

Selskabsmeddelelse nr. 2026-09

Halvårsrapport for 2026 og opjusterede forventninger til 2026

11. august 2026

Intern viden

Organisk vækst på 7 % i H1, over forventningerne og drevet af stærkt momentum i alle forretningsområder
 EBIT før særlige poster på DKK 2.134 mio., svarende til stærk vækst på 19 % i lokal valuta
 Stærkt cashflow med CFFO på DKK 1.603 mio., som understøtter betydelig nedbringelse af gælden
 Opjusterede forventninger til 2026: Organisk vækst på 6-7 % og EBIT før særlige poster på DKK 4.400-4.800 mio.

“Vi leverede meget stærk organisk vækst, som lå over vores forventninger, i første halvår af 2026. Jeg er især glad for at se det stærke momentum i alle tre forretningsområder, som også bidrog til, at væksten tog yderligere fart i andet kvartal. Momentum i Hearing Aids blev drevet frem af den fortsat succesfulde udrulning af høreapparatet Oticon Zeal. Derudover så vi, at solid eksekvering i Hearing Care og stærk vækst i Diagnostics også bidrog til koncernens samlede resultater. I første kvartal igangsatte vi omkostningsbesparende initiativer i hele koncernen, som er medvirkende til, at vi allerede nu ser en forbedring i indtjeningen, hvilket understreger vores evne til at levere på vores strategiske prioriteter. Således opjusterer vi vores finansielle forventninger til helåret og går ind i andet halvår med høje forventninger og stærk tiltro til den kommende lancering af vores nye førende premium-høreapparat, Oticon Reveal, der også kommer med vores helt nye lydbehandlingsteknologi, Dual AI,” siger Søren Nielsen, koncernchef & adm. direktør for Demant.

Finansiell gennemgang af H1 2026

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	Q2 2026	Q2 2025	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	3.443	3.073	14 %	0 %	14 %	-1 %	12 %
Hearing Aids, intern omsætning	-825	-629	29 %	2 %	31 %	0 %	31 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	2.618	2.444	10 %	-1 %	9 %	-2 %	7 %
Hearing Care	3.415	2.602	8 %	23 %	31 %	0 %	31 %
Diagnostics	634	587	9 %	0 %	9 %	-1 %	8 %
Koncern	6.667	5.633	9 %	11 %	19 %	-1 %	18 %

Forretningsområde	Omsætning (DKK mio.)		Vækst				
	H1 2026	H1 2025	Organisk	Akkvisitiv	LCY	FX	Rapporteret
Hearing Aids, samlet omsætning	6.799	6.221	12 %	0 %	12 %	-3 %	9 %
Hearing Aids, intern omsætning	-1.646	-1.307	24 %	4 %	28 %	-2 %	26 %
Hearing Aids, ekstern omsætning	5.153	4.914	9 %	-1 %	8 %	-3 %	5 %
Hearing Care	6.538	5.149	6 %	23 %	29 %	-2 %	27 %
Diagnostics	1.222	1.190	6 %	0 %	6 %	-4 %	3 %
Koncern	12.913	11.253	7 %	10 %	18 %	-3 %	15 %

Medmindre andet er angivet, omhandler nedenstående kommentarer H1 2026.

- **Koncernen** leverede organisk vækst på 7 % (Q2: 9 %). Den akkvisitive vækst var 10 % (Q2: 11 %), valutakurseffekter var -3 % (Q2: -1 %), og den rapporterede omsætningsvækst var 15 % (Q2: 18 %), hvilket resulterede i en koncernomsætning på DKK 12.913 mio. (Q2: 6.667 mio.).
 - **Hearing Aids** oplevede organisk vækst i omsætningen fra eksterne kunder på 9 %. Dette er over vores forventninger og drevet af meget stærkt momentum i forretningsområdet, som blev yderligere understøttet af en markedsvækst i værdi på ca. 4 %, som ligger i den øvre ende af vores antagede markedsvækstrate. Væksten accelererede fra Q1 til 10 % organisk vækst i Q2 trods en lidt sværere sammenligningsbase end i Q1. Oticon Zeal leverede fortsat flotte resultater, men væksten var også drevet af andre produkter, og Nordamerika ople-

vede særlig stærkt vækst. Væksten i H1 var drevet af både stykvækst og en positiv udvikling i den gennemsnitlige salgspris (ASP) som følge af et stærkt produkt-, kanal- og geografimiks, og vi skønner, at væksten i vores forretning ligger betydeligt over markedsvækstraten. I august starter udrulningen af vores nye, industriførende, AI-baserede høreapparatplatform samt vores nye flagskibsprodukt, Oticon Reveal, der kommer med vores nye Dual AI-lydbehandlingsteknologi. Produktet forventes at drive væksten sammen med Oticon Zeal i H2 2026.

- **Hearing Care** oplevede organisk vækst på 6 %. Momentum i forretningsområdet accelererede fra Q1 til 8 % organisk vækst i Q2, hvilket til dels skyldes lettere sammenligningstal. Den stærke vækst var bredt funderet på tværs af regioner og hovedparten af vores store og mellemstore markeder, deriblandt Tyskland. Akkvisitioner bidrog fortsat betydeligt til væksten og leverede 23 % vækst i Hearing Care i H1, primært drevet af akkvisitionen af KIND, men også af en større retail-akkvisition i Storbritannien i marts.
- **Diagnostics** leverede organisk vækst på 6 %. Væksten i perioden var drevet af en øget markedsandel samt markedsvækst og understøttet af lidt lettere sammenligningstal, hvilket betyder, at væksten accelererede fra Q1 til Q2, hvor vi leverede 9 % organisk vækst. Væksten var drevet af god vækst i både vores forretning for diagnostiske instrumenter og i vores forretning for services og engangsprodukter.
- Koncernens **bruttomargin** lå over vores forventninger og nåede 77,1 %, hvilket er en stigning på 1,1 procentpoint i forhold til H1 2025. Udviklingen var primært drevet af en højere ASP i Hearing Aids som følge af et stærkt produkt-, kanal- og geografimiks og understøttet af akkvisitionen af KIND i Hearing Care. Udviklingen i valutakurser påvirkede ikke bruttomarginen.
- **OPEX** voksede 5 % organisk, hvilket til dels skyldes opnåede besparelser som følge af vores omkostningsbesparende initiativer. Akkvisitioner i Hearing Care bidrog til koncernens OPEX med 14 %, mens valutakurseffekter var -2 %.
- De **omkostningsbesparende initiativer** annonceret i februar 2026 skrider fremad hurtigere end planlagt. De aktiviteter, der allerede er gennemført, har resulteret i besparelser på ca. DKK 100 mio. i H1, hvilket er en smule over forventningerne. Som følge af den gode fremdrift forventer vi nu at realisere besparelser på ca. DKK 300 mio. i 2026, men vi forventer fortsat samlede årlige besparelser som følge af strukturelle ændringer på DKK 500 mio. fra 2028 og fremadrettet.
- **EBIT før særlige poster** beløb sig til DKK 2.134 mio. svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 16,5 %. EBIT før særlige poster var negativt påvirket af valutakurseffekter på ca. DKK 50 mio., som primært skyldes en lavere US dollarkurs i H1 2026, selvom det underliggende resultat var meget stærkt. EBIT før særlige poster voksede med 19 % i lokal valuta i forhold til H1 2025 og var drevet af bidrag fra alle forretningsområder inkl. særligt flotte resultater i Hearing Aids og i Hearing Care på grund af KIND. Begge forretningsområder overgik forventningerne. Disse resultater blev opnået til trods for en midlertidigt negativ påvirkning af EBIT som følge af en større retail-akkvisition i Storbritannien, hvor integrationsaktiviteterne blev afsluttet i H1. Hvis man ser bort fra valutakurseffekter og denne akkvisition, voksede den underliggende EBIT-margin før særlige poster med 0,6 procentpoint i forhold til H1 2025, hvilket afspejler en stærk indtjeningsmæssig gearing og eksekvering i hele forretningen. Dette resulterede i en **justeret indtjening pr. aktie (EPS)** på DKK 6,40, hvilket er en stigning på 20 % i forhold til H1 2025.
- **Særlige poster** vedrørende omkostningsbesparende initiativer i koncernen samt integrationsomkostninger i KIND beløb sig til DKK -216 mio. Både integrationen af KIND og implementeringen af omkostningsbesparende initiativer skrider hurtigere frem end planlagt, hvilket vil medføre en smule større omkostninger end oprindeligt forventet, der indregnes under særlige poster. Disse omkostninger vedrører den fremskyndede nedlukning af KINDs fabrik i Kölleda i Tyskland og den målrettede eksekvering af vores omkostningsbesparende initiativer til forbedring af koncernens lønsomhed. Det **rapporterede EBIT** var DKK 1.918 mio.
- Koncernen leverede et stærkt **cashflow** med CFFO på DKK 1.603 mio. og FCF på DKK 1.284 mio. CFFO steg med 6 % sammenlignet med H1 2025, hvilket afspejler et højere driftsresultat, mens FCF steg med 14 % drevet af det større CFFO og lavere nettoinvesteringer. Akkvisitioner og frasalgsresultater resulterede i en netto likviditetstilførsel på DKK 91 mio., idet provenuerne fra frasalgene af Hearing Implants og Communications mere end opvejede det beløb, der blev brugt på akkvisitioner i Hearing Care i perioden.
- Der blev ikke foretaget **aktietilbagekøb** i H1 2026, da koncernen fortsat fokuserer på at nedbringe nettogælden efter afslutning af akkvisitionen af KIND i december 2025. Koncernen nedbragte sin nettorentebærende gæld i betydeligt omfang i perioden til DKK 17.950 mio. pr. udgangen af juni 2026. Dette svarer til en **gearing-multiplikation** på 3,0 og afspejler den hurtige nedbringelse af gearing-multiplikationen og god fremdrift hen imod tilbagevenden til vores

mellemlange til langsigtede mål om en gearing-multipel på 2,0-2,5. På baggrund af både et stærkt overskud og et stærkt cashflow forventer vi, at vores gearing-multipel vil ende en smule over dette mål i slutningen af 2026.

Forventninger til 2026

Efter det flotte resultat i H1 og baseret på et forventet fortsat stærkt momentum i H2 2026 opjusterer vi vores finansielle forventninger til 2026:

Parameter	Forventninger til 2026
Organisk vækst	6-7 % (tidligere 3-6 %)
EBIT før særlige poster	DKK 4.400-4.800 mio. (tidligere DKK 4.100-4.500 mio.)
Aktietilbagekøb	Ingen

Forventningerne er baseret på et konkurrencepræget marked, hvor flere konkurrenter forventes at lancere nye produkter i H2, og på en række yderligere nøgleantagelser som beskrevet nedenfor:

- På baggrund af den forbedring af høreapparatmarkedet, vi har set i H1, forventer vi nu en værditilvækst på det globale høreapparatmarked på 3-4 % i 2026. Dette er en konservativ antagelse, som ligger under vores mellemlange til langsigtede antagelse og den afspejler den fortsatte makroøkonomiske usikkerhed.
- Selvom den globale handels- og toldsituation fortsat er præget af stor usikkerhed, forventer vi ikke længere, at koncernen vil blive yderligere påvirket af told i forhold til 2025 (tidligere DKK -25 mio.), idet vi forventer at indregne en refusion i H2 vedrørende tidligere betalt told i USA.
- Som følge af valutakursudviklingen i H1 forventer vi, at EBIT før særlige poster vil være påvirket af valutakurser med omkring DKK -125 mio. (tidligere DKK -200 mio.) i forhold til 2025, og at effekten vil være lidt mere udtalt i H2.
- I februar 2026 lancerede vi nogle omkostningsbesparende initiativer med henblik på at forbedre lønsomheden i Demant. Efter en målrettet eksekvering af disse initiativer i H1 forventer vi nu at realisere besparelser med en positiv effekt på EBIT før særlige poster på ca. DKK 300 mio. i 2026 (tidligere ca. DKK 250 mio.). Hovedparten af denne effekt forventes at materialisere sig i H2.
- Baseret på de bedre end forventede resultater i H1 forventer vi, at KIND i 2026 vil bidrage med DKK 325 mio. (tidligere DKK 300 mio.) til koncernens EBIT før særlige poster.
- Da integrationen af KIND er gået hurtigere end forventet, og der har været god fremdrift i vores omkostningsbesparende initiativer, forventer vi nu at realisere omkostninger, der indregnes som særlige poster, på i alt DKK 400 mio. (tidligere DKK 325 mio.) i 2026. Disse omkostninger vedrører tidligere annoncerede transaktions- og integrationsomkostninger efter akquisitionen af KIND på i alt ca. DKK 150 mio. (tidligere DKK 125 mio.). Derudover medfører de annoncerede omkostningsbesparende initiativer engangsomkostninger på DKK 250 mio. (tidligere DKK 200 mio.), som primært vedrører fratrædelses- og implementeringsomkostninger. Som tidligere kommunikeret forventer vi fortsat at indregne omkostninger på DKK 100 mio. i 2027 som særlige poster.

Yderligere antagelser, som er opdateret pr. 10. august 2026, omkring den finansielle modellering for 2026 fremgår af nedenstående tabel:

Parameter	Antagelser vedrørende 2026
Akkvisitiv vækst	9 % baseret på omsætning fra akquisitioner gennemført pr. 10. august 2026
Valutakursvækst	-1 % baseret på valutakurser opgjort pr. 10. august 2026 og inkl. effekten af valutakurssikring (tidligere -2 %)
Særlige poster	DKK -400 mio. (tidligere DKK -325 mio.)
Effektiv skattesats	Ca. 23%

Telekonference

Demant afholder en telekonference den 12. august 2026 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.

De reviderede forventninger til 2026 offentliggøres som intern viden i henhold til Markedsmisbrugsforordningen, artikel 17.

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 Manager