

Selskabsmeddelelse nr. 2025-07**6. maj 2025****Reviderede forventninger til 2025 samt
periodemeddelelse for Q1 2025**

Sænkede forventninger til værdivæksten på det globale høreapparatmarked i 2025 på 2-4 % (tidligere 4-6 %) efter en svag start på året

Modvind fra ugunstige valutakursudviklinger forventes at påvirke EBIT i 2025

Reviderede forventninger til 2025: Organisk vækst på 1-5 % (tidligere 3-7 %) og EBIT på DKK 4.100-4.500 mio. (tidligere DKK 4.500-4.900 mio.)

"I første kvartal påvirkede den makroøkonomiske usikkerhed høreapparatmarkedet negativt, og i særdeleshed det amerikanske marked. Når vi ser på resten af året, forventer vi nu, at markedet udvikler sig svagere end normalt, og derudover forventer vi at se en effekt af de seneste valutakursudviklinger. Vi justerer derfor vores forventninger til helåret for at afspejle denne udvikling. Hvis vi ser bort fra et globalt høreapparatmarked i nedgang og valutakursudviklingen, levede vores underliggende forretning op til forventningerne i Q1, og særligt leverede Hearing Care solide resultater. Det er fortsat vores overbevisning, at professionel hørebehandling og avancerede høreapparater er altafgørende for at gøre livet lettere for mennesker med høretab, og selv i et svært marked fastholder vi fokus på at levere livsændrende og innovative produkter og services til vores brugere og kunder," siger Søren Nielsen, koncernchef & adm. direktør for Demant.

Forventninger til 2025

- **Vi sænker vores forventninger til væksten på det globale høreapparatmarked i 2025** efter lavere end forventet vækst på det kommercielle marked i USA i Q1 samt sænkede forventninger til resten af året. Vi forventer nu, at værdivæksten på det globale høreapparatmarked vil være 2-4 % (tidligere 4-6 %) for helåret. De grundlæggende forhold på høreapparatmarkedet er intakte, men som følge af de makroøkonomiske forhold er det usikkert, hvornår markedet vender tilbage til normal vækst på 4-6 %.
- **Vi reviderer vores forventninger til organisk vækst for 2025 til 1-5 % (tidligere 3-7 %).** Denne revidering er en direkte konsekvens af vores forventninger om 2 procentpoint lavere vækst på det globale høreapparatmarked i 2025, mens forventningerne til vores relative præstation på markedet er uændrede.
- **Vi reviderer vores forventninger til EBIT for 2025 til DKK 4.100-4.500 mio. (tidligere DKK 4.500-4.900 mio.).** Denne revidering er primært et resultat af de sænkede forventninger til høreapparatmarkedet samt en forventet negativ effekt på yderligere ca. DKK 125 mio. af ugunstige valutakursudviklinger sammenlignet med tidligere antagelser. Vi forventer, at koncernen kun i begrænset omfang vil blive påvirket af told, men vi indregner en negativ effekt på ca. DKK 25 mio. af told i 2025 på vores Diagnostics-forretningsområde.

Vores reviderede forventninger til 2025 opsummeres i tabellen nedenfor:

Parameter	Forventninger til 2025
Organisk vækst	1-5 % (tidligere 3-7 %)
EBIT	DKK 4.100-4.500 mio. (tidligere DKK 4.500-4.900 mio.)
Aktietilbagekøb	Over DKK 1.500 mio.

Forventningerne er baseret på en række nøgleantagelser som beskrevet nedenfor (ændringer markeret med fed skrift):

- **Vi forventer, at stykvækstraten på det globale høreapparatmarked i 2025 vil være 3-5 % (tidligere 4-6 %).** Som følge af ændringer i geografi- og kanalmiks forventer vi for helåret at se **-1 % vækst (tidligere flad vækst)** i den gennemsnitlige salgspris (ASP'en) på høreapparatmarkedet, hvilket vil resultere i en værdi-vækstrate på **2-4 % (tidligere 4-6 %) i 2025.**
- Vi forventer at se høj encifret vækst i styksalget på det franske marked i 2025.

- Vi forventer, at vores investeringer i mindre opkøb i 2025 vil være på et højere niveau end normalt som følge af allerede gennemførte akkvisitioner i 2025 og en fortsat god pipeline af attraktive opkøbsmuligheder.
- Vi forventer, at EBIT som følge af ugunstige valutakursudviklinger vil blive påvirket negativt med ca. DKK 125 mio. i forhold til tidligere antagelser for året. Dette omfatter effekten af både kurssikrede og ikkekurs-sikrede valutaer. Effekten forventes primært at gøre sig gældende i Q2-Q4.
- Vi forventer, at koncernen kun i begrænset omfang vil blive påvirket af told, men baseret på den aktuelle toldsituation indregner vi nu en negativ effekt af told på ca. DKK 25 mio. i 2025 på vores Diagnostics-forretningsområde.
- 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 frasal af forretningerne.

Yderligere antagelser omkring den finansielle modellering for 2025, opdateret pr. 5. maj 2025, fremgår af nedenstående tabel:

Parameter	Antagelser om 2025
Akkvisitiv vækst	2 % baseret på omsætning fra akkvisitioner gennemført pr. 5. maj 2025
Valutakursvækst	-2 % (tidligere 1 %) baseret på valutakurser pr. 5. maj 2025 og inkl. effekten af valutakurssikring
Effektiv skattesats	Ca. 23 %
Overskud fra ophørende aktiviteter	DKK 0-50 mio.

Finansiell gennemgang af Q1 2025

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q1 2025	Q1 2024	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
<i>Hearing Aids, samlet omsætning</i>	3.148	3.107	-1 %	2 %	1 %	1 %	1 %
<i>Hearing Aids, intern omsætning</i>	-678	-599	9 %	4 %	12 %	1 %	13 %
Hearing Aids, eksternt omsætning	2.470	2.508	-4 %	2 %	-2 %	1 %	-2 %
Hearing Care	2.547	2.318	4 %	5 %	9 %	1 %	10 %
Diagnostics	603	597	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %
Koncern	5.620	5.423	0 %	3 %	3 %	1 %	4 %

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 0 %, hvilket er under vores forventninger, som følge af lavere end forventet vækst på høreapparatmarkedet i Q1. Justeret for det afdæmpede marked var koncernens underliggende resultater på niveau med forventningerne. Koncernen leverede yderligere vækst på 3 % som følge af akkvisitioner i Hearing Care og Hearing Aids. Valutakurseffekter var 1 %, hvilket betyder, at den samlede rapporterede omsætningsvækst var 4 %.
 - **Hearing Aids** genererede organisk vækst fra eksterne kunder på -4 %. Som forventet var væksten fortsat påvirket af stærke sammenligningstal dels på grund af lanceringen af Oticon Intent i februar sidste år, dels på grund af det betydelige tab af markedsandel i *managed care*-segmentet (forsikringsdækket behandling). Som følge af den negative udvikling på det kommercielle marked i USA var væksten i Q1 imidlertid lavere end forventet. Væksten i styksalget til eksterne kunder var næsten flad, mens vi så negativ udvikling i ASP'en som følge af ændringer i geografimiks forårsaget af negativ markedsvækst på det kommercielle marked i USA.
 - **Hearing Care** fortsatte med at levere solide resultater, der resulterede i organisk vækst på 4 %, der således oversteg markedsvækstraten. Denne udvikling var drevet af meget stærke resultater i Canada og på flere af vores øvrige mellemstore markeder samt af solide resultater i USA i forhold til det svage marked. I Frankrig var væksten positiv og på niveau med markedsvækstraten, der udviklede sig som forventet. I overensstemmelse med vores strategi bidrog akkvisitioner på flere markeder til væksten i Q1, og her var Tyskland den primære bidragsyder.

- **Diagnostics** oplevede øget momentum med organisk vækst på 0 % trods relativt svære sammenligningstal. Forretningsområdet er fortsat påvirket af den flade vækst på markedet for diagnostisk udstyr. Vi ser dog fortsat vækst i vores forretning for services og engangsprodukter. Hvis vi kigger på vores globale resultater på tværs af produktkategorier, vurderer vi, at vi har bibeholdt vores markedsandel i Q1.
- Som forventet er koncernens **bruttomargin** faldet år til år efter ekstraordinært stærke resultater i samme periode sidste år. Til trods for positive forretningsmikseffekter, der har understøttet bruttomarginen, var nedgangen en smule større end forudset, idet det negative amerikanske marked forårsagede ændringer i geografimikset og dermed et fald i ASP'en i Hearing Aids.
- Vi så moderat organisk vækst i **OPEX**, hvilket afspejler en lavere end normal *run rate* i starten af året efter gennemførelse af omkostningsbesparende tiltag i H2 2024 samt vores fortsatte fokus på omkostningsstyring. Akkvisitioner bidrog yderligere til OPEX-væksten, hvilket er i overensstemmelse med vores akkvisitionsstrategi, og vi så et lille bidrag fra valutakurser, hvilket samlet set resulterede i rapporteret midt encifret OPEX-vækst i Q1.
- Koncernens **EBIT** var under forventningerne som følge af det afdæmpede globale høreapparatmarked. Valutakurser havde ligeledes en moderat negativ effekt på EBIT i Q1.
- Koncernen fortsatte med at generere solidt cashflow, og udviklingen i arbejdskapitalen understøttede både **CFFO** og **FCF**, som begge var højere end i samme periode sidste år. Koncernen bibeholdt et højt akkvisitions- og aktietilbagekøbsniveau i Q1, hvilket resulterede i en højere netto rentebærende gæld i koncernen end i slutningen af 2024. Som følge heraf har vi set en lille stigning i gearing-multiplen, som dog stadig er inden for vores mellemlange til langsigtede mål om en gearing-multipel på 2,0-2,5.
- Overskuddet efter skat fra **ophørende aktiviteter**, som består af Hearing Implants (vores forretning for benforankrede høresystemer) og Communications (EPOS), var positivt og på niveau med vores forventninger.
 - I vores forretning for benforankrede høresystemer (BAHS) så vi meget stærk vækst drevet af fortsat godt momentum i salget af vores transkutane benforankrede høresystem Sentio™.
 - EPOS-forretningen har vist forbedret bruttomargin og operationel gearing efter den omstrukturering, der fandt sted i H2 2024, og præsterer således som forventet.
- Pr. 31. marts udgjorde koncernens **aktietilbagekøb** DKK 479 mio. i 2025.

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 7. maj 2025 kl. 14.00 CEST. 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
Gustav Høegh, Investor Relations Officer
Henrik Axel Lynge Buchter, Manager of External Communications

Ledelseskommentarer

Markedsudvikling

Samlet set så vi flad vækst i Q1 på markedet for høresundhed, som vi henvender os til, og som omfatter markederne for høreapparater samt diagnostisk udstyr og services.

Høreapparatmarkedet

Baseret på tilgængelige markedsstatistikker, som dækker ca. totredjedele af markedet for høreapparater, og på vores egne antagelser skønner vi, at det globale høreapparatmarked oplevede stykvækst på ca. 2 % i Q1 sammenlignet med samme periode i 2024. Den lave vækst skyldes det kommercielle marked i USA, som oplevede negativ vækst. Hvis vi ser bort fra det amerikanske marked, lå den globale markedsvækstrate i den lave ende af den strukturelle vækstrate på 4-6 %. Vi skønner, at ændringer i geografi- og kanalmiks resulterede i en negativ ASP-udvikling. Vi vurderer derfor, at værdivæksten på høreapparatmarkedet var flad i Q1.

Skønnet stykvækst på markedet for høreapparater pr. region

Region	2024					2025
	Q1	Q2	Q3	Q4	FY	Q1
Europa	1 %	8 %	1 %	3 %	3 %	4 %
Nordamerika	10 %	6 %	4 %	6 %	6 %	-3 %
Heraf USA (kommercielt marked)	13 %	6 %	5 %	7 %	7 %	-5 %
Heraf USA (VA)	-1 %	1 %	-1 %	0 %	-1 %	-1 %
Resten af verden	1 %	2 %	4 %	6 %	3 %	4 %
Global	3 %	5 %	3 %	5 %	4 %	2 %

Sammenlignet med samme periode i 2024 skønner vi, at markedsvæksten i Europa var 4 % i Q1. Væksten var primært drevet af stærk vækst i NHS understøttet af lettere sammenligningstal, og selv hvis vi ser bort fra NHS, så var væksten i Europa stadig positiv. Vi så stærk vækst på det britiske kommercielle marked og solid vækst i Tyskland. I Frankrig var væksten moderat positiv og på niveau med vores antagelser. Vi forventer fortsat accelereret vækst i de kommende kvartaler, som vil understøtte høj encifret vækst for hele året. Flere mellemstore markeder oplevede ligeledes god vækst.

Stykvæksten i Nordamerika var -3 % i Q1. I modsætning til forventningerne og efter flere perioder med stærk vækst førte den økonomiske usikkerhed hos forbrugerne til negativ vækst på det kommercielle marked i USA – både i segmentet for egenbetaling og i *managed care*-segmentet. Stærke sammenligningstal påvirkede ligeledes væksten negativt i Q1. Væksten i VA er fortsat afdæmpet og var moderat negativ, mens væksten i Canada var solid.

Ser vi ud over Europa og Nordamerika, vurderer vi, at stykvæksten i Resten af verden-regionen var 4 %. Væksten i Japan var moderat positiv. Understøttet af lettere sammenligningstal var væksten i Kina ligeledes moderat positiv, selvom markedsforholdene samlet set fortsat byder på udfordringer. Australien oplevede negativ vækst, mens vi vurderer, at flere vækstmarkeder så solid vækst i Q1, især Latinamerika.

Markedet for diagnostisk udstyr

Vi skønner, at væksten på markedet for diagnostisk udstyr var flad i Q1 sammenlignet med samme periode sidste år. Dette skyldes den fortsat afdæmpede efterspørgsel efter diagnostisk udstyr, som dog blev opvejet af en lille vækst på markederne for services og engangsprodukter i Q1.

Hearing Aids

Den organiske vækst i salget til eksterne kunder var -4 % i Q1. Som forventet var væksten påvirket af stærke sammenligningstal som følge af lanceringen af Oticon Intent i februar sidste år, det betydelige tab af markedsandel i *managed care*-segmentet i Q2 2024 og fortsat intens konkurrence. Væksten i Q1 var imidlertid lavere end forventet på grund af det negative kommercielle marked i USA. Stykvæksten var næsten flad, mens den negative markedsudvikling i USA resulterede i en negativ ASP-udvikling. Når vi kigger på vores samlede salg, var væksten 1 % i lokal valuta, og vi vurderer, at vi har bibeholdt vores globale markedsandel.

Den organiske vækst i Europa var positiv drevet af solide resultater i Tyskland og gode resultater på flere af vores mellemstore markeder. I Frankrig var væksten moderat positiv, mens den var moderat negativ i Storbritannien dels på grund af svære sammenligningstal i det private segment, dels på grund af tab af markedsandel i den offentlige kanal.

I Nordamerika så vi negativ vækst som følge af negativ vækst i USA, idet væksten her var lavere end forventet på grund af et negativt kommercielt marked i USA. Som forventet blev væksten yderligere påvirket af stærke sammenligningstal som følge af lanceringen af Oticon Intent samt af det betydelige tab af markedsandel i *managed care*-segmentet i USA i Q2 2024. Trods negativ markedsvekst i VA oplevede vores forretning positiv vækst i denne kanal som følge af vores øgede markedsandel. I Canada var væksten solid.

I Asien så vi stærk organisk vækst. I Kina understøttede vores øgede markedsandel den solide vækst, der oversteg markedsvekstraten, og i Japan så vi meget stærk vækst, der ligeledes oversteg markedsvekstraten. I Pacific-regionen var væksten moderat negativ trods solid organisk vækst i Australien, og i vores Resten af verden-region, som hovedsageligt omfatter udviklingsmarkeder, var væksten ligeledes stærk.

Hearing Care

Hearing Care fortsatte med at levere solide resultater, der førte til organisk vækst på 4 %, og overgik således markedsvekstraten. Denne udvikling var drevet af meget stærke resultater i Canada, Tyskland og flere af vores øvrige mellemstore markeder. Den akkvisitive vækst var 5 % drevet af Tyskland, hvor vi afsluttede en stor akkvisition i Q1. Akkvisitioner i Danmark, Italien og på en række øvrige markeder bidrog ligeledes til den akkvisitive vækst i Q1. Væksten var primært drevet af styk, men vi oplevede også medvind i form af en højere ASP som følge af positive ændringer i produkt- og geografimiks.

Europa leverede solid organisk vækst drevet af meget stærke resultater opnået på flere af vores mellemstore markeder, især Polen. I Tyskland var den organiske vækst stærk, hvilket blev yderligere forstærket af betydningsfuld akkvisitiv vækst, mens væksten i Storbritannien var flad. I Frankrig, som er vores største marked i Europa, var væksten moderat positiv. Igennem hele Q1 har vi set god trafik i vores klinikker drevet af fireårsdagen for høresundhedsreformen i Frankrig, som vi forventer vil understøtte yderligere vækst resten af året.

Drevet af fortsat stærkt momentum i Canada var den organiske vækst solid i Nordamerika. I USA var den organiske vækste positiv – et stykke over den negative markedsvekstrate – trods den fortsat negative effekt af færre besøg i vores klinikker af kunder, der er dækket af *managed care*.

Ser vi ud over Europa og Nordamerika, var væksten i Australien moderat negativ, hvilket til dels skyldes stærk vækst i sammenligningsperioden. I Kina var væksten negativ, da de overordnede markedsmekanismer stadig skaber udfordringer.

Diagnostics

Den organiske vækst i Diagnostics var 0 %. Markedet for diagnostisk udstyr er fortsat afdæmpet, og hvis vi kigger på vores globale resultater på tværs af produktkategorier, vurderer vi, at vi har bibeholdt vores markedsandel i forhold til sidste år. Vores forretning for services og engangsprodukter skaber fortsat gode resultater.

I Europa var den organiske vækst positiv, især drevet af stærk vækst i Storbritannien og Frankrig. I Nordamerika var væksten ligeledes positiv, men udelukkende drevet af USA, idet væksten i Canada var moderat negativ som følge af stærke sammenligningstal. I Asien var væksten negativ i hele regionen, men mest udtalt i Kina, hvor vi fortsat ser negative effekter af vores begrænsede adgang til offentlige markeder, og i Japan som følge af stærke sammenligningstal. I vores Resten af verden-region så vi god vækst på flere af de mindre udviklingsmarkeder.