Selskabsmeddelelse nr. 2026-13

3. november 2026

Periodemeddelelse for Q3 2026

Den 9. oktober 2026 offentliggjorde Demant sit foreløbige resultat for Q3 og opjusterede sine forventninger til 2026. Denne periodemeddelelse for Q3 uddyber udviklingen i vores forretningsområder, i vores finansielle nøgletal og på høreapparatmarkedet og beskriver de antagelser, der ligger til grund for vores forventninger til 2026.

Meget stærke resultater i Q3, hvor koncernen rapporterede vækst på 21 % og organisk vækst på 11 %
Hearing Aids oplevede meget stærk organisk vækst på 17 % drevet af den meget succesfulde lancering af Oticon Reveal
Forventningerne til 2026 gentages: Organisk vækst på 7-8 % og EBIT før særlige poster på DKK 4.700-5.000 mio.
Aktietilbagekøb er genoptaget og forventes at beløbe sig til mindst DKK 3 mia. inden udgangen af 2027

"Vi leverede et meget stærkt tredje kvartal med 21 % omsætningsvækst i koncernen drevet af særligt stærkt momentum i Hearing Aids og et betydeligt bidrag fra købet af den tyske høreapparatkæde KIND. Den succesfulde lancering af flagskibshøreapparatet, Oticon Reveal, genererede betydelig vækst og styrkede vores samlede produktportefølje yderligere. Vores to andre forretningsområder, Hearing Care og Diagnostics, bidrog også positivt til væksten. Med de stærke resultater er vi nu godt på vej til at slutte året med vores bedste resultat nogensinde. Det giver os mulighed for at investere yderligere i innovation og forbedre livet for mennesker med høretab," siger Søren Nielsen, koncernchef & adm. direktør for Demant.

Finansiel gennemgang af Q3 2026

	Omsætning (DKK mio.)		**Vækst**				
Forretningsområde	**Q3 2026**	**Q3 2025**	**Organisk**	**Akkvisitiv**	**LCY**	**FX**	**Rapporteret**
Hearing Aids, samlet omsætning	*3.597*	*3.012*	*19 %*	*0 %*	*19 %*	*0 %*	*19 %*
Hearing Aids, intern omsætning	*-850*	*-662*	*25 %*	*3 %*	*28 %*	*1 %*	*28 %*
Hearing Aids, ekstern omsætning	2.747	2.350	17 %	-1 %	17 %	0 %	17 %
Hearing Care	3.278	2.537	6 %	22 %	28 %	2 %	29 %
Diagnostics	599	567	4 %	0 %	4 %	2 %	6 %
Koncern	**6.624**	**5.454**	**11 %**	**10 %**	**20 %**	**1 %**	**21 %**

	Omsætning (DKK mio.)		**Vækst**				
Business area	**YTD 2026**	**YTD 2025**	**Organisk**	**Akkvisitiv**	**LCY**	**FX**	**Rapporteret**
Hearing Aids, samlet omsætning	*10.396*	*9.233*	*15 %*	*0 %*	*15 %*	*-2 %*	*13 %*
Hearing Aids, intern omsætning	*-2.496*	*-1.969*	*24 %*	*4 %*	*28 %*	*-1 %*	*27 %*
Hearing Aids, ekstern omsætning	7.900	7.264	12 %	-1 %	11 %	-2 %	9 %
Hearing Care	9.816	7.686	6 %	22 %	28 %	-1 %	28 %
Diagnostics	1.821	1.757	6 %	0 %	6 %	-2 %	4 %
Koncern	**19.537**	**16.707**	**8 %**	**10 %**	**18 %**	**-2 %**	**17 %**

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående kommentarer Q3 2026.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 11 % drevet af høj vækst i Hearing Aids og understøttet af et høreapparatmarked, der voksede 7 % i værdi i Q3 (5 % YTD). Koncernen realiserede yderligere vækst på 10 % fra akkvisitioner i Hearing Care, fortrinsvist fra akkvisitionen af KIND. Valutakurseffekter var 1 %, og den samlede rapporterede omsætningsvækst var således 21 %.
  - **Hearing Aids** leverede organisk vækst i omsætningen fra eksterne kunder på 17 % trods marginalt sværere sammenligningstal end i Q2. Væksten ligger markant over vores forventninger og kan tilskrives det meget flotte

salg af Oticon Reveal, som har sat yderligere skub i det positive momentum skabt af Oticon Zeal. Denne udvikling bekræfter styrken i og relevansen af vores samlede produktportefølje for kunderne.

  - **Hearing Care** leverede solid organisk vækst på 6 %, hvilket er lidt over forventningerne. Væksten var bredt funderet på tværs af regioner, men særligt vækstbidragene fra Tyskland og Canada var betydelige. KIND opnåede gode resultater i Q3 og var den primære bidragyder til den akkvisitive vækst på 22 %.
  - **Diagnostics** leverede organisk vækst på 4 %, hvilket er på niveau med vores forventninger. Væksten var både drevet af vores forretning for services og engangsprodukter og af solidt salg af diagnostiske instrumenter. Hvis vi kigger på vores globale resultater på tværs af produktkategorier, skønner vi, at vi leverede vækst, der i Q3 lå en smule over markedsvækstraterne for diagnostiske instrumenter samt services og engangsprodukter.

- Koncernens **bruttomargin** er steget betydeligt i forhold til Q3 sidste år og lå over vores forventninger. Udviklingen var primært drevet af en højere gennemsnitlig salgspris (ASP) i Hearing Aids efter lanceringen af Oticon Reveal og var understøttet af akkvisitionen af KIND i Hearing Care. Derudover oplevede koncernen en mindre forbedring af bruttomarginen, idet vi indregnede den ventede refusion af tidligere betalt told i Q3. Udviklingen i valutakurser påvirkede ikke bruttomarginen i nævneværdig grad.
- **OPEX** voksede organisk på niveau med forventningerne, da vi fortsat investerer i forretningen, men samtidig fokuserer på omkostningskontrol. Akkvisitioner bidrog til OPEX-vækst som følge af konsolideringen af KIND, og valutakurseffekter bidrog ligeledes til en lille stigning i OPEX.
- Som følge af den stærke organiske vækst opnåede koncernen betydelig operationel gearing og realiserede et markant forbedret **EBIT før særlige poster** i Q3 sammenlignet med samme periode sidste år. Derudover ser vi fortsat et positivt bidrag fra KIND, hvorimod valutakurser havde en negativ effekt på EBIT før særlige poster. Effekten af begge faktorer var som forventet.
- Hvad angår omkostninger indregnet som **særlige poster**, gjorde koncernen fortsat gode fremskridt i implementeringen af omkostningsbesparende initiativer og integrationen af KIND, og de omkostninger, der vedrører disse aktiviteter, lå på det forventede niveau.
- Drevet af den stærke organiske vækst leverede koncernen et meget stærkt cashflow målt på både **CFFO** og **FCF**. Som resultat heraf og af den stigende indtjening faldt koncernens gearing-multipel (NIBD/EBITDA før særlige poster) betydeligt sammenlignet med Q2 2026. Derfor annoncerede vi den 9. oktober, at vi ville genoptage vores aktietilbagekøbsprogram, og at vi forventer at tilbagekøbe aktier for mindst DKK 3 mia. inden udgangen af 2027 og således slutte 2027 med en gearing-multipel inden for vores målinterval på 2,0-2,5.

Forventninger til 2026

Vores finansielle forventninger til 2026 blev opjusteret d. 9. oktober og er opsummeret i nedenstående tabel og er baseret på et konkurrencepræget marked, hvor flere konkurrenter lancerer produkter i H2.

Parameter	**Forventninger til 2026**
Organisk vækst	7-8 %
EBIT før særlige poster	DKK 4.700-5.000 mio.
Aktietilbagekøb	For mindst DKK 3 mia. fra Q4 2026 indtil udgangen af 2027

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

- På baggrund af den positive udvikling, vi har set på høreapparatmarkedet i Q3, forventer vi, at værditilvæksten i 2026 vil være på niveau med den strukturelle vækstrate på høreapparatmarkedet, og at denne vækst højst sandsynligt vil ligge på 4-5 %.
- **Som forventet indregnede vi en refusion af tidligere betalt told i USA, hvilket beløb sig til ca. DKK 25 millioner i Q3. Selvom den globale handels- og toldsituation stadig er præget af øget usikkerhed, forventer vi ikke, at koncernen vil blive pålagt yderligere told i forhold til 2025.**

- Som følge af valutakursændringer i 2026 forventer vi en valutakurseffekt på EBIT før særlige poster på ca. DKK -125 mio. i forhold til 2025. Effekten forventes at være en smule mere udtalt i H2.
- I februar 2026 lancerede vi omkostningsbesparende initiativer i Demant med henblik på at øge lønsomheden. Vi forventer at realisere besparelser, der vil have en positiv effekt på EBIT før særlige poster på ca. DKK 300 mio. i 2026. Hovedparten af effekten forventes at materialisere sig i H2.
- Vi forventer, at KIND i 2026 vil bidrage med ca. DKK 325 mio. til koncernens EBIT før særlige poster.
- Vi forventer at afholde omkostninger indregnet som særlige poster på i alt DKK 400 mio. i 2026. Disse omkostninger vedrører tidligere udmeldte transaktions- og integrationsomkostninger efter akkvisitionen af KIND, som beløber sig til ca. DKK 150 mio. Derudover vil de udmeldte omkostningsbesparende initiativer medføre engangsomkostninger på DKK 250 mio., som hovedsageligt relaterer sig til aftrædelsesordninger og implementeringsomkostninger. Som tidligere udmeldt forventer vi fortsat at afholde omkostninger indregnet som særlige poster på DKK 100 mio. i 2027.

Yderligere antagelser omkring den finansielle modellering for 2026, som er opdateret pr. 2. november 2026, fremgår af nedenstående tabel:

Parameter	**Antagelser vedrørende 2026**
Akkvisitiv vækst	9 % baseret på omsætning fra akkvisitioner gennemført pr. 2. november 2026
Valutakursvækst	-1 % baseret på valutakurser opgjort pr. 2. november 2026 inkl. valutakurssikring
Særlige poster	DKK -400 mio.
Effektiv skattesats	Ca. 23 %

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 4. november 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.

For yderligere information kontakt venligst:

Investorer og analytikere

Peter Pudselykke
Head of Investor Relations
Tlf.: +45 2830 7638
E-mail: pepu@demant.com

Gustav Høegh
Investor Relations Officer
Tlf.: +45 5350 0114
E-mail: gukh@demant.com

Presse og medier

Maribel Alonso Francisco
Communication Manager
Tlf.: +45 3171 9261
E-mail: msbl@demant.com

Ledelseskommentarer

Markedsudvikling

Samlet set så vi vækst, der lå over den strukturelle vækstrate, 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. to tredjedele af markedet for høreapparater, og på vores egne antagelser vurderer vi, at det globale høreapparatmarked oplevede stykvækst på ca. 6 % i Q3 sammenlignet med samme periode i 2025. Vi skønner, at denne vækst inkluderede et bidrag på ca. 1 procentpoint fra produktintroduktioner gennemført i slutningen af Q3. Selvom væksten var bredt funderet på tværs af geografier, var den primært drevet af det amerikanske kommercielle marked og af Europa. For Q3 skønner vi, at ændringer i geografi- og kanalmiks resulterede i en positiv ASP-udvikling, og at det samlede høreapparatmarked således voksede med ca. 7 % i værdi.

Skønnet stykvækst på markedet for høreapparater pr. region

	2026			
Region	**Q1**	**Q2**	**Q3**	**YTD**
Europa	2 %	2 %	8 %	4 %
Nordamerika:	3 %	2 %	6 %	4 %
USA (kommercielt marked)	*3 %*	*0 %*	*8 %*	*4 %*
US (VA)	*4 %*	*1 %*	*1 %*	*2 %*
Rest of world	4 %	5 %	4 %	4 %
Global	**3 %**	**3 %**	**6 %**	**4 %**

Vi skønner, at stykvæksten i Europa var 8 % i Q3 sammenlignet med samme periode i 2025. Væksten var drevet af fortsat stærk udvikling i Tyskland og Frankrig. Markedsvæksten i Storbritannien blev forbedret i Q3 efter to kvartaler med negativ vækst, og både NHS og det private marked bidrog til væksten. Vi skønner, at de mindre europæiske markeder ligeledes oplevede vækst i Q3.

Stykvæksten i Nordamerika steg kraftigt i Q3 og landede på 6 %. Væksten, som var drevet af det amerikanske kommercielle marked, var delvist understøttet af produktlanceringer i Q3. Væksten var tynget af et fortsat negativt *managed care*-marked (forsikringsdækket behandling). I VA var markedsvæksten 1 %, og i Canada var markedsvæksten svagt positiv.

Vi skønner, at stykvæksten i vores Rest of world-region var 4 % understøttet af bredt funderet vækst på flere vækstmarkeder. Kina og Japan leverede ligeledes positiv vækst.

Markedet for diagnostisk udstyr

Vi skønner, at vækstraten på markedet for diagnostiske instrumenter samt services og engangsprodukter var svagt positivt i Q3 sammenlignet med samme periode sidste år.

Forretningsområder

Hearing Aids

Hearing Aids realiserede organisk vækst i omsætningen fra eksterne kunder på 17 % til trods for marginalt sværere sammenligningstal end i Q2. Væksten ligger markant over vores forventninger og kan tilskrives den meget succesfulde lancering af Oticon Reveal – især på det amerikanske kommercielle marked – hvilket har medført et stærkt produktmiks. Den stærke lancering har yderligere øget det positive momentum skabt af Oticon Zeal, hvilket tydeligt bekræfter styrken i og relevansen af vores samlede produktportefølje for kunderne. I Q3 genererede vi ikke bare stykvækst, der oversteg markedsstykvækstraten, men så også et stærkt bidrag fra ASP-udviklingen sammenlignet med Q3 2025, og vi skønner, at vi har øget vores markedsandel i værdi betydeligt. Kunderne har taget overordentlig godt imod Oticon Reveal, og produktet er nu tilgængeligt på tværs af markeder og kanaler.

Nordamerika oplevede fortsat tocifret organisk vækst, som udelukkende var drevet af USA. Den stærke vækst i USA var understøttet af lanceringen af Oticon Reveal, et fortsat stærkt bidrag fra hele vores produktportefølje og en øget markedsandel i VA. Den organiske vækst i Canada var svagt positiv.

Europa leverede stærk organisk vækst med stærke bidrag fra Storbritannien, Tyskland og Frankrig. Flere mellemstore markeder bidrog ligeledes til væksten.

Asien oplevede stærk organisk vækst, selvom Kina oplevede negativ vækst. Australien genererede meget stærk organisk vækst, og vores Rest of world-region, som fortrinsvis omfatter vækstmarkeder, leverede solid organisk vækst.

Hearing Care

Hearing Care leverede solid organisk vækst på 6 %, hvilket er en smule bedre end forventet. Væksten var bredt funderet på tværs af regioner og drevet af både stykvækst og en positiv ASP-udvikling.

Europa leverede solid organisk vækst drevet af stærke resultater i Tyskland og gode bidrag fra flere af vores mellemstore markeder. Væksten var positiv i Frankrig. Akkvisitioner var fortsat en væsentlig bidragyder til rapporteret vækst efter akkvisitionen af KIND. Som annonceret den 3. november 2026 har vi igangsat en proces for at forene vores Hearing Care-aktiviteter i Tyskland under KIND-navnet. Dette vil skabe én Hearing Care-organisation i Tyskland, hvor det velansete KIND-navn kombineres med Demant Hearing Cares visuelle identitet.

Nordamerika oplevede stærk organisk vækst drevet af fortsat momentum i Canada. Understøttet af forbedrede markedsvilkår så vi ligeledes solid vækst i USA.

Vores Pacific-region leverede solid, bredt funderet organisk vækst. Asien leverede svagt positiv organisk vækst, hvorimod Kina oplevede negativ vækst.

Diagnostics

Diagnostics leverede 4 % organisk vækst i Q3 drevet af vækst i vores forretning for diagnostiske instrumenter samt services og engangsprodukter. Forretningsområdet var ikke påvirket af akkvisitioner i Q3.

Den organiske vækst var positiv i Europa. Nordamerika oplevede også vækst drevet af USA, hvorimod væksten var negativ i Canada efter flotte resultater i H1. Vores Pacific- og Rest of world-regioner realiserede begge stærk organisk vækst drevet af henholdsvis Australien og Latinamerika. Væksten i Asien var flad.