

Formandens beretning på Demant A/S' ordinære generalforsamling onsdag den 6. marts 2024 kl. 15.00

Det er igen i år med stor glæde, at jeg kan byde jer aktionærer velkommen her i det hus, hvor vi sammen med kollegaer over hele verden alle har et fælles hovedformål – nemlig at gøre livet lettere for mennesker med høretab eller, som vi siger på engelsk, *life-changing hearing health*.

Jeg er glad for at være en del af denne virksomhed og opleve den værdi, som medarbejderne hver eneste dag er med til at skabe for brugere i hele verden, ligesom jeg altid ser frem til at kunne invitere jer aktionærer herud til generalforsamlingen, så I også kan fornemme virksomhedens sjæl og medarbejdernes engagement.

Vi kan se tilbage på et år, hvor vi leverede det historisk bedste resultat for koncernen nogensinde. Og det er samtidig med, at vi endnu en gang har hjulpet utroligt mange mennesker ved at behandle deres høretab. Vi har medvirket til screening og diagnosticering af mere end 200 millioner mennesker med et formodet høretab samt screening af 20 millioner nyfødte. Og fokuserer vi på de mennesker, som vi hjælper i vores klinikker eller via engrossalg af høreapparater, så har vi dermed bidraget til mere end 13 millioner leveår med forbedret livskvalitet.

Det understreger værdien af vores produkter og services og ikke mindst det positive bidrag, vi giver til samfundet. Det er også et vidnesbyrd om, at vores engagerede medarbejdere hver dag arbejder for at realisere vores ambition om at forbedre så mange liv som muligt. Vores ambition og omsorg for menneskers høre-sundhed og velbefindende går hånd i hånd med også at passe på vores samfund og planeten, og det er netop kernen i vores bæredygtighedsstrategi.

For Demant var 2023 et år, hvor vi lancerede en række innovative produkter, og hvor vi leverede særdeles høj vækst. Året startede godt nok med usikre markedsforhold, men markedet forbedrede sig hurtigt og vendte tilbage til normale vækstrater. Jeg synes, at det er værd at bemærke, hvordan vi har været i stand til at tilpasse os denne normalisering efter år med betydelig volatilitet, og vi har ovenikøbet formået at øge vores markedsandel og ikke mindst at opnå et stærkt driftsresultat på mere end 4,1 milliarder kroner. Denne udvikling er vi i bestyrelsen meget tilfredse med.

Søren Nielsen vil i sin gennemgang senere komme nærmere ind på koncernens finansielle udvikling og resultater for året.

Communications

Inden jeg dykker ned i vores forretning, vil jeg adressere vores beslutning om at igangsætte en evaluering af de strategiske muligheder for vores forretningsområde, Communications. Evalueringen skal afdække, om en anden ejer vil være bedre i stand til at accelerere væksten og gøre det muligt for forretningen at realisere sit fulde potentiale. Lad mig give baggrunden for det:

Communications-forretningen er i de seneste par år blevet negativt påvirket af et svagt marked, hvilket har ført til manglende skala – særligt når det gælder global distribution.

Den manglende lønsomhed har ført til, at vi har måttet gennemføre initiativer for at reducere kompleksiteten i forretningen, blandt andet nedlukningen af Gaming-aktiviteterne, men takket være en prisværdig indsats fra vores medarbejdere i hårde tider er forretningen nu i en styrket position med en robust og fokuseret organisation og en stærk produktportefølje inden for audio- og videoløsninger til virksomheder. Så det er nu et godt

tidspunkt at undersøge, om potentialet for Communications realiseres bedre under andet ejerskab. Den undersøgelse forventer vi at afslutte i første halvår af 2024.

Et mere fokuseret Demant

Demant er fuldt ud dedikeret til at fremme global høresundhed, så vi kan hjælpe flere mennesker til at høre bedre og leve et aktivt og socialt engageret liv. Vi vil fortsætte med at udvide koncernen inden for vores tre forretningsområder, *Hearing Aids*, *Hearing Care* og *Diagnostics*, hvor vi er i en unik position i forhold til at servicere brugere og kunder fra den første screening og tilpasning til løbende personlig behandling.

Hearing Healthcare

Lad mig knytte nogle kommentarer til de enkelte forretningsområder:

Hearing Aids er vores forretningsområde for produktion og engrossalg af høreapparater. I 2023 leverede området meget høj organisk vækst på 22 % drevet af den succesfulde lancering af blandt andet premium-produktet Oticon Real. Når vi arbejder med kernen af innovation inden for høresundhed og stræber efter teknologiske fremskridt, så skaber vi løsninger, der giver betydelige fordele for vores brugere. Derfor er vi også utroligt glade for, at vi allerede igen her i februar har kunnet annoncere endnu et nyt banebrydende flag-skibsprodukt, Oticon Intent, som vil understøtte væksten i 2024.

Fælles for mennesker, der søger hjælp med deres høretab, er et ønske om at fastholde evnen til at høre klart i *alle* lyttemiljøer, hvilket er en essentiel del af hverdagen. Vi ønsker ikke at blive begrænset i vores muligheder for at interagere med andre. Vores løsninger skal hjælpe mennesker med at høre bedre og dermed også minimere de begrænsninger for at interagere, der eksisterer for mennesker med høretab, og her er det sværest i komplekse lyttesituationer. Med vores nye flag-skibsprodukt adresserer vi netop disse vanskeligheder. Vi har arbejdet med kunstig intelligens i flere år og har med det nye produkt yderligere optimeret brugen af kunstig intelligens og samtidig tilføjet sensorer, der opfanger og understøtter brugerens lytteintentioner med henblik på at øge samspillet mellem tale og forståelse. Lad mig illustrere det ved at vise en lille film om det: [Film].

Vi er glade for, at vi med det nye produkt har taget endnu et vigtigt skridt, så mennesker med høretab kan fortsætte med at nyde et aktivt og socialt engageret liv.

Hearing Care er vores globale netværk af klinikker, som vi i Danmark og flere andre lande kender som Audika. Det er i klinikkerne, vi kommer tæt på brugerne af vores produkter, og vi arbejder dedikeret med at hjælpe dem til at høre bedre.

Vi er overbevist om, at den personlige og professionelle behandling er afgørende for et menneske med høretab. Derfor står vi i vores klinikker til rådighed med en kompetent og omsorgsfuld behandling og de bedste teknologiske løsninger. I 2023 blev endnu flere hjulpet i vores klinikker, og Hearing Care leverede pæn vækst. I tråd med vores strategi fortsatte vi også med at opkøbe klinikker, så vi er tilgængelige for endnu flere mennesker. For eksempel fordoblede vi vores tilstedeværelse i Belgien med opkøb af en kæde, og vi har samtidig i det seneste år øget vores tilstedeværelse i Tyskland betydeligt.

Diagnostics er vores forretningsområde for diagnostiske instrumenter og services, hvor vi er markedsledende. 2023 var endnu et år for Diagnostics, hvor vi leverede solid vækst, og de seneste års vækst har betydet, at vi i begyndelsen af året kunne indvie vores nye, moderne produktionssted i Polen, så vi kan fortsætte den flotte udvikling. Dette var en vigtig milepæl for området i 2023.

I 2023 lancerede Diagnostics en ny banebrydende metode til høretest. Testen hedder *Audible Contrast Threshold* eller ACT. Med den nye testmetode føjes en ny dimension til høretesten, idet den måler kvaliteten – altså hvor **godt** en person kan forstå tale i støjende omgivelser – og ikke kun hvor **meget** en person kan høre. Vi er overbevist om, at to-trins-diagnosticering af høretab – altså en kombination af det klassiske audiogram og den nye ACT-test – vil sætte en ny standard for diagnosticeringen og dermed behandlingen af høretab for hørespecialister og høreapparatbrugere i hele verden.

ACT er resultatet af et indgående samarbejde og vidensdeling mellem Hearing Aids og Diagnostics. Demants unikke set-up med tre forretningsområder samlet i ét høresundhedsselskab giver grobund for vigtige samarbejder på tværs, og på den måde udvikler vi forretningen og skaber innovative løsninger for kunderne.

Hearing Implants

Vi er fortsat i gang med frasalget af Oticon Medical til Cochlear. Vi måtte imidlertid i løbet af året ændre omfanget af frasalget til kun at omfatte cochlear-implantatforretningen på baggrund af konkurrencemyndighedens tilbagemelding. Vi forventer at afslutte frasalget her i første halvår. Vores forretning for benforankrede høre-løsninger er fortsat en del af koncernen, mens overvejelser om vores strategiske muligheder pågår. Vores beslutning om helt at træde helt ud af Hearing Implants, inklusive forretningen for benforankrede høre-løsninger, er stadig gældende.

Bæredygtighed

Bæredygtighed er en integreret del af vores formål og strategi. Og her er vores kernebidrag *life-changing hearing health* og den øgede livskvalitet, som vores produkter og løsninger bidrager til for vores brugere og dermed samfundet.

Derudover har vi specifikt udvalgt to fokusområder i Demant, som vi nu har arbejdet med i flere år: Klima og mangfoldighed. På begge områder har vi gjort fremskridt i det forløbne år, som jeg gerne vil uddybe her:

På klimaområdet er vores mål, at vi senest i 2030 vil have reduceret vores CO₂-udledning med 46% i forhold til 2019 og senest i 2050 vil have opnået klimaneutralitet i hele værdikæden, såkaldt "net zero". Konkret har vi i 2023 reduceret vores Scope 1 og 2 CO₂e-emissioner med 15 % i forhold til året før, idet vi har øget vores brug af vedvarende elektricitet. I 2023 har vi derudover opnået at få vores klimamål valideret af Science Based Targets-initiativet, hvilket er en vigtig milepæl for vores videre arbejde på klimaområdet.

Det andet fokusområde er skabelsen af en endnu mere mangfoldig og inkluderende kultur i vores virksomhed for yderligere at understøtte og fremme fair muligheder for alle. Demant-koncernen beskæftiger en mangfoldig gruppe af mennesker fra alle dele af verden og med mange forskellige baggrunde. Vi er sikre på, at vores evne til at omfavne de styrker, som denne mangfoldighed giver, er en af grundpillerne i vores succes.

Vi er glade for, at vi igen i år kan rapportere fremdrift på vores mål. Vi har opnået en mere balanceret kønsfordeling i vores globale topledelse, så andelen af kvinder nu er 27 %, hvilket er 4 procentpoint højere end i slutningen af 2022. Vores mål er, at dette tal skal op på 30 % i 2025. Den positive udvikling, vi har set i 2023, har været drevet af fokuserede tiltag som fx lederuddannelse og inklusionsinitiativer inden for rekruttering.

Vi er fokuserede på at fortsætte den positive udvikling og kan med glæde konstatere, at det har båret frugt, at bæredygtighedsstrategien er forankret i koncernens strategi.

Cashflow, aktietilbagekøb og forventninger

I 2023 leverede vi et meget stærkt cashflow fra vores drift på mere end 4 milliarder kroner primært som følge af højere lønsomhed. Det er et vidnesbyrd om, at Demant er en sund virksomhed med en stærk finansiel position. Det giver frihed til at eksekvere på de strategiske valg, som vi vurderer, tjener vores ambition bedst i forhold til at skabe værdi for vores brugere og vores aktionærer. Vi investerer hvert år betydeligt i forskning og udvikling og foretager værdifulde opkøb især inden for distribution.

Hvad angår allokering af kapital og kanalisering af indtjening tilbage til jer aktionærer, vil jeg gerne minde om, hvordan vi forholder os til dette i Demant:

Hvert år anvender vi de pengestrømme, som vi genererer fra vores driftsaktiviteter, til værdiskabende investeringer og opkøb. Den likviditet, som måtte være tilbage, har vi en intention om at anvende til løbende tilbagekøb af aktier. Og de aktier, vi køber, bruger vi til en kapitalnedsættelse, som vi foreslår, at generalforsamlingen vedtager. På den måde kanaliseres en stor del af indtjeningen tilbage til jer aktionærer.

Efter et stort opkøb i 2022 satte vi vores aktietilbagekøb i bero, og dette fortsatte ind i 2023. Men i løbet af året opnåede vi en betydelig reduktion af gearing-multiplen – som vi ønsker at fastholde på 2 til 2,5 – især takket være den forbedrede indtjening og det stærke cashflow igennem hele året, og vi genoptog derfor aktietilbagekøbet i slutningen af året. Vi er glade for at have genoptaget aktietilbagekøbet og har planer om at tilbagekøbe aktier for mere end 2 milliarder kroner i indeværende år.

Samlet set fremlægger vi igen for 2024 en ambitiøs plan for Hearing Healthcare, som bygger på de stærke resultater, vi opnåede i 2023. Det er ambitiøst år for år at sigte imod at vokse mere end markedet, men det er helt i tråd med vores ambition om – som det ledende høresundhedsselskab – at ville forbedre så mange liv som muligt.

Bestyrelsesforhold og vederlag

Bestyrelsen forholder sig løbende til, at der er værdiskabende og effektive strukturer for god selskabsledelse eller *governance* i selskabet, som skaber balance mellem det at være en børsnoteret virksomhed med mange aktionærer og et stærkt og godt fondsejerskab med et langsigtet perspektiv. Vi efterlever fortsat i høj grad *anbefalingerne for god selskabsledelse*, og vores redegørelse for god selskabsledelse kan som altid findes på selskabets hjemmeside.

Hvert år evaluerer vi vores arbejde i bestyrelsen. Evalueringen udføres enten gennem individuelle interviews med bestyrelsesmedlemmerne eller ved hjælp af et spørgeskema. I begge tilfælde har vi efterfølgende en drøftelse af resultaterne i den samlede bestyrelse. Mindst hvert tredje år udføres evalueringen med ekstern bistand, hvilket var tilfældet i 2023.

Bestyrelsen fandt efter evalueringen i 2023, at der er et meget konstruktivt arbejdsklima i bestyrelsen og i forhold til direktionen. Bestyrelsen er tilfreds med sin ledelses- og udvalgsstruktur og er fokuseret på den langsigtede strategiske udvikling af virksomheden og på, at virksomhedens potentiale til enhver tid udnyttes fuldt ud.

Desværre meddelte Anja Madsen os i forbindelse med vores seneste bestyrelsesmøde, at hun ikke ønsker at genopstille til bestyrelsen, da hun inden længe flytter tilbage til England med sin familie. Anja har været med i bestyrelsen i fire år og har lagt en aktiv, engageret og kompetent indsats i selskabet. På aktionærernes vegne vil jeg gerne sige dig stor tak for det, Anja.

Vi vil nu gå i gang med at finde en ny kompetent kandidat, som skal udgøre det femte medlem af bestyrelsen, og som vi kan foreslå på generalforsamlingen i 2025. Vi arbejder løbende med at identificere, hvilke kompetencer der er behov for i bestyrelsen for at understøtte Demants fortsatte stærke udvikling. Dem kan I læse mere om på vores hjemmeside. Jeg vil også gerne slå fast, at bestyrelsen fortsat er dedikeret til sit fastsatte mål om at have en kønsdiversitet i bestyrelsen på 40/60 %.

På denne generalforsamling foreslår vi, at aldersgrænsen på 70 år i vedtægterne udgår. Det skyldes, at bestyrelsen finder, at alder i sig selv ikke bør danne grundlag for kvalifikation eller diskvalifikation af et bestyrelsesmedlem.

Det har altid været vores mål at have en enkel vederlagsstruktur og -politik. Politikken skal belønne medlemmerne af bestyrelsen og direktionen for deres engagement i og opnåede resultater for selskabet. Derudover er målet at tiltrække kvalificerede potentielle medlemmer til bestyrelsen og direktionen og dernæst at motivere og fastholde dem. Bestyrelsen vurderer, at aflønningen af direktionen i Demant er rimelig og konkurrencedygtig.

Det årlige bestyrelseshonorar i Demant er 450.000 kroner, og honoraret for revisionsudvalgets medlemmer er 100.000 kroner. Bestyrelseshonoraret ligger omkring gennemsnittet for selskaberne i C25-indekset, mens honoraret for revisionsudvalget ligger i den lave ende. For 2024 foreslår vi, at honorarerne bibeholdes.

Vi fremlægger som vanligt alle oplysninger om bestyrelsens og direktionens lønforhold i vores vederlagsrapport, hvor man også kan læse om performance-kriterierne.

Afrunding

Demant er dedikeret til at skabe livsforandrende værdi med vores høresundhedsløsninger og forbedre så mange liv som muligt. Det forpligter os over for vores kunder, medarbejdere og investorer.

Vi vil levere den bedste kunde- og brugeroplevelse, som overstiger deres forventninger. Det arbejder alle vores kompetente medarbejdere verden over hver dag dedikeret for. Derfor er vi også forpligtet til at sikre, at vi har en engagerende, inkluderende og innovativ kultur, hvor medarbejderne kan udvikle sig og vokse. En stor varm tak til vores medarbejdere for deres bidrag i 2023.

Til både nye aktionærer og dem, der har været trofaste gennem årene – mange af jer er til stede her i dag – mange tak for jeres støtte og årvågenhed. Vi er dedikerede til at være verdens ledende høresundhedsselskab og fortsat skabe vækst og levere attraktive finansielle resultater med udgangspunkt i en stærk og ansvarlig forretningsmodel.

Jeg vil nu give ordet videre til Søren Nielsen, der vil gennemgå virksomhedens regnskab for 2023.

Værsgo, Søren.