

Demant A/S

Torsdag den 5. marts 2026 kl. 15.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Demant A/S, CVR-nr. 71186911, som et fysisk møde på adressen Kongebakken 9, 2765 Smørum.

Formanden indledte med at byde velkommen og takke aktionærerne for deres deltagelse, hvorefter han gav en kort præsentation af de enkelte medlemmer af bestyrelsen og koncernledelsen.

Bestyrelsen havde udpeget advokat Marianne Philip fra Kromann Reumert som dirigent.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var lovlig, herunder lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i forhold til den foreliggende dagsorden.

På generalforsamlingen var repræsenteret nominelt DKK 34.544.003,80 svarende til 81,90 % af selskabskapitalen efter regulering for egne aktier.

Til generalforsamlingen var der udstedt adgangskort til 127 personer, hvoraf 89 var til stede. Af de tilstedeværende udgjorde aktionærer med stemmeret i alt 58. I alt 18 aktionærer havde meddelt bestyrelsen fuldmagt, og 13 aktionærer havde udfyldt afkrydsningsfuldmagt eller afgivet brevstemme. 1.319 aktionærer havde afgivet fuldmagt til tredjemand (proxy-fuldmagter).

I overensstemmelse med vedtægternes punkt 8.2 var dagsordenen følgende:

1. Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret Annual Report 2025 (årsrapport for 2025), herunder koncernregnskab, til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport for 2025.
4. Fremlæggelse af og vejledende afstemning om Remuneration Report 2025 (vederlagsrapport for 2025).
5. Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår.
6. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af revision.
8. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

Bestyrelsen havde fremsat følgende forslag:

- 8a) Nedsættelse af selskabets aktiekapital
 - 8b) Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier
 - 8c) Godkendelse af selskabets Remuneration Policy (vederlagspolitik)
 - 8d) Bemyndigelse til bestyrelsen til kapitalforhøjelse
 - 8e) Ændring af geografisk område for generalforsamlingens afholdelse
 - 8f) Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent
9. Eventuelt.

Ad 1: Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne år

Bestyrelsens formand, Niels B. Christiansen, aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår, herunder gennemgang af de enkelte forretningsområder og deres resultater i det forløbne år.

Ad 2: Fremlæggelse af revideret Annual Report 2025 (årsrapport for 2025), herunder koncernregnskab, til godkendelse

Administrerende direktør Søren Nielsen gennemgik årsrapporten for 2025. Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og kommentarer til såvel bestyrelsens beretning som fremlæggelsen af årsrapporten.

Bjørn Hansen ønskede ordet. Han stillede en række spørgsmål til ledelsen, herunder om virksomhedens syn på følgende: 1) Muligheden for at øge salget i folkerige lande som Indien og Kina samt i en region som Mellemøsten, 2) USA's betydning for Demants salg, og 3) niveauet for virksomhedens investeringer i kunstig intelligens.

Dirigenten gav ordet til den administrerende direktør, som gik på talerstolen for at besvare spørgsmålene.

Den administrerende direktør takkede for indlægget, herunder interessen for selskabet og spørgsmålene. Den administrerende direktør bekræftede indledningsvist, at det faktisk er mennesker der lever længere, også i lande som Kina og Indien samt i en region som Mellemøsten, også betyder, at flere vil få behov for høresundhedsløsninger, men at markedspenetrationen for høreapparater er langt lavere i disse markeder, da det kræver en infrastruktur, som bl.a. indebærer diagnosticering. Han fremhævede, at Demant efter opkøbet af ShengWang er til stede i Kina med en kæde med et betydeligt antal hørecentre. Demant er også repræsenteret i Indien gennem selskabets eksportfunktion. Men netop den lave markedspenetration betyder, at salget i Indien til sammenligning svarer til omkring en tredjedel af salget i Tyskland. Derfor arbejder Demant gennem vores eksportfunktion på at udvide viden om høretab og herved styrke selskabets position i markeder som Indien og i Mellemøsten.

Den administrerende direktør svarede derefter på det andet spørgsmål, hvor han fremhævede, at USA er det største marked i verden for høreapparater, og at Demant relativt set sælger flere premium-høreapparater i USA end i resten af verden. Dette skyldes bl.a. en langt højere grad af specialiseret viden i markedet for høresundhedsløsninger.

I besvarelsen af det tredje spørgsmål henviste den administrerende direktør til sin beretning og fremhævede, at Demant finder det yderst vigtigt at have de bedste teknologiske kompetencer til udvikling af høreapparater. Han understregede, at Demant udvikler teknologiledende høreapparater ved hjælp af teknologi inden for neurale netværk og kunstig intelligens og ved optimering af batterilevetid og genopladelighed, som samlet set skal sikre brugeren den bedste lytteoplevelse. Den administrerende direktør påpegede, at det også er disse områder, selskabets mange udviklingskroner går til, for at fastholde koncernens teknologiledende position i markedet for høreapparater. Den administrerende direktør fremhævede afslutningsvis, at Demant investerer omkring DKK 1,4 mia. om året i udvikling af selskabets produkter.

Dirigenten konstaterede herefter, at debatten var afsluttet, at formandens beretning var taget til efterretning, og at årsrapporten for 2025 var godkendt.

Ad 3: Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport for 2025

Bestyrelsen foreslog, at årets overskud på DKK 664 mio. overføres til selskabets reserver, således at der ikke udbetales udbytte.

Forslaget blev vedtaget.

Ad 4: Fremlæggelse af og vejledende afstemning om Remuneration Report 2025 (vederlagsrapport for 2025)

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen godkendte vederlagsrapporten for regnskabsåret 2025.

Dirigenten bemærkede, at afstemningen var vejledende i medfør af selskabslovens § 139 b, stk. 4.

Forslaget blev vedtaget.

Ad 5: Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår

Bestyrelsen foreslog, at grundhonoraret for bestyrelsesmedlemmer øges med DKK 50.000 til DKK 500.000 for 2026, og at det fastholdes, at formanden modtager tre gange grundhonoraret og næstformanden to gange grundhonoraret.

Bestyrelsen foreslog endvidere, at grundhonoraret for revisionsudvalgets medlemmer øges med DKK 25.000 til DKK 125.000 for 2026, og at det fastholdes, at revisionsudvalgets formand modtager to gange grundhonoraret.

Forslagene blev vedtaget.

Ad 6: Valg af bestyrelsesmedlemmer

I henhold til vedtægternes punkt 11.2 vælges de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer for et år ad gangen. Niels Jacobsen, Katrin Pucknat, Sisse Fjelsted Rasmussen og Kristian Villumsen stillede op til genvalg. Thomas Hofman-Bang blev valgt ind som nyt medlem af bestyrelsen. Bestyrelsen består således af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Selskabslovens § 120, stk. 3, var iagttaget.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger eller kommentarer til dagsordenspunktet.

De opstillede kandidater til bestyrelsen blev valgt. Bestyrelsen består herefter af:

- Niels Jacobsen
- Thomas Hofman-Bang
- Katrin Pucknat
- Sisse Fjelsted Rasmussen
- Kristian Villumsen
- Thomas Duer (valgt af medarbejderne)
- Heidir Hørby (valgt af medarbejderne)
- Anders Højsgaard Thomsen (valgt af medarbejderne)

Ad 7: Valg af revision

Bestyrelsen foreslog genvalg af PwC i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling. Bestyrelsen foreslog derudover, at PwC's opgaver tillige skal omfatte afgivelse af erklæring med begrænset ansvar om bæredygtighedsrapportering i ledelsesberetningen.

Forslagene blev vedtaget.

Ad 8: Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer

Der var ikke stillet forslag fra aktionærer.

Ad 8a: Nedsættelse af selskabets aktiekapital

Bestyrelsen foreslog at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt DKK 408.274,40 fordelt på 2.041.372 stk. aktier a DKK 0,20 svarende til selskabets beholdning af egne aktier pr. 3. februar 2026 fraregnet aktier til dækning af ledende medarbejderes og direktionens aktiebaserede fastholdelsesprogrammer. Selskabets beholdning af egne aktier er for størstedelens vedkommende erhvervet som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram i 2025. Nedsættelsesbeløbet anvendes til udbetaling til aktionærerne, jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2. Aktierne er erhvervet for i alt DKK 535.646.061,00, således at der ud over det nominelle nedsættelsesbeløb har været udbetalt DKK 535.237.786,60. Kapitalnedsættelsen sker således til kurs 131.197,562472.

Som konsekvens af kapitalnedsættelsen blev det foreslået, at vedtægternes pkt. 4.1 blev ændret tilsvarende efter udløbet af den i selskabslovens § 192, stk. 1, angivne frist, således at det herefter af pkt. 4.1 vil fremgå, at selskabets aktiekapital udgør DKK 42.350.658,20.

Inden kapitalnedsættelsen gennemføres, vil selskabets kreditorer via Erhvervsstyrelsens it-system blive opfordret til at anmelde deres krav inden for en frist på fire uger, jf. selskabslovens § 192, stk. 1. Gennemførelse af kapitalnedsættelsen og den deraf følgende ændring af vedtægterne vil blive registreret som endelig hos Erhvervsstyrelsen efter udløbet af fristen for kreditorers anmeldelse af krav, jf. selskabslovens § 193, stk. 1, medmindre gennemførelse af kapitalnedsættelsen på dette tidspunkt ikke kan finde sted efter selskabslovens bestemmelser.

Forslagene blev vedtaget med det fornødne flertal.

Ad 8b: Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier

Bestyrelsen foreslog, at bestyrelsen indtil næste ordinære generalforsamling bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi af indtil 10 % af aktiekapitalen. Købskursen for de pågældende aktier må på tidspunktet for erhvervelsen ikke afvige mere end 10 % fra den noterede kurs på Nasdaq Copenhagen A/S.

Forslaget blev vedtaget med det fornødne flertal.

Ad 8c: Godkendelse af selskabets Remuneration Policy (vederlagspolitik)

Vederlagspolitikken er materielt uændret; dog har den været genstand for målrettede præciseringer og redaktionelle justeringer med henblik på at forbedre læsbarheden, således at dens grundlæggende principper og bestemmelser fremstår mere gennemsigtige og lettere at navigere i.

Det er et lovkrav, at aktionærerne stemmer om selskabets vederlagspolitik mindst én gang hvert fjerde år.

Denne vederlagspolitik vil erstatte den vederlagspolitik, der blev godkendt på den årlige generalforsamling i marts 2022. Vederlagsrapporterne for 2022-2024 blev godkendt på de ordinære generalforsamlinger for de pågældende år uden kommentarer fra aktionærerne.

Forslaget blev vedtaget med det fornødne flertal.

Ad 8d: Bemyndigelse til bestyrelsen til kapitalforhøjelse

Den eksisterende bemyndigelse for bestyrelsen til at foretage kapitalforhøjelser i vedtægternes pkt. 6 udløb den 1. marts 2026. Bestyrelsen foreslog på den baggrund, at generalforsamlingen vedtog nedenstående bemyndigelser som erstatning for det nuværende pkt. 6 i selskabets vedtægter:

“6. Bemyndigelse til kapitalforhøjelse

6.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i en eller flere udstedelser med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer og med en samlet nominel værdi på op til kr. 4.200.000. Forhøjelsen skal ske ved kontant indbetaling, der indbetales fuldt ud. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. marts 2031.

6.2 Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i en eller flere udstedelser uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer og med en samlet nominel værdi på op til kr. 4.200.000, forudsat at forhøjelsen sker til markedsværdi. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling, der indbetales fuldt ud, eller ved indskud af andre værdier end kontanter. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. marts 2031.

6.3 Bestyrelsens bemyndigelser i henhold til pkt. 6.1 og 6.2 kan tilsammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier med en samlet nominel værdi på kr. 4.200.000.

6.4 Bestyrelsen er – foruden de i pkt. 6.1 til 6.3 nævnte bemyndigelser – bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i en eller flere udstedelser uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer og med en samlet nominel værdi på op til kr. 2.100.000, i forbindelse med at de nye aktier tilbydes medarbejderne i selskabet og medarbejderne i de selskaber, der af bestyrelsen anses for knyttede til selskabet. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog mindst til kr. 0,20 pr. aktie a kr. 0,20. Forhøjelsen skal ske ved kontant indbetaling, der indbetales fuldt ud. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. marts 2031.

6.5 For kapitalforhøjelser i medfør af pkt. 6.1, 6.2 og 6.4 gælder det, at de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i selskabets ejerbog. Aktierne er omsætningspapirer og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som de hidtidige aktier, hvad angår indløselighed og indskrænkninger i omsættelighed. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der gennemføres i henhold til bemyndigelserne i pkt. 6.1, 6.2 og 6.4.”

Forslaget træder i stedet for de eksisterende bemyndigelser i selskabets vedtægter pkt. 6.

Forslaget blev vedtaget med det fornødne flertal.

Ad 8e: Ændring af geografisk område for generalforsamlingens afholdelse

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen fremover skal afholdes i enten Egedal Kommune eller i Storkøbenhavn. Ændringen foreslås som en konsekvens af, at Region Hovedstaden fra den 1. januar 2027 bliver til Region Østdanmark.

Bestyrelsen foreslog på den baggrund, at generalforsamlingen vedtog nedenstående ændring som erstatning for det nuværende pkt. 7.2 i selskabets vedtægter:

“7.2 Selskabets generalforsamling skal afholdes i Egedal Kommune eller i Storkøbenhavn. I medfør af den til enhver tid gældende lovgivning skal den ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.”

Forslaget blev vedtaget med det fornødne flertal.

Ad 8f: Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingens dirigent bemyndiges til at foretage sådanne ændringer i og tilføjelser til det på generalforsamlingen vedtagne samt anmeldelsen heraf til Erhvervsstyrelsen, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve i forbindelse med registrering af de vedtagne ændringer.

Forslaget blev vedtaget med det fornødne flertal.

Ad 9: Eventuelt

Dirigenten indledte dagsordenpunktet med at understrege, at det under punktet ikke var muligt at vedtage noget. Samtidig fremhævede dirigenten, at det var en mulighed for aktionærerne til at have en dialog med ledelsen eller give kommentarer til selskabet.

Bjørn Hansen ønskede igen ordet. Han opfordrede selskabet til udbetaling af udbytte i stedet for aktietilbagekøb. Han afsluttede med at opfordre selskabet til, at årsrapporten også udarbejdes på dansk.

Formanden kvitterede for inputtene med henvisning til sin beretning, hvor han redegjorde for, at selskabets udlodning til aktionærerne sker gennem aktietilbagekøb og efterfølgende kapitalnedsættelse: Denne tilgang giver selskabet den nødvendige fleksibilitet til at eksekvere sin strategi, som er at investere i innovation og foretage opkøb, og dermed fastholde den måde, Demant skaber vækst på. Han fremhævede i forlængelse heraf, at det er den foretrukne model for Demant, og at selskabet ikke har overvejelser om at skifte til et traditionelt udbytte.

Da der ikke var flere, der ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingens dagsorden var udtømt. Dirigenten gav herefter ordet til formanden.

Formanden sluttede herefter mødet med at takke dirigenten og aktionærerne for fremmødet samt for 18 års godt samarbejde som bestyrelsesmedlem og bestyrelsesformand i Demant og hævdede generalforsamlingen kl. 16:19.

Dirigent:



Marianne Philip, advokat