

Selskabsmeddelelse nr. 2025-09**12. august 2025****Reviderede forventninger til 2025 samt halvårsrapport for 2025**

Organisk vækst på 0 % i H1, primært som følge af lavere end normal markedsvækst og lavere salg til en stor amerikansk forhandler

EBIT på DKK 1.849 mio. som følge af ugunstige ændringer i geografimikset og lavere end planlagt operationel gearing

Meget solide pengestrømme med CFFO på DKK 1.513 mio.

Sænkede forventninger til værdivækst på det globale høreapparatmarked i 2025 til 1-3 % (tidligere 2-4 %)

Reviderede forventninger til 2025: Organisk vækst på 1-3 % (tidligere 1-5 %) og EBIT på DKK 3.900-4.300 mio. (tidligere DKK 4.100-4.500 mio.)

"I første halvår mødte koncernen modvind i form af makroøkonomisk usikkerhed, som resulterede i afdæmpede markedsforhold og intens konkurrence, og for at afspejle den fortsatte usikkerhed i andet halvår justerer vi vores forventninger til 2025. Selvom væksten på kort sigt vil være mere moderat end tidligere antaget, har vi oplevet godt momentum og vundet markedsandele i styk i Hearing Aids i andet kvartal, og understøttet af vores stærke pipeline af innovative produkter er vi stadig dedikeret til at bringe endnu flere livsændrende høresundhedsløsninger ud til vores kunder. De underliggende markedsmekanismer i vores industri er intakte, og med klart fokus på at eksekvere, styre omkostningerne og levere brugerfordele er vi overbevist om, at vi vil komme tilbage på vækstsporet og fortsat skabe langsigtet værdi for alle interessenter," siger Søren Nielsen, koncernchef & administrerende direktør for Demant.

Forventninger til 2025

- **Forventningerne til væksten på det globale høreapparatmarked** for 2025 reduceres efter lavere end forventet vækst i Q2, især i Europa, dog med undtagelse af Frankrig, og på baggrund af sænkede forventninger til resten af året. Som følge af makroøkonomisk usikkerhed er forventningerne til markedsvæksten i H2 nu lavere end tidligere, dog med en mindre acceleration i forhold til Q2, og vi forventer derfor, at værdivæksten på det globale høreapparatmarked vil være 1-3 % (tidligere 2-4 %) for helåret. De grundlæggende markedsvilkår er intakte, om end det stadig er usikkert, præcist hvornår vi vender tilbage til en normal vækstrate på 4-6 %.
- **Koncernens forventninger til organisk vækst** for 2025 reduceres til 1-3 % (tidligere 1-5 %) på grund af lavere forventninger til væksten på det globale høreapparatmarked og lavere salg til en stor amerikansk forhandler.
- **Koncernens forventninger til EBIT** for 2025 reduceres til DKK 3.900-4.300 mio. (tidligere DKK 4.100-4.500 mio.) på grund af en lavere end planlagt operationel gearing som konsekvens af lavere vækst på det globale høreapparatmarked i 2025 samt ugunstige ændringer i geografimikset.

Vores reviderede forventninger til 2025 opsummeres i nedenstående tabel:

Parameter	Forventninger til 2025
Organisk vækst	1-3 % (tidligere 1-5 %)
EBIT	DKK 3.900-4.300 mio. (tidligere DKK 4.100-4.500 mio.)
Aktietilbagekøb	Suspenderet pr. 11. juni

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

- **Stykvækstraten på det globale høreapparatmarked i 2025 forventes at blive 2-4 % (tidligere 3-5 %).** Som følge af ændringer i geografi- og kanalmiks forventer vi for helåret at se **-1 % vækst (uændret)** i den gennemsnitlige salgspris (ASP'en) på høreapparatmarkedet. Disse faktorer vil resultere i en værdivækstrate på 1-3 % (tidligere 2-4 %) i 2025.
- Vi forventer at se høj encifret vækst i styksalget på det franske marked i 2025.
- **Investeringer i opkøb i 2025 vil være på et meget højere niveau end normalt som følge af mange allerede gennemførte mindre opkøb i 2025 og det tidligere udmeldte opkøb af KIND Group, som er en af verdens førende høreapparatforhandlere, til en samlet købssum på EUR 700 mio.**

- Vores forventninger til 2025 omfatter ikke bidrag fra KIND Group, idet vi afventer lukning af transaktionen, som forventes at finde sted i H2 2025.
- Vores antagelser inkluderer betydelige produktionsomkostninger samt OPEX relateret til fremtidige høreapparatintroduktioner. Vi forventer flad OPEX-udvikling sekventielt i H2 i forhold til H1 2025.
- Vi forventer, at EBIT som følge af ugunstige valutakursudviklinger vil blive påvirket med ca. DKK -125 mio. i forhold til vores oprindelige antagelser for året (uændrede i forhold til de senest udmeldte forventninger). Dette omfatter effekten af både kurssikrede og ikkekurssikrede 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 de p.t. implementerede toldsats i USA indregner vi en effekt heraf på ca. DKK -25 mio. i 2025 på vores Diagnostics-forretningsområde.
- Vores Communications-forretningsområde samt vores forretning for benforankrede høresystemer (BAHS) 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. 11. august 2025, fremgår af nedenstående tabel:

Parameter	Antagelse vedrørende 2025
Akkvisitiv vækst	2 % baseret på omsætning fra akkvisitioner gennemført pr. 11. august 2025
Valutakursvækst	-2 % baseret på valutakurser pr. 11. august 2025 og inkl. effekten af valutakurssikring
Effektiv skattesats	Ca. 23 %
Overskud fra ophørende aktiviteter	DKK 0-50 mio.

Finansiell gennemgang af H1 2025

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q2 2025	Q2 2024	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	3.073	3.123	0 %	1 %	1 %	-2 %	-2 %
Hearing Aids, intern omsætning	-629	-609	1 %	5 %	5 %	-2 %	3 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	2.444	2.514	0 %	0 %	-1 %	-2 %	-3 %
Hearing Care	2.602	2.516	1 %	5 %	6 %	-2 %	3 %
Diagnostics	587	634	-4 %	0 %	-4 %	-4 %	-7 %
Koncern	5.633	5.664	0 %	2 %	2 %	-3 %	-1 %

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H1 2025	H1 2024	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	6.221	6.230	-1 %	1 %	1 %	-1 %	0 %
Hearing Aids, intern omsætning	-1.307	-1.208	5 %	4 %	9 %	-1 %	8 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	4.914	5.022	-2 %	1 %	-1 %	-1 %	-2 %
Hearing Care	5.149	4.834	2 %	5 %	7 %	-1 %	7 %
Diagnostics	1.190	1.231	-2 %	0 %	-2 %	-1 %	-3 %
Koncern	11.253	11.087	0 %	3 %	2 %	-1 %	2 %

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående kommentarer H1 2025.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 0 % (Q2: 0 %). Akkvisitiv vækst var 3 % (Q2: 2 %), valutakurseffekter -1 % (Q2: -3 %) og rapporteret omsætningsvækst 2 % (Q2: -1 %), hvilket resulterede i en koncernomsætning på DKK 11.253 mio. (Q2: 5.633 mio.).
 - **Hearing Aids** genererede organisk omsætningsvækst fra eksterne kunder på -2 %. Den organiske vækst var påvirket af lavere end normal markedsvækst og relativt stærke sammenligningstal som følge af lanceringen af Oticon Intent i samme periode sidste år. I Q1 var væksten påvirket af tab af markedsandel i *managed care*-segmentet (forsikringsdækket behandling) i USA i Q2 2024, og i Q2 så vi en negativ effekt af lavere salg til en stor amerikansk forhandler, efter at antallet af leverandører er blevet øget. Hvis vi kigger på vores samlede høreapparatsalg i H1, inkl. salg til vores egne høreapparatklinikker, var stykvæksten 3 %. Den blev dog til dels udlignet af udviklingen i den gennemsnitlige salgspris (ASP) på -2 % som følge af ugunstige ændringer i geografimikset, hvilket resulterede i værdivækst i lokal valuta på niveau med den skønnede markedsvækstrate. Den organiske vækst tiltog i perioden fra -4 % i Q1 til 0 % i Q2 drevet af en positiv udvikling og stærk stykvækst. I Q2 var stykvæksten i salget til eksterne kunder flere procentpoint over markedsvækstraten. Vi skønner derfor, at vi har vundet markedsandele i styk, både i forhold til sidste år og sekventielt.
 - **Hearing Care** genererede organisk vækst på 2 %. Efter en god start på året med organisk vækst over den skønnede markedsvækstrate i Q1 aftog momentum til 1 % i Q2 som følge af aktuel tilbageholdenhed blandt forbrugerne, særligt i USA, på grund af den makroøkonomiske usikkerhed. Væksten var drevet af flere mellemstore markeder, deriblandt Tyskland, og af øget momentum i Frankrig i løbet af H1, hvorimod vi så negativ vækst i USA. Væksten i H1 var primært drevet af styk, selvom vi også så en positiv ASP-udvikling som følge af geografimikseffekter. Akkvisitioner i hovedsageligt Tyskland og Danmark fortsatte med at bidrage positivt og leverede 5 % vækst.
 - **Diagnostics** genererede organisk vækst på -2 %. Væksten i perioden var påvirket af fortsat negativ markedsvækst og aftog fra Q1 til Q2 i takt med den aftagende markedsvækstrate. Udviklingen skyldes især USA, hvor den makroøkonomiske usikkerhed har resulteret i færre investeringer i udstyr til hospitaler og klinikker. Vi oplevede også en negativ effekt af modvind på det kinesiske marked. Nordamerika og Asien så negativ vækst, hvorimod væksten var positiv i Europa drevet af stærk vækst i Frankrig og på flere mellemstore markeder. Vi så også vækst på flere eksportmarkeder. Væksten i vores forretning for services og engangsprodukter var positiv, men var ikke tilstrækkelig til at udligne den negative vækst i vores forretning for diagnostisk udstyr.
- Koncernens **bruttomargin** var 76,0 %, hvilket er et fald på 0,8 procentpoint i forhold til H1 2024. Mens et fald var forventet som følge af en særligt stærk bruttomargin i sammenligningsperioden, så var udviklingen en smule dårligere end forventet. Ugunstige ændringer i geografimikset, og især den negative markedsvækst i USA, påvirkede alle forretningsområder, særligt Hearing Aids, hvor ASP'en var negativt påvirket. Valutakurseffekter havde en moderat negativ effekt på bruttomarginen.
- **OPEX** så 1 % organisk vækst, hvilket afspejler en lav *run rate* i starten af året efter gennemførelse af omkostningsbesparende tiltag i H2 2024 samt vores fortsatte fokus på omkostningsstyring. Akkvisitioner, primært i Hearing Care, bidrog med 4 % til koncernens OPEX, mens valutakurseffekter bidrog med -1 %.
- **EBIT før særlige poster** beløb sig til DKK 1.849 mio. svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 16,4 %. Marginen faldt med 2,3 procentpoint i forhold til H1 2024 som følge af lavere end normal markedsvækst, lavere end planlagt operationel gearing samt ugunstige ændringer i geografimikset i H1 2025, som førte til en negativ udvikling i bruttomarginen. Vi indregnede ikke nogen særlige poster i H1, så det rapporterede EBIT landede på DKK 1.849 mio. Valutakurseffekter havde ligeledes en betydelig effekt på EBIT på ca. DKK -50 mio., som for størstedelens vedkommende er relateret til Q2.
- Trods lavere lønsomhed leverede koncernen meget solide pengestrømme med CFFO på DKK 1.513 mio. og FCF på DKK 1.126 mio. FCF var en smule lavere end i samme periode sidste år, hvilket primært skyldes højere CAPEX. Investeringer i akkvisitioner beløb sig til DKK 849 mio., som relaterer sig til mindre akkvisitioner i Hearing Care og er på niveau med vores forventninger.
- Koncernens aktietilbagekøbsprogram blev suspenderet den 11. juni efter offentliggørelse af vores aftale om at købe KIND Group. Pr. denne dato havde koncernen tilbagekøbt egne aktier for DKK 582 mio. Godt hjulpet på vej af meget solide pengestrømme og trods et fortsat højt akkvisitionsniveau var koncernens **gearing-multipel** 2,5

ved udgangen af juni 2025, hvilket er inden for vores mellemlange til langsigtede mål om en gearing-multipel på 2,0-2,5.

- Tab på indtjening efter skat fra **ophørende aktiviteter** beløb sig til DKK 13 mio. Dette kan henføres til et lille driftstab i Communications, hvorimod vores BAHS-forretning leverede et positivt driftsresultat.

Gennemgang af bæredygtighed for H1 2025

- Gennem de innovative løsninger og den individuelle behandling Demant tilbyder høreapparatbrugere, havde vi ved udgangen af H1 **forbedret 11,2 mio. liv** i forhold til 10,9 mio. liv ved udgangen af 2024. Derudover udførte vores høreapparatklinikker **0,8 mio. høretests** i løbet af H1 2025.
- I H1 reducerede koncernen sine scope 1 og 2 markedsbaserede **udledninger af drivhusgasser (GHG)** med 5 % sammenlignet med samme periode sidste år. Nedgangen var primært drevet af tildeling af Energy Attribute Certificates (EAC).
- **Kønsdiversiteten** i det øverste ledelseslag er uændret på 31 % kvinder og 69 % mænd i forhold til helåret 2024.
- Som et led i arbejdet med at forbedre vores **forretningsetiske standarder** nåede vi et niveau af højt eksponerede medarbejdere trænet i Demants Code of Conduct på 94 % i H1, hvilket er en stigning på 18 procentpoint i forhold til helåret 2024.

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 13. august 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

De reviderede forventninger til 2025 offentliggøres som intern viden i henhold til Markedsmisbrugsforordningen, artikel 17.