

Selskabsmeddelelse nr. 2026-02

Årsrapport for 2025 og gennemgang af H2 2025

3. februar 2026

Intern viden

Omsætningsvækst på 5 % i lokal valuta (2 % organisk) i 2025 med forbedrede resultater i Q4
 EBIT før særlige poster på DKK 3.960 mio. resulterede i en EBIT-margin før særlige poster på 17,2 %
 Stærkt cashflow med CFFO på DKK 3.852 mio. og FCF på DKK 3.094 mio.
 Udmelding om tiltag til forbedring af lønsomheden med forventede årlige omkostningsbesparelser på ca. DKK 500 mio. med fuld effekt i 2028
 Markedsvækst antages at blive 2-4 % i 2025, midlertidigt under vores mellemlange til langsigtede antagelser
 Forventninger til 2026: Organisk vækst på 3-6 % og EBIT før særlige poster på DKK 4.100-4.500 mio.

"I 2025 voksede det globale høresundhedsmarked langsommere end normalt. Med vores forbedrede resultater hen imod slutningen af et begivenhedsrigt år leverede vi på niveau med vores reviderede forventninger. Vores forretningsområde Hearing Care viste fortsat sin styrke, og resultaterne i både Hearing Aids og Diagnostics så forbedring i løbet af 2025. Året var også karakteriseret af vigtige milepæle for Demant med lanceringen af Oticon Zeal og købet af den store tyske detailforhandler KIND. Begge aktiviteter understøtter vores strategi om at blive den førende virksomhed inden for høresundhed.

På trods af at vi lykkedes med disse strategiske tiltag, har den lavere end normale vækst på markedet for høreapparater og en intens konkurrence påvirket vores lønsomhed negativt. Så vi implementerer nu forskellige strukturelle ændringer i udvalgte områder i hele Demant-koncernen for at bane vejen for forbedret fremtidig vækst og øget lønsomhed. Det indebærer en justering af organisationens størrelse, og selvom det aldrig er let at sige farvel til værdsatte kolleger, så er de tiltag, som vi nu implementerer, nødvendige for Demants langsigtede succes," siger Søren Nielsen, koncernchef & administrerende direktør for Demant.

Finansiell gennemgang af helåret 2025

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	FY 2025	FY 2024	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	12.473	12.413	2 %	1 %	2 %	-2 %	0 %
Hearing Aids, intern omsætning	-2.632	-2.391	7 %	4 %	11 %	-1 %	10 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	9.841	10.022	0 %	0 %	0 %	-2 %	-2 %
Hearing Care	10.724	9.932	3 %	7 %	10 %	-2 %	8 %
Diagnostics	2.406	2.465	1 %	0 %	1 %	-3 %	-2 %
Koncern	22.971	22.419	2 %	3 %	5 %	-2 %	2 %

- Koncernen leverede en **omsætning** på DKK 22.971 mio. Den organiske vækst var 2 %, hvortil akkvisitiv vækst bidrog med 3 % og valutakurseffekter med -2 %. Den samlede vækst for koncernen var således 2 % i 2025.
- Som følge af en lavere bruttomargin og til trods for vores tiltag i forhold til at sænke OPEX-væksten beløb **EBIT før særlige poster** sig til DKK 3.960 mio., hvilket er en nedgang på 10 % i forhold til 2024, men på niveau med vores reviderede forventninger til året.
- Koncernen genererer fortsat meget høje pengestrømme og realiserede således et **CFFO** på DKK 3.852 mio. for helåret. Koncernens **aktietilbagekøb** beløb sig til DKK 582 mio. i 2025, før aktietilbagekøbsprogrammet blev suspenderet efter udmeldingen den 11. juni 2025 om, at Demant ville købe KIND Group (KIND).

Finansiel gennemgang af H2 2025

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q4 2025	Q4 2024	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	3.240	3.179	5 %	0 %	5 %	-3 %	2 %
Hearing Aids, intern omsætning	-663	-583	11 %	5 %	16 %	-2 %	14 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	2.577	2.596	4 %	-1 %	2 %	-3 %	-1 %
Hearing Care	3.038	2.698	5 %	12 %	17 %	-4 %	13 %
Diagnostics	649	637	8 %	0 %	8 %	-6 %	2 %
Koncern	6.264	5.931	5 %	5 %	10 %	-4 %	6 %

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H2 2025	H2 2024	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	6.252	6.183	4 %	0 %	4 %	-3 %	1 %
Hearing Aids, intern omsætning	-1.325	-1.183	9 %	5 %	14 %	-2 %	12 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	4.927	5.000	3 %	-1 %	2 %	-3 %	-1 %
Hearing Care	5.575	5.098	4 %	9 %	13 %	-4 %	9 %
Diagnostics	1.216	1.234	3 %	0 %	3 %	-5 %	-1 %
Koncern	11.718	11.332	4 %	3 %	7 %	-4 %	3 %

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående kommentarer H2 2025.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 4 % (Q4: 5 %) med bred fremgang på tværs af forretningsområder. Akkvisitiv vækst bidrog med 3 % (Q4: 5 %) og valutakurseffekter med -4 % (Q4: -4 %) svarende til en samlet rapporteret vækst på 3 % (Q4: 6 %).
 - **Hearing Aids** genererede organisk vækst fra salg til eksterne kunder på 3 % (Q4: 4 %), og vi skønner, at vi i Q4 øgede vores markedsandel i både styk og værdi. Væksten i Hearing Aids steg i H2 trods tab af markedsandel i USA, hvilket primært skyldes lavere salg til en stor detailforhandler og et fortsat mere afdæmpet høreapparatmarked end normalt. Oticon Zeal har skabt begejstring blandt hørespecialister, og deres tilbagemeldinger har indtil videre været meget positive. Da lanceringen imidlertid skete i faser i udvalgte europæiske lande i 2025, var effekten på væksten i H2 som forventet begrænset. Hvis vi kigger på vores samlede omsætning i Hearing Aids, var stykvæksten 6 %, hvorimod den gennemsnitlige salgspris (ASP) faldt med 2 % som følge af geografi- og kanalmikseffekter.
 - Trods svære sammenligningstal fortsatte **Hearing Care** med at levere solide resultater med organisk vækst på 4 % (Q4: 5 %) i et svagere end normalt høreapparatmarked. De gode resultater var bredt funderet, men resultaterne var særligt stærke i Polen og Frankrig, hvor markedet fortsat var præget af stærk stykvækst, men som forventet var ASP-udviklingen negativ som følge af ændringer i produktmikset. I H2 var væksten fortrinsvist drevet af styksalget, og den blev yderligere understøttet af en positiv ASP-udvikling. Efter afslutning af akkvisitionen af KIND den 1. december så vi i perioden øget vækst fra akkvisitioner på 9 % (Q4: 12 %).
 - Efter en afdæmpet start på året for **Diagnostics** oplevede vi øget momentum hen imod slutningen af året med organisk vækst på 3 % (Q4: 8 %). Mens vi som følge af den makroøkonomiske usikkerhed fortsat ser generelt lavere niveau af investeringer i hospitals- og klinikudstyr end normalt, så vi en stærk afslutning på året i vores forretning for services og engangsprodukter samt gode resultater i vores forretning for diagnostisk udstyr. I Kina så vi – trods fortsat begrænset adgang til offentlige markeder – ligeledes forbedrede resultater fra et lavt niveau i H1.
- Koncernens **bruttomargin** var 75,3 %, hvilket er et fald på 0,4 procentpoint i forhold til H2 2024. Bruttomarginen var positivt påvirket af ændringer i forretningsmikset, men det blev opvejet af ASP-udviklingen som følge af ændringer i geografi- og produktmikset i Hearing Aids. En større andel af salget af genopladelige apparater såvel som valutakursændringer bidrog også til faldet i bruttomarginen.

- **OPEX** voksede organisk med 5% i forhold til H2 2024, og som forventet var det rapporterede OPEX fladt sammenlignet med H1 2025, hvilket afspejler vores fortsatte fokus på omkostningsstyring. Akkvisitioner, som bidrog med yderligere 5 procentpoint til væksten i forhold til H2 2024, var primært drevet af gennemførte akkvisitioner i løbet af året og af KIND. Valutakurseffekter var -4 %.
- **EBIT før særlige poster** beløb sig til DKK 2.111 mio., hvilket førte til en EBIT-margin før særlige poster på 18,0 % svarende til et fald på 2,6 procentpoint. EBIT før særlige poster blev negativt påvirket af valutakurseffekter og lavere operationel gearing i Hearing Aids. Koncernen afholdt omkostninger indregnet under **særlige poster** på DKK 128 mio., som dels vedrører omkostninger i forbindelse med akkvisitionen af KIND, og dels en ikke-likvid justering af en tidligere indregnet *step-up*-gevinst i H1 2024. **Rapporteret EBIT** var DKK 1.983 mio.
- Koncernen leverede et stærkt **cashflow** med et CFFO på DKK 2.339 mio. og et FCF på DKK 1.968 mio. Der blev i H2 brugt DKK 5.436 mio. på akkvisitioner, som primært dækker akkvisitionen af KIND samt yderligere mindre akkvisitioner i Hearing Care.
- Den 11. juni 2025 blev koncernens **aktietilbagekøbsprogram** suspenderet efter indgåelse af aftalen om at købe KIND. Koncernen havde pr. denne dato tilbagekøbt aktier for DKK 582 mio. i 2025.
- Efter afslutning af opkøbet af KIND var koncernens **gearing-multipel** (NIBD/EBITDA før særlige poster) 3,4 i slutningen af 2025, hvilket er en smule lavere end forventet. Koncernen prioriterer nedbringelse af gearing-multipelen og forventer at kunne vende tilbage til sit mellemlange til langsigtede mål om en gearing-multipel på 2,0-2,5 inden for 18-24 måneder efter lukning af KIND-transaktionen.
- Resultat efter skat fra **ophørende aktiviteter**, som omfatter Communications (EPOS) og Hearing Implants (vores forretning for benforankrede høresystemer, Oticon Medical) beløb sig til DKK -810 mio., hvilket er en smule bedre end forventet. Tabet relaterer sig hovedsageligt til forskellige ikke-likvide justeringer i balancen og til hensættelser fra de underskrevne salgsaftaler vedrørende Oticon Medical og EPOS.
- For at bane vejen for fremtidig vækst og øge lønsomheden offentliggør vi i dag et **koncernomfattende tiltag** med henblik på at øge effektiviteten i organisationen. Vores fokus er på at levere permanente og langsigtede omkostningsbesparelser ved hjælp af strukturelle ændringer på udvalgte områder. Vi forventer, at tiltagene vil blive implementeret over de kommende to år. Disse tiltag omfatter øget udnyttelse af kosteffektive lokationer, prioritering af aktiviteter, øget indsats for at sænke produktionsomkostningerne samt skærpet styring af indkøb. Tiltagene vil betyde en justering af virksomhedens størrelse i 2026, der på nuværende tidspunkt er påtænkt at påvirke ca. 700 medarbejdere globalt, hvoraf ca. 150 medarbejdere er ansat i Danmark. Vi forventer, at de udmeldte tiltag vil medføre årlige omkostningsbesparelser på tværs af vareforbrug og driftsomkostninger på ca. DKK 500 mio. med fuld effekt i 2028. Af dette beløb forventer vi at realisere besparelser på ca. DKK 250 mio. i 2026. Som en konsekvens af de implementerede tiltag vil koncernen afholde omkostninger indregnet under særlige poster på ca. DKK 200 mio. i 2026 og DKK 100 mio. i 2027, som primært relaterer sig til aftrædelsesordninger.

Gennemgang af bæredygtighed for helåret 2025

- Gennem innovative løsninger og personlig behandling, som Demant tilbyder høreapparatbrugere, har vi i 2025 **forbedret 12,1 mio. liv** svarende til en stigning på 11 % i forhold til 2024. Det betyder, at vi er på rette spor i forhold til at opfylde vores mål om at forbedre mere end 16 mio. liv inden 2030. Derudover øgede vi antallet af **høretest** udført på vores høreklিনikker fra 1,5 mio. i 2024 til 1,6 mio. i 2025.
- Koncernen reducerede sine scope 1 og 2 markedsbaserede **drivhusgasudledninger** (GHG) med 9 % i forhold til 2024 og med 16 % i forhold til basisåret 2019, som danner grundlag for beregning af vores klimamål. Faldet i vores GHG-udledninger er drevet af en stigning i vores forbrug af strøm fra vedvarende energikilder, som repræsenterede 53 % af Demants samlede strømforbrug i 2025. Vi har således nået vores mål om 50 % strøm fra vedvarende energikilder i 2025. **Scope 3 GHG-udledninger** faldt med 7 % i forhold til 2024, men steg med 24 % i forhold til basisåret 2019.
- **Kønsdiversiteten** i koncernens topledelse steg til 33 % kvindelige ledere og 67 % mandlige ledere svarende til en stigning i andelen af kvindelige ledere på 2 procentpoint i forhold til 2024.
- I forhold til **medarbejderengagement** opnåede Demant en score på 4,16 (på en skala fra 1 til 5), hvilket er en stigning fra 4,13 i 2024. Hvad angår medarbejdernes oplevelse af **inklusion**, så vi med en inklusionsscore på 4,30 en lille stigning fra 4,27 i 2024.

- Som led i arbejdet med at forbedre vores **forretningsstandarder** trænede vi 99 % af vores højt eksponerede medarbejdere i Demants Code of Conduct i 2025, hvilket er en stigning på 23 procentpoint i forhold til 2024.

Forventninger til 2026

Vores forventninger til 2026 opsummeres i nedenstående tabel:

Parameter	Forventninger til 2026
Organisk vækst	3-6 %
EBIT før særlige poster	DKK 4.100-4.500 mio.
Aktietilbagekøb	Ingen

Forventningerne er baseret på en række nøgleantagelser som beskrevet nedenfor:

- Som følge af generel makroøkonomisk usikkerhed forventer vi, at vækstraten i værdi på det globale høreapparatmarked vil være 2-4 % i 2026, hvilket er en konservativ antagelse, der midlertidigt ligger under vores mellemlange til langsigtede forventninger.
- Vi forventer, at koncernen kun i begrænset omfang vil blive påvirket af told, men for 2026 inkluderer vi en effekt af told på ca. DKK -25 mio. på vores Diagnostics-forretningsområde baseret på de p.t. indførte todsatser i USA.
- Vi har lanceret et koncernomfattende tiltag med henblik på at forbedre lønsomheden, som forventes at føre til omkostningsbesparelser på ca. DKK 250 mio. i 2026. Effekten forventes for størstedelens vedkommende at materialisere sig i H2, hvilket betyder, at EBIT før særlige poster vil blive skævt fordelt mod H2.
- Som følge af valutakursændringer i 2025 forventer vi en effekt af valutakurser på EBIT før særlige poster på ca. DKK -200 mio. i forhold til 2025. Effekten forventes at blive ligeligt fordelt mellem H1 og H2.
- Vi forventer, at KIND i 2026 vil bidrage med ca. DKK 300 mio. til koncernens EBIT før særlige poster.
- Vi forventer at afholde omkostninger indregnet som særlige poster på i alt DKK 325 mio. Disse omkostninger vedrører tidligere udmeldte transaktions- og integrationsomkostninger efter akkvisitionen af KIND, som beløber sig til ca. DKK 125 mio. Derudover vil de udmeldte organisatoriske og strukturelle ændringer i koncernen medføre engangsomkostninger på yderligere DKK 200 mio., som hovedsageligt relaterer sig til aftrædelsesordninger og omkostninger i forbindelse med gennemførelse af de udmeldte tiltag.

Yderligere antagelser omkring den finansielle modellering for 2026 fremgår af nedenstående tabel:

Parameter	Antagelser vedrørende 2026
Akkvisitiv vækst	8 % baseret på omsætning fra akkvisitioner gennemført pr. 2. februar 2026
Valutakursvækst	-2 % baseret på valutakurser opgjort pr. 2. februar 2026 inkl. valutakurssikring
Særlige poster	DKK -325 mio.
Effektiv skattesats	Ca. 23 %

Forventningerne til 2026 anses som intern viden iht. Markedsmisbrugsforordningen (MAR), artikel 17.

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 3. februar 2026 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
Henrik Axel Lynge Buchter, Manager of External Communications

Finansielle hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	H2 2025	H2 2024	Ændring	FY 2025	FY 2024	Ændring
Resultatopgørelse						
Omsætning	11.718	11.332	3 %	22.971	22.419	2 %
Organisk vækst	4 %	2 %		2 %	2 %	
Bruttoresultat	8.824	8.580	3 %	17.371	17.090	2 %
EBITDA	2.758	3.066	-10 %	5.351	5.963	-10 %
Driftsresultat før særlige poster	2.111	2.336	-10 %	3.960	4.404	-10 %
Særlige poster	-128	-	n.a.	-128	124	n.a.
Driftsresultat (EBIT)	1.983	2.336	-15 %	3.832	4.528	-15 %
Finansielle poster, netto	-346	-402	-14 %	-731	-812	-10 %
Resultat efter skat – fortsættende aktiviteter	1.237	1.538	-20 %	2.367	2.892	-18 %
Resultat efter skat – ophørende aktiviteter	-810	-350	>100 %	-823	-504	63 %
Periodens/ resultat	427	1.188	-64 %	1.544	2.388	-35 %
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	2.339	2.589	-10 %	3.852	4.080	-6 %
Opkøb af virksomheder, kapitalandele og aktiviteter	-5.436	-471	>100 %	-6.285	-1.234	>100 %
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-298	-259	15 %	-605	-545	11 %
Frie pengestrømme (FCF)	1.968	2.329	-16 %	3.094	3.486	-11 %
Aktietilbagekøb	-	-1.164	n.a.	-582	-2.301	-75 %
Balance						
Egenkapital	9.919	9.644	3 %	9.919	9.644	3 %
Aktiver	39.074	32.450	20 %	39.074	32.450	20 %
Nettorentebærende gæld (NIBD)	18.742	13.545	38 %	18.742	13.545	38 %
Nettoarbejdskapital (NWC)	3.387	3.289	3 %	3.387	3.289	3 %
Finansielle nøgletal						
Bruttomargin	75,3 %	75,7 %		75,6 %	76,2 %	
EBIT-margin	18,0 %	20,6 %		17,2 %	19,6 %	
Effektiv skattesats	24,4 %	20,5 %		23,7 %	22,2 %	
Gearing-multipel	3,4	2,3		3,4	2,3	
Aktienøgletal (DKK)						
Justeret indtjening pr. aktie (justeret EPS) – fortsættende aktiviteter	6,40	7,13	-10 %	11,74	12,74	-8 %
Indtjening pr. aktie (EPS) – fortsættende aktiviteter	5,86	7,13	-18 %	11,12	13,31	-16 %
Indtjening pr. aktie (EPS)	2,03	5,52	-63 %	7,51	10,99	-33 %
Aktiekurs, ultimo periode/år	215,20	264,20	-19 %	215,20	264,20	-19 %

Vi henviser til Note 9.1 i Annual Report 2025 for en beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis for rapportering af finansielle hoved- og nøgletal.

Hoved- og nøgletal i relation til bæredygtighed

	FY 2025	FY 2024	Ændring
Bæredygtighedspåvirkninger			
Antal forbedrede liv (mio.)	12,1	10,9	11 %
Miljø			
Scope 1 og 2 markedsbaserede udledninger (ton CO ₂ e) ¹	26.781	29.426	-9 %
Scope 1 og 2 lokationsbaserede udledninger (ton CO ₂ e) ¹	35.401	33.686	5 %
Scope 3 udledninger (ton CO ₂ e) ¹	194.954	209.282	-7 %
Andel af vedvarende elektricitet	53 %	35 %	18pp
Social			
Kønsdiversitet, øverste ledelseslag (kvindelige/mandlige ledere)	33/67 %	31/69 %	2pp
Kønsdiversitet, alle ledere (kvindelige/mandlige ledere)	51/49 %	50/50 %	1 %
Inklusionsscore (1-5)	4,30	4,27	1 %
Engagementscore (1-5)	4,16	4,13	1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte (FTE)	22.248	21.381	4 %
Alle ansatte (antal)	26.704	22.639	18 %
Selskabsledelse			
Træning i Code of Conduct af højt eksponerede medarbejdere	99 %	76 %	23pp
Whistleblower-indberetninger	126	87	45 %

¹ 2024-tallene er omregnet baseret på en forbedret beregningsmetode.