særlige poster på DKK 4,4 mia. og et meget stærkt cashflow for året, hvilket giver os mulighed for fortsat at investere i vækst og innovation. Alle vores høreapparat-brands lancerede nye produkter i 2024, og vores flagskibsprodukt, Oticon Intent, var en stærk salgsdriver, især for vores Hearing Care-forretningsområde, som genererede solid vækst i 2024.

Demant vil også i 2025 fortsat investere i høreløsninger baseret på AI, og mulighederne for at hjælpe endnu flere brugere synes uendelige, hvilket indebærer lancering af nye AI-drevne i øret-apparater i vores mindste formfaktorer allerede i første kvartal. Så vi er startet året med optimisme, energi og et stærkt engagement i forhold til at drive bæredygtig vækst og gennem innovation at hjælpe endnu flere mennesker til at høre bedre," siger Søren Nielsen, koncernchef og administrerende direktør for Demant.

Finansiell gennemgang af helåret 2024

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	FY 2024	FY 2023	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	12.413	12.112	3 %	1 %	4 %	-1 %	2 %
Hearing Aids, intern omsætning	-2.391	-2.076	12 %	3 %	15 %	0 %	15 %
Hearing Aids, eksternt omsætning	10.022	10.036	1 %	1 %	2 %	-2 %	0 %
Hearing Care	9.932	9.083	5 %	4 %	9 %	0 %	9 %
Diagnostics	2.465	2.482	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Koncern	22.419	21.601	2 %	2 %	5 %	-1 %	4 %

- Koncernen genererede en **omsætning** på DKK 22.419 mio. Den organiske vækst var 2 %, hvortil akkvisitiv vækst bidrog med 2 % og valutakurseffekter med -1 %. Den samlede vækst for koncernen var således 4 % i 2024.
- Understøttet af en forbedring i bruttomarginen, men opvejet af højere OPEX-vækst, beløb **EBIT før særlige poster** sig til DKK 4.404 mio. i 2024 svarende til 2 % nedgang sammenlignet med 2023, hvilket er på niveau med vores reviderede forventninger til året.
- Koncernen genererer fortsat et meget højt cashflow og realiserede således et **CFFO** på DKK 4.080 mio. for helåret. For 2024 som helhed beløb koncernens aktietilbagekøb sig til DKK 2.301 mio., hvilket er på niveau med vores forventninger.
- Efter en positiv udvikling i resultat efter skat og understøttet af aktietilbagekøb realiserede koncernen en **indtjening pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter** på DKK 13,31 i 2024 svarende til en år-over-år vækst på 5 %.

Finansiell gennemgang af H2 2024

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q4 2024	Q4 2023	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	3.179	3.100	2 %	2 %	4 %	-1 %	3 %
Hearing Aids, intern omsætning	-583	-482	18 %	3 %	21 %	0 %	21 %
Hearing Aids, eksternt omsætning	2.596	2.618	-1 %	2 %	0 %	-1 %	-1 %
Hearing Care	2.698	2.423	7 %	4 %	11 %	0 %	11 %
Diagnostics	637	659	-3 %	0 %	-3 %	0 %	-3 %
Koncern	5.931	5.700	2 %	3 %	4 %	0 %	4 %

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H2 2024	H2 2023	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	6.183	6.024	2 %	2 %	4 %	-1 %	3 %
Hearing Aids, intern omsætning	-1.183	-976	18 %	3 %	21 %	0 %	21 %
Hearing Aids, eksternt omsætning	5.000	5.048	-1 %	2 %	1 %	-2 %	-1 %
Hearing Care	5.098	4.575	7 %	4 %	11 %	0 %	11 %
Diagnostics	1.234	1.284	-4 %	0 %	-4 %	0 %	-4 %
Koncern	11.332	10.907	2 %	3 %	5 %	-1 %	4 %

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående kommentarer H2 2024.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 2 % (Q4: 2 %) drevet af Hearing Care. Den akkvisitive vækst var 3 % (Q4: 3 %) og væksten i valutakurseffekter -1 % (Q4: 0 %). Den rapporterede omsætningsvækst var således 4 % (Q4: 4 %).
 - **Hearing Aids** genererede organisk vækst fra eksterne kunder på -1 % (Q4: -1 %), idet væksten fortsat var påvirket af stærke sammenligningstal fra samme periode året før, hvor den organisk vækst var 20 %. I rapporteringsperioden oplevede vi intens konkurrence, ligesom vi fortsatte med at se en effekt af manglende omsætning fra *managed care*-kunder (forsikringsdækket behandling) i Q2. Til trods for disse faktorer så skønner vi, at vores markedsandel er forblevet stabil i Q4 sammenlignet med Q3. Væksten i vores samlede Hearing Aids-omsætning var drevet af en positiv udvikling i den gennemsnitlige salgspris (ASP) på 5 % som følge af et stærkt produkt- og kanalmiks. Godt hjulpet på vej af positiv stykvækst i Q4 var stykvæksten -1 %, hvilket er en sekventiel forbedring i forhold til H1.
 - **Hearing Care** fortsatte med at levere stærke resultater, og drevet af fortsat stærk vækst på mange af vores mellemstore markeder og i Nordamerika leverede forretningsområdet en organisk vækstrate på 7 % (Q4: 7 %), hvilket er over markedsvekstraten. I Frankrig var væksten moderat positiv i H2, efter at være kommet tilbage på vækstsporet i Q4. I H2 var væksten fortrinsvist drevet af styksalget, men også af den positive ASP-udvikling som følge af gunstige ændringer i produktmikset efter lanceringen af vores premium-produkt, Oticon Intent, i februar 2024, samt ændringer i vores geografiske miks. I tråd med vores strategiske prioriteter fortsætter vi med at udvide vores distributionsnetværk gennem opkøb af høreklivner, hvilket bidrog betydeligt med 4 % vækst i perioden.
 - **Diagnostics** oplevede svagt momentum med organisk vækst på -4 % (Q4: -3 %) på grund af et fortsat meget afdæmpet marked for diagnostisk udstyr samt negativ vækst i salget af vores portefølje af balanceprodukter. I Kina ser vi fortsat negative effekter af vores begrænsede adgang til de offentlige markeder. Men til trods for denne negative udvikling på markedet anslår vi, at vores organiske vækstrate lå over den skønnede markedsvekstrate i perioden.
- Koncernens **bruttomargin** var 75,7 %, men til trods for en positiv effekt af ændringer i forretningsmikset og en fortsat god ASP i Hearing Aids, så faldt bruttomarginen med 0,4 procentpoint i forhold til H2 2023. Udviklingen i valutakurser samt en stigende andel af genopladelige produkter havde begge en negativ effekt, hvilket mere end opvejede den positive effekt af de tidligere nævnte faktorer.
- **OPEX** voksede organisk med 2 %, hvilket er i tråd med vores antagelser og afspejler omkostningsbesparende tiltag gennemført i H1 på tværs af koncernen med virkning fra H2, hvilket førte til lavere OPEX og derved en

bedre balance mellem omsætning og væksten i OPEX. Akquisitioner bidrog med yderligere 4 procentpoint til denne vækst, mens væksten i valutakurser var flad.

- **EBIT før særlige poster** udgjorde DKK 2.336 mio., hvilket afspejler en flad år-over-år udvikling. EBIT-marginen før særlige poster var 20,6 %, hvilket er et fald på 0,9 procentpoint i forhold til H2 2023. og var negativt påvirket af valutakurser og af en lavere operationel gearing, især i Hearing Aids. Koncernen havde ingen **særlige poster** i H2, hvilket resulterede i et **rapporteret EBIT** på DKK 2.336 mio.
- Koncernen leverede et meget stærkt **cashflow** med et CFFO på DKK 2.589 mio. og et FCF på DKK 2.329 mio. Efter et højere end normalt aktivitetsniveau i H1 var opkøbsniveauet fortsat højt, og det samlede beløb anvendt til opkøb i H2 nåede DKK -471 mio. Dette beløb vedrører udelukkende opkøb foretaget af Hearing Care.
- Koncernens **aktietilbagekøb** beløb sig til DKK 1.164 mio. Understøttet af et stærkt cashflow og til trods for et fortsat højt opkøbsniveau var koncernens gearing-multipel 2,3 ved udgangen af 2024, hvilket er på niveau med vores mellemlange til langsigtede mål om en gearing-multipel på 2,0-2,5.
- Overskuddet efter skat fra **ophørende aktiviteter**, som består af Communications (EPOS) og Hearing Implants (vores forretning for benforankrede høresystemer), udgjorde DKK -350 mio. Tabet relaterer sig udelukkende til Communications, som afholdt DKK 430 mio. i engangsomkostninger vedrørende restruktureringen af EPOS. Efter det succesfulde frasalg af vores cochlear-implantatforretning i Q2 og restruktureringen af EPOS i Q3, leverede begge forretninger positive driftsresultater efter skat i Q4.

Gennemgang af bæredygtighed for helåret 2024

- Vi er stolte over at præsentere en række nye og opdaterede **bæredygtigheds mål** for 2030 for koncernen. Målene er baseret på vores ambition – som den ledende virksomhed inden for hearing healthcare – at forbedre så mange liv som muligt og på vores forpligtelse til at drive vores virksomhed på en ansvarlig og bæredygtig måde.
- I overensstemmelse med Demants formål forbedrede koncernen i 2024 10,9 millioner liv ved hjælp af sine løsninger og gennem individuel behandling af høreapparaturbrugere. Til sammenligning var tallet 10,3 millioner i 2023. Derudover udførte vi 1,5 millioner høretests i vores høreklinikker i løbet af året.
- Demant reducerede sine scope 1 og 2 markedsbaserede drivhusgasudledninger med 11 % i forhold til 2023 og med 8 % i forhold til basisåret 2019, som danner udgangspunkt for beregning af vores klimamål. Faldet i udledninger er drevet af en stigning i vores forbrug af vedvarende elektricitet, som udgjorde 35 % af Demants samlede elforbrug i 2024.
- Koncernen så en forbedring i **kønsdiversiteten** på 2 procentpoint, idet andelen af kvinder i de øverste ledelsesslag steg til 31 % i 2024. Til sammenligning var andelen 29 % i 2023. Vi har således nået vores mål for 2025 om 30 % kvinder i de øverste ledelsesslag.
- I forhold til **medarbejderengagement** opnåede Demant en score på 4,13 (på en skala fra 1 til 5), hvilket er en lille stigning fra 4,11 i 2023. Hvad angår medarbejdernes oplevelse af **inklusion**, så vi med en inklusionsscore på 4,27 en meget lille stigning fra 4,26 i 2023.
- Som et led i arbejdet med at forbedre vores **forretningsstandarder** trænede vi 76 % af vores højt eksponerede medarbejdere i Demants code of conduct i 2024.

Forventninger til 2025

Vores forventninger til 2025 opsummeres i nedenstående tabel:

Parameter	Forventninger til 2025
Organisk vækst	3-7 %
EBIT	DKK 4.500-4.900 mio.
Aktietilbagekøb	Over DKK 1.500 mio.

Forventningerne er baseret på en række nøgleantagelser som beskrevet nedenfor:

- Vi forventer, at stykvækstraten på det globale høreapparatmarked vil være på niveau med den strukturelle vækstrate på 4-6 % i 2025, og at høreapparatmarkedet vil se en forholdsvis flad ASP-udvikling for året.
- Vi forventer at se høj encifret vækst i styksalget på det franske marked i 2025.
- Vi forventer, at den organiske vækstrate i Q1 vil ligge under vores forventninger til helåret, især på grund af faseopdelingen af væksten i Hearing Aids, hvilket skyldes udviklingen inden for managed care. Dog forventes der betydelig stigning i vækstraten i de følgende kvartaler.
- Vi forventer, at vores investeringer i mindre opkøb i 2025 vil være på et højere end normalt niveau som følge af en fortsat god pipeline af attraktive opkøbsmuligheder.
- I vores forventninger har vi ikke medtaget eventuelle betydelige økonomiske konsekvenser af den mulige indførelse af toldtariffer i 2025.
- Vores Communications-forretningsområde samt vores forretning for benforankrede høresystemer indregnes som ophørende aktiviteter, og for helåret 2025 forventes det samlede nettooverskud efter skat i disse forretninger at være DKK 0-50 mio. Dette beløb relaterer sig alene til forventede driftsresultater i disse forretninger og omfatter ikke nogen finansiell effekt af det påtænkte frasalg af forretningerne.

Yderligere antagelser omkring den finansielle modellering for 2025 fremgår af nedenstående tabel:

Parameter	Antagelser vedrørende 2025
Akkvisitiv vækst	2 % baseret på omsætning fra akquisitioner gennemført pr. 4. februar 2025
Valutakursvækst	1 % baseret på valutakurser pr. 4. februar 2025 og inkl. effekten af valutakurssikring
Effektiv skattesats	Ca. 23 %
Overskud fra ophørende aktiviteter	DKK 0-50 mio.

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 5. februar 2025 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
Peter Pudselykke, Head of Investor Relations
Gustav Høegh, Investor Relations Officer
Maribel Alonso Francisco, Communication Advisor

Finansielle hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	H2 2024	H2 2023	Ændring	FY 2024	FY 2023	Ændring
Resultatopgørelse						
Omsætning	11.332	10.907	4 %	22.419	21.601	4 %
Organisk vækst	2 %	13 %		2 %	14 %	
Bruttoresultat	8.580	8.303	3 %	17.090	16.320	5 %
EBITDA	3.066	3.010	2 %	5.963	5.799	3 %
Driftsresultat før særlige poster	2.336	2.344	0 %	4.404	4.506	-2 %
Særlige poster	-	-	n.a.	124	-	n.a.
Driftsresultat (EBIT)	2.336	2.344	0 %	4.528	4.506	0 %
Finansielle poster, netto	-402	-399	1 %	-812	-761	7 %
Resultat efter skat – fortsættende aktiviteter	1.538	1.452	6 %	2.892	2.823	2 %
Resultat efter skat – ophørende aktiviteter	-350	-236	48 %	-504	-1.025	-51 %
Periodens/ resultat	1.188	1.216	-2 %	2.388	1.798	33 %
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	2.589	2.540	2 %	4.080	4.458	-8 %
Opkøb af virksomheder, kapitalandele og aktiviteter	-471	-622	-24 %	-1.234	-935	32 %
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	259	320	-19 %	545	621	-12 %
Frie pengestrømme (FCF)	2.329	2.071	12 %	3.486	3.622	-4 %
Aktietilbagekøb	1.164	829	40 %	2.301	846	172 %
Balance						
Egenkapital	9.644	9.338	3 %	9.644	9.338	3 %
Aktiver	32.450	30.546	6 %	32.450	30.546	6 %
Nettorentebærende gæld (NIBD)	13.545	12.280	10 %	13.545	12.280	10 %
Nettoarbejdskapital (NWC)	3.289	3.630	-9 %	3.289	3.630	-9 %
Finansielle nøgletal						
Bruttomargin	75,7 %	76,1 %		76,2 %	75,6 %	
EBIT-margin	20,6 %	21,5 %		19,6 %	20,9 %	
Effektiv skattesats	20,5 %	25,3 %		22,2 %	24,6 %	
Gearing-multipel (NIBD/EBITDA)	2,3	2,1		2,3	2,1	
Aktienøgletal						
Indtjening pr. aktie (EPS) – fortsættende aktiviteter, DKK	7,08	6,50	9 %	13,31	12,64	5 %
Indtjening pr. aktie (EPS), DKK	5,47	5,44	1 %	10,99	8,04	37 %
Aktiekurs, ultimo periode/år, DKK	264,20	296,00	-11 %	264,20	296,00	-11 %

Vi henviser til Note 9.1 i Annual Report 2024 for en beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis for rapportering af finansielle hoved- og nøgletal.

Hoved- og nøgletal i relation til bæredygtighed

	FY 2024	FY 2023	Ændring
Bæredygtighedspåvirkninger			
Antal forbedrede liv (mio.)	10,9	10,3	6 %
Miljø			
Scope 1 og 2 markedsbaserede udledninger (ton CO ₂ e) ¹	29.426	33.103	-11 %
Scope 1 og 2 lokationsbaserede udledninger (ton CO ₂ e) ¹	33.686	33.323	1 %
Scope 3 udledninger (ton CO ₂ e) ¹	464.103	492.026	-6 %
Andel af vedvarende elektricitet	35 %	21 %	14 pp
Social			
Kønsdiversitet, øverste ledelseslag (kvinder/mænd)	31/69 %	29/71 %	2 pp
Kønsdiversitet, alle ledere (kvinder/mænd)	50/50 %	48/52 %	2 pp
Inklusionsscore (1-5)	4,27	4,26	0 %
Engagementscore (1-5)	4,13	4,11	0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte (FTE)	21.381	20.690	3 %
Alle ansatte (antal)	22.639	22.240	2 %
Selskabsledelse			
Træning i code of conduct af højt eksponerede medarbejdere	76 %	n.a.	n.a.
Whistleblower-indberetninger	87	90	-3 %

¹ 2023-tallene er omregnet baseret på en forbedret beregningsmetode.