sonova
HEAR THE WORLD

Halbjahresbericht 2025/26

Halbjahresüberblick

Sonova erzielte einen Umsatz von CHF 1'815,4 Mio., ein Anstieg um 4,9% in Lokalwährungen, getrieben durch solides Wachstum und Marktanteilsgewinne im Hörgeräte- und Audiological Care-Geschäft. Aus der Frankenstärke resultierte ein Umsatzrückgang von 1,0%. Der normalisierte EBITA der Gruppe stieg um 16,0% in Lokalwährungen und 1,6% in Schweizer Franken auf CHF 316,1 Mio. Die Marge betrug 17,4%. Der ausgewiesene EBITA betrug CHF 287,5 Mio., was einem Anstieg um 7,7% in Lokalwährungen und einem Rückgang um 6,6% in Schweizer Franken entspricht.

Solides Wachstum übertrifft den Hörgerätemarkt insgesamt

Die Sonova Gruppe erzielte im ersten Geschäftshalbjahr 2025/26 einen Umsatz von CHF 1'815,4 Mio., ein Anstieg um 4,9% in Lokalwährungen und ein Rückgang um 1,0% in Schweizer Franken. Getragen wurde das Wachstum durch eine anhaltende Wachstumsdynamik sowie Marktanteilsgewinne im Hörgeräte- und Audiological-Care-Geschäft. Demgegenüber standen das Consumer-Hearing- und Cochlea-Implantate-Geschäft vor erheblichen Herausforderungen, teilweise bedingt durch Zolleffekte. Das organische Wachstum betrug 4,5%. Akquisitionen (einschliesslich des Gesamtjahreseffekts der im Vorjahr getätigten Akquisitionen), trugen 0,4% zum Umsatzwachstum bei. Die Wechselkursentwicklung, insbesondere die Schwäche des US-Dollars, wirkte sich negativ auf den ausgewiesenen Umsatz aus und reduzierte diesen um CHF 106,8 Mio. und das Umsatzwachstum in Schweizer Franken um 5,8 Prozentpunkte.

Produkt-Highlights – Ausbau der Innovationsführerschaft

Im Oktober lancierte Phonak Infinio Ultra, das dank der Weiterentwicklung der KI-Technologie in Hörgeräten die Sprachverständlichkeit weiter verbessert und neue Funktionen bietet, welche die Benutzerfreundlichkeit für Hörgeräteträger und -akustiker erhöhen. Infinio Ultra nutzt AutoSense OS™ 7.0, ein mit KI trainiertes Betriebssystem, welches das Hörgerät optimal an unterschiedliche Klangumgebungen anpasst. Durch die neue Ein-Schritt-Koppelung gestaltet sich die Verbindung mit Smartphones oder anderen Bluetooth®-Geräten mühelos. Darüber hinaus ist das neue patentierte Cerumen-Managementsystem EasyGuard™ für zusätzlichen Schutz mit einer akustisch transparenten Membran versiegelt. Hierdurch werden Reinigungsaufwand und Anzahl der notwendigen Servicetermine reduziert.

Kennzahlen der Sonova Gruppe

1. April bis 30. September, in CHF Mio., wenn nichts anderes erwähnt	2025	2024	Veränderung in Schweizer Franken	Veränderung in Lokalwährungen
Umsatz	1'815,4	1'833,2	(1,0%)	4,9%
Bruttoertrag	1'276,1	1'311,7	(2,7%)	3,6%
EBITA[1)]	287,5	307,9	(6,6%)	7,7%
EBIT[1)]	259,7	279,2	(7,0%)	8,4%
Unverwässerter Gewinn pro Aktie (CHF)	3,16	3,50	(9,7%)	10,4%
Mittelzufluss aus Geschäftstätigkeit	241,2	215,1	12,1%	
Operativer Free Cash Flow	68,9	104,2	(33,9%)	
EBITA (normalisiert)[1)]	316,1	311,1	1,6%	16,0%
EBITA Marge (normalisiert)	17,4%	17,0%		
Unverwässerter Gewinn pro Aktie (CHF) (normalisiert)[1)]	3,56	3,55	0,1%	20,1%

[1)] Für Details siehe Tabelle „Überleitung von Non-GAAP Finanzkennzahlen".

Umsatz nach Regionen

1. April bis 30. September, in CHF Mio.	2025			2024	
	Umsatz	Anteil	Wachstum in Lokalwährungen	Umsatz	Anteil
EMEA	926,2	51%	4,5%	913,5	50%
USA	556,8	31%	7,4%	562,8	31%
Amerika (ohne USA)	128,8	7%	4,3%	135,7	7%
Asien/Pazifik	203,6	11%	0,5%	221,1	12%
Gesamtumsatz	**1'815,4**	**100%**	**4,9%**	**1'833,2**	**100%**

Der neue Phonak Infinio Ultra Sphere™ baut auf Sonovas einzigartigem KI-Ansatz auf, der dem menschlichen Gehirn nachempfunden ist und Stimmen aus allen Richtungen gleichzeitig herausfiltert und verstärkt, um in dynamischen sozialen Umgebungen eine hervorragende Sprachverständlichkeit zu ermöglichen. Durch das fortlaufende Training des Deep-Neural-Networks auf dem proprietären DEEPSONIC™-Chip wurden Effizienzsteigerungen erzielt, sodass diese leistungsstarke Funktion deutlich länger eingesetzt werden kann.

Ausserdem erweiterte Phonak ihr Produktportfolio mit der Einführung von Virto R Infinio, ihrem ersten wiederaufladbaren Im-Ohr-Hörgerät. Es kombiniert die Infinio-Technologie für aussergewöhnliches Sprachverstehen mit einem kompakten neuen Design und universeller Konnektivität. Das Gerät ermöglicht es Sonova, von der wachsenden Nachfrage nach wiederaufladbaren Im-Ohr-Geräten zu profitieren.

Wachstum in sämtlichen Regionen

Der Umsatz in der Region Europa, Mittlerer Osten und Afrika (EMEA) stieg um 4,5% in Lokalwährungen. Verantwortlich hierfür sind insbesondere anhaltende Marktanteilsgewinne durch die neuesten Hörgeräteplattformen sowie Akquisitionen, insbesondere in Deutschland und Frankreich. In wichtigen Ländern entwickelte sich der Markt für Hörlösungen unterschiedlich: Frankreich und der Privatmarkt in Grossbritannien verzeichneten ein starkes Wachstum, während sich die Märkte in Deutschland und Italien schwächer entwickelten.

In den USA stieg der Umsatz um 7,4% in Lokalwährungen, begünstigt durch die Ausweitung der Marktanteile im Hörgerätegeschäft auf dem Privatmarkt infolge der jüngsten Plattform-Einführungen sowie durch den Ausbau von Grosskundenbeziehungen. Zur positiven Umsatzentwicklung trug auch das Wachstum bei Lieferungen an das US-amerikanische Department of Veterans Affairs (VA) bei, wo Sonova weiterhin eine führende Position innehat.

Der Umsatz in der Region Amerika (ohne USA) stieg um 4,3% in Lokalwährung. Dazu trugen die starke Entwicklung des Hörgerätegeschäfts in Kanada sowie der weitere Ausbau des Netzwerks an Hörakustikgeschäften im Audiological-Care-Geschäft bei. Beide Geschäftsbereiche verzeichneten in Brasilien ein erhebliches organisches Wachstum. Gedämpft wurde die Entwicklung aufgrund geringerer Umsätze im Cochlea-Implantate-Geschäft, was teilweise mit dem Zeitpunkt staatlicher Ausschreibungen zusammenhing.

In der Region Asien/Pazifik (APAC) stieg der Umsatz um 0,5% in Lokalwährungen. Sowohl das Hörgeräte- als auch das Audiological-Care-Geschäft verzeichneten ein solides Wachstum in Australien und Japan und erzielten in China dank erfolgreicher Produkteinführungen ein zweistelliges Wachstum, trotz einer langsamen Markterholung. Das Cochlea-Implantate-Geschäft war aufgrund der Einführung der volumenbasierten Beschaffung (Volume-Based Procurement, VBP) sowie der Unsicherheit bezüglich der Zölle im chinesischen Markt von erheblichen Herausforderungen betroffen.

Starke Erholung der Profitabilität durch Währungseffekte gedämpft

Im ersten Geschäftshalbjahr 2025/26 beliefen sich die Transaktions- und Integrationskosten im Zusammenhang mit Akquisitionen auf CHF 0,3 Mio. (1H 2024/25: CHF 3,1 Mio.). Zudem verzeichnete die Gruppe Rechtskosten von CHF 28,2 Mio. (1H 2024/25: null), die im Zusammenhang mit patentrechtlichen Verfahren und einem Vergleich standen. Der Vergleich beendete die anhängigen Verfahren in allen Gerichtsbarkeiten weltweit und befreite die Parteien vollständig von allen weiteren Verpflichtungen.

Normalisierte Werte und Wachstumsraten in diesem Halbjahresbericht klammern die im vorstehenden Absatz aufgeführten Posten aus. Für weitere Details wird auf die Tabelle „Überleitung von Non-GAAP-Finanzkennzahlen" am Ende dieses Abschnitts verwiesen.

Der Bruttoertrag belief sich auf CHF 1‘276,1 Mio., ein Anstieg in Lokalwährungen um 3,6% und ein Rückgang um 2,7% in Schweizer Franken. Diese Entwicklung wurde unterstützt vom Umsatzanstieg sowie von der positiven Entwicklung der durchschnittlichen Verkaufspreise im Hörgeräte- und Audiological-Care-Geschäft. Gebremst wurde das Ergebnis durch Kosten im Zusammenhang mit dem Hochlauf der Produktion und der Regionalisierung der Fertigungs- und Logistikstandorte der Gruppe sowie durch den erheblichen Umsatzrückgang im Consumer-Hearing-Geschäft. Die Bruttomarge belief sich auf 70,3%, ein Rückgang um 0,8 Prozentpunkte in Lokalwährungen bzw. 1,3 Prozentpunkte in Schweizer Franken.

Die ausgewiesenen betrieblichen Aufwendungen vor akquisitionsbedingen Abschreibungen beliefen sich auf CHF 988,6 Mio. (1H 2024/25: CHF 1‘003,8 Mio.). Die normalisierten betrieblichen Aufwendungen vor akquisitionsbedingten Abschreibungen sanken um 0,2% in Lokalwährungen bzw. 4,1% in Schweizer Franken auf CHF 960,0 Mio. (1H 2024/25: CHF 1‘000,6 Mio.). Die im Geschäftsjahr 2024/25 ergriffenen Kostensenkungsmassnahmen im Audiological-Care-Geschäft sowie einmalige Kosten im Zusammenhang mit Produkteinführungen im Vorjahr trugen zur positiven Profitabilitätsentwicklung im ersten Halbjahr bei. Die Gruppe investierte weiter in Innovation. Die Kosten für Forschung und Entwicklung (F&E) vor akquisitionsbedingten Abschreibungen stiegen um 2,4% in Lokalwährungen auf CHF 113,7 Mio.

Die normalisierten Kosten für Vertrieb und Marketing vor akquisitionsbedingten Abschreibungen stiegen um 0,5% in Lokalwährungen auf CHF 667,5 Mio. Dies entspricht 36,8% des Umsatzes (1H 2024/25: 38,1%). Aufgrund erheblicher, einmaliger Produkteinführungskosten im Vorjahr blieb der Anstieg moderat, trotz konsequenter Wachstumsinvestitionen zur Generierung von Kaufinteresse („Lead-Generation“) im Audiological-Care-Geschäft. Die normalisierten Administrationskosten vor akquisitionsbedingten Abschreibungen verringerten sich um 2,7% in Lokalwährungen auf CHF 178,1 bzw. 9,8% des Umsatzes (1H 2024/25: 10,3%). Die übrigen Aufwendungen beliefen sich auf CHF 0,7 Mio. (1H 2024/25: CHF null).

Der normalisierte Betriebsgewinn vor akquisitionsbedingten Abschreibungen (EBITA) erhöhte sich – einschliesslich Restrukturierungskosten von CHF 8,6 Mio. (1H 2024/25: 14,1 Mio.) – um 16,0% in Lokalwährungen bzw. um 1,6% in Schweizer Franken auf CHF 316,1 Mio. (1H 2024/25: CHF 311,1 Mio.). Die normalisierte EBITA-Marge betrug 17,4%, ein Anstieg um 1,8 Prozentpunkte in Lokalwährungen und 0,4 Prozentpunkte in Schweizer Franken. Ungünstige Wechselkursentwicklungen reduzierten den normalisierten EBITA um CHF 44,9 Mio. und die Marge um 1,4 Prozentpunkte. Der ausgewiesene EBITA stieg um 7,7% in Lokalwährungen auf CHF 287,5 Mio. (1H 2024/25: CHF 307,9 Mio.), was einem Rückgang von 6,6% in Schweizer Franken entspricht. Die akquisitionsbedingten Abschreibungen beliefen sich auf CHF 27,8 Mio. (1H 2024/25: CHF 28,8 Mio.).

Der ausgewiesene Betriebsgewinn (EBIT) betrug CHF 259,7 Mio. (1H 2024/25: CHF 279,2 Mio.), ein Anstieg um 8,4% in Lokalwährungen und ein Rückgang um 7,0% in Schweizer Franken. Der Nettofinanzaufwand, inklusive des Ergebnisses assoziierter Gesellschaften, stieg von CHF 20,8 Mio. im Vorjahreszeitraum auf CHF 25,5 Mio. Verantwortlich hierfür sind gestiegene Absicherungskosten sowie nicht zahlungswirksame Mark-to-Market-Anpassungen des Finanzanlageportfolios. Die Ertragsteuern beliefen sich auf CHF 42,0 Mio. (1H 2024/25: CHF 46,6 Mio.). Der unverwässerte Gewinn pro Aktie (EPS) erreichte CHF 3,16, was einem Anstieg um 10,4% in Lokalwährungen und einem Rückgang von 9,7% in Schweizer Franken entspricht. Der normalisierte EPS stieg um 20,1% in Lokalwährungen und 0,1% in Schweizer Franken auf CHF 3,56 (1H 2024/25: CHF 3,55).

Hörgeräte-Segment – Anhaltende Marktanteilsgewinne

Das Hörgeräte-Segment erzielte einen Umsatz von CHF 1‘683,2 Mio., ein Anstieg von 5,7% in Lokalwährungen und ein Rückgang von 0,1% in Schweizer Franken. Dies deutet auf anhaltende Marktanteilsgewinne in den Geschäftsbereichen Hörgeräte und Audiological-Care hin und zeigt eine solide Entwicklung angesichts des wie erwartet insgesamt schwächeren Hörgerätemarktes. Das organische Wachstum betrug 5,3%. Der Beitrag aus Akquisitionen belief sich auf 0,4%, was einem Umsatz von CHF 7,5 entspricht. Wechselkurseffekte reduzierten den ausgewiesenen Umsatz um CHF 98,6 Mio. bzw. 5,8% in Schweizer Franken.

Umsatz nach Geschäftsfeldern – Hörgeräte-Segment

1. April bis 30. September, in CHF Mio.	2025			2024	
	Umsatz	Anteil	Wachstum in Lokalwährungen	Umsatz	Anteil
Hörgerätegeschäft	879,9	52%	7,9%	868,2	52%
Audiological-Care-Geschäft	706,5	42%	5,8%	700,8	42%
Consumer-Hearing-Geschäft	96,8	6%	(11,6%)	116,7	7%
Total Hörgeräte-Segment	**1‘683,2**	**100%**	**5,7%**	**1‘685,7**	**100%**

Das Hörgerätegeschäft verzeichnete einen Umsatz von CHF 879,9 Mio., ein Anstieg von 7,9% in Lokalwährungen. Dieses Wachstum wurde angetrieben vom anhaltenden Erfolg der Phonak Audéo Infinio und Audéo Infinio Sphere™ Hörgerätefamilien. Wenngleich sich die Einführung des neuen massgefertigten Im-Ohr-Hörgerätes Virto R Infinio nur begrenzt auf die Umsatzentwicklung auswirkte, wurde es überaus positiv am Markt aufgenommen und trug in den letzten Wochen des Berichtszeitraums zum Wachstum bei. Darüber hinaus baute das Unternehmen seine Geschäftsbeziehungen zu Grosskunden in den USA aus.

Der Umsatz im Audiological-Care-Geschäft belief sich auf CHF 706,5 Mio., ein Anstieg um 5,8% in Lokalwährungen. Das organische Wachstum erreichte 4,8%. Die Kosteneinsparungen aus den im Geschäftsjahr 2024/25 umgesetzten Massnahmen wurden im Berichtszeitraum teilweise in gezielte Initiativen zur Lead-Generation reinvestiert und trugen so zu einem über dem Marktdurchschnitt liegenden Wachstum bei. Akquisitionen (einschliesslich des Gesamtjahreseffekts der Akquisitionen des Vorjahres), insbesondere in Deutschland, Frankreich, Kanada und Australien, steigerten den Umsatz um 1,1%.

Der Umsatz im Consumer-Hearing-Geschäft ging um 11,6% in Lokalwährungen auf CHF 96,8 Mio. zurück. Die Entwicklung spiegelt die anhaltend schwache Nachfrage auf dem Markt für Unterhaltungselektronik wider, die zum Teil auf zollbedingte Effekte zurückzuführen ist. Darüber hinaus erfolgten im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2025/26 keine signifikanten Produkteinführungen, während der Umsatz im Vorjahreszeitraum von bedeutenden Lancierungen profitiert hatte, darunter die MOMENTUM True Wireless 4-Ohrhörer.

Der normalisierte EBITA stieg um 16,9% in Lokalwährungen auf CHF 305,1 Mio. (1H 2024/25: CHF 299,7 Mio.), was einer Marge von 18,1% entspricht (1H 2024/25: 17,8%). Unter Ausklammerung der ungünstigen Wechselkursentwicklung stieg die normalisierte EBITA-Marge um 1,9 Prozentpunkte. Der ausgewiesene EBITA im Hörgeräte-Segment betrug CHF 304,7 Mio., ein Anstieg um 18,0% in Lokalwährungen.

Cochlea-Implantate-Segment – Starke Systemverkäufe in entwickelten Märkten durch China gebremst

Der Umsatz im Cochlea-Implantate-Segment belief sich auf CHF 132,2 Mio., ein Rückgang von 4,8% in Lokalwährungen und 10,4% in Schweizer Franken. Die Verkaufszahlen neuer Systeme sanken um 6,2% in Lokalwährungen. Während sich die starke Umsatzdynamik in entwickelten Märkten insgesamt fortsetzte, wurde das Geschäft in China durch vorübergehende Unsicherheiten erheblich gebremst, bedingt durch Zölle und die Einführung von VBP bei Krankenhäusern. Der Umsatz mit Upgrades und Zubehör ging um 1,5% in Lokalwährungen zurück, da viele Implantateträger seit Einführung der Marvel-Soundprozessoren im Jahr 2021 bereits auf die neueste Technologie umgestiegen sind.

Der normalisierte EBITA erreichte CHF 10,9 Mio. (1H 2024/25: CHF 11,8 Mio.), was einer Marge von 8,2% entspricht (1H 2024/25: 8,0%). Eine strikte Kontrolle der Betriebskosten und der schwächere US-Dollar kompensierten das niedrigere Umsatzniveau. Unter Ausklammerung der Wechselkursentwicklung sank die normalisierte EBITA-Marge um 0,5 Prozentpunkte. Der ausgewiesene EBITA-Verlust im Cochlea-Implantate-Segment belief sich auf CHF 17,3 Mio., einschliesslich der oben erwähnten Rechtskosten, die auch den Vergleich über die patentrechtlichen Verfahren beinhalten.

Cash Flow und Bilanz

Der Mittelzufluss aus Geschäftstätigkeit betrug CHF 241,2 Mio. (1H 2024/25: CHF 215,1 Mio.). Der Anstieg war in erster Linie auf einen geringeren Mittelabfluss aus der Veränderung im Nettoumlaufvermögen zurückzuführen. Der Rückgang an Forderungen und Warenvorräten wirkte sich positiv aus und wurde teilweise durch geringere Verbindlichkeiten ausgeglichen. Dies führte dazu, dass das niedrigere Ergebnis vor Steuern und die höheren Steuerzahlungen vollständig kompensiert wurden.

Der operative Free Cash Flow erreichte CHF 68,9 Mio. (1H 2024/25: CHF 104,2 Mio.). Ein geringerer Mittelabfluss für Investitionen in Sach- und immaterielle Anlagen von CHF 48,9 Mio. (1H 2024/25: CHF 70,0 Mio.) wurde durch Nettoinvestitionen in Finanzanlagen von CHF 91,7 Mio. mehr als ausgeglichen.

Umsatz nach Produktgruppen – Cochlea-Implantate-Segment

1. April bis 30. September, in CHF Mio.			2025		2024
	Umsatz	Anteil	Wachstum in Lokalwährungen	Umsatz	Anteil
Cochlea-Implantat-Systeme	92,2	70%	(6,2%)	104,5	71%
Upgrades und Zubehör	40,0	30%	(1,5%)	43,1	29%
Total Cochlea-Implantate-Segment	**132,2**	**100%**	**(4,8%)**	**147,6**	**100%**

Der Mittelabfluss für Akquisitionen belief sich auf CHF 31,4 Mio. (1H 2024/25: CHF 52,5 Mio.) und spiegelt die weitere Expansion des Audiological-Care-Netzwerks wider. Insgesamt ergab sich ein Free Cash Flow von CHF 37,5 Mio. (1H 2024/25: CHF 51,7 Mio.). Der Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeiten in Höhe von CHF 246,8 Mio. beinhaltet hauptsächlich die Dividendenzahlung von CHF 262,3 Mio. sowie die Rückzahlung von Leasingverpflichtungen in Höhe von CHF 30,8 Mio., teilweise ausgeglichen durch einen Nettozufluss aus Finanzverbindlichkeiten in Höhe von CHF 67,0 Mio.

Die flüssigen Mittel betrugen CHF 500,5 Mio. gegenüber CHF 686,9 Mio. Ende des Geschäftsjahres 2024/25. Das Nettoumlaufvermögen stieg auf CHF 257,9 Mio. gegenüber CHF 165,0 Mio. per Ende 2024/25. Dies spiegelt geringere Verbindlichkeiten und Ertragssteuerverbindlichkeiten wider, die teilweise durch den Rückgang an Forderungen und Warenvorräten ausgeglichen wurden. Das investierte Kapital blieb mit CHF 3'801,2 Mio. gegenüber CHF 3'824,1 Mio. am Ende des Geschäftsjahres 2024/25 weitgehend stabil.

Das Eigenkapital der Gruppe in Höhe von CHF 2'447,2 Mio. entspricht einem Eigenfinanzierungsgrad von 44,4% (Ende des Geschäftsjahres 2024/25: 45,3%), was hauptsächlich auf Dividendenzahlungen sowie auf negative Währungseffekte zurückzuführen ist. Die Nettoverschuldung stieg auf CHF 1'353,9 Mio. gegenüber CHF 1'139,5 Mio. per Ende 2024/25. Das Verhältnis Nettoverschuldung/EBITDA lag bei 1,5x, ein Rückgang gegenüber 1,8x im September 2024, jedoch über dem Niveau von 1,2x zum Ende des Geschäftsjahres 2024/25.

Ausblick 2025/26

Mit der Einführung von Virto R Infinio und den kürzlich vorgestellten Weiterentwicklungen der Plattformen Infinio und Infinio Sphere™ mit Ultra baut das Hörgerätegeschäft auf der starken Marktresonanz seiner jüngsten Innovationen auf. Zusammen mit der anhaltenden Wachstumsdynamik im Audiological-Care-Geschäft ist die Gruppe für das zweite Geschäftshalbjahr 2025/26 gut aufgestellt. Trotz anhaltend volatiler Märkte, deren Wachstum sich wie erwartet unter dem historischen Niveau entwickelt, bleibt Sonova für den Rest des Geschäftsjahres zuversichtlich. Dieser Ausblick geht davon aus, dass keine wesentlichen zusätzlichen Zölle verhängt werden und keine grösseren wirtschaftlichen Turbulenzen eintreten, die über die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts bereits bekannten hinausgehen.

Für das Geschäftsjahr 2025/26 erwartet Sonova daher weiterhin einen Anstieg des konsolidierten Umsatzes um 5%–9% und ein Wachstum des EBITA – bereinigt um Sondereffekte, aber einschliesslich Restrukturierungskosten – von 14%–18%, jeweils unter Annahme konstanter Wechselkurse.

Überleitung von Non-GAAP Finanzkennzahlen

1. April bis 30. September, Mio. CHF	**Ausgewiesene Erfolgsrechnung**	Akquisitionsbedingte Abschreibungen	**Erfolgsrechnung EBITA Überleitung**	Transaktions- und Integrationskosten	Rechtskosten	**Normalisierte Erfolgsrechnung**
						2025
Umsatz	**1'815,4**		**1'815,4**			**1'815,4**
Herstellkosten der verkauften Produkte	(539,4)		(539,4)			(539,4)
Bruttoertrag	**1'276,1**		**1'276,1**			**1'276,1**
Forschung und Entwicklung	(114,4)	0,7	(113,7)			(113,7)
Vertrieb und Marketing	(694,6)	27,0	(667,6)	0,1		(667,5)
Administration	(206,6)		(206,6)	0,2	28,2	(178,1)
Übriger Ertrag/(Aufwand), netto	(0,7)		(0,7)			(0,7)
Betriebsgewinn vor akquisitionsbedingten Abschreibungen (EBITA)[1]			**287,5**	**0,3**	**28,2**	**316,1**
Akquisitionsbedingte Abschreibungen		(27,8)	(27,8)			(27,8)
Betriebsgewinn (EBIT)[2]	**259,7**		**259,7**	**0,3**	**28,2**	**288,3**
Unverwässerter Gewinn pro Aktie (CHF)	**3,16**		**3,16**	**0,00**	**0,39**	**3,56**

1. April bis 30. September, Mio. CHF	**Ausgewiesene Erfolgsrechnung**	Akquisitionsbedingte Abschreibungen	**Erfolgsrechnung EBITA Überleitung**	Transaktions- und Integrationskosten	Rechtskosten	**Normalisierte Erfolgsrechnung**
						2024
Umsatz	**1'833,2**		**1'833,2**			**1'833,2**
Herstellkosten der verkauften Produkte	(521,6)		(521,6)			(521,6)
Bruttoertrag	**1'311,7**		**1'311,7**			**1'311,7**
Forschung und Entwicklung	(114,1)	0,8	(113,4)			(113,4)
Vertrieb und Marketing	(725,8)	28,0	(697,8)	(0,0)		(697,8)
Administration	(192,5)		(192,5)	3,2		(189,4)
Übriger Ertrag/(Aufwand), netto	(0,0)		(0,0)			(0,0)
Betriebsgewinn vor akquisitionsbedingten Abschreibungen (EBITA)[1]			**307,9**	**3,1**		**311,1**
Akquisitionsbedingte Abschreibungen		(28,8)	(28,8)			(28,8)
Betriebsgewinn (EBIT)[2]	**279,2**		**279,2**	**3,1**		**282,3**
Unverwässerter Gewinn pro Aktie (CHF)	**3,50**		**3,50**	**0,05**		**3,55**

[1] Betriebsgewinn vor Finanzergebnis, Anteil am Erfolg von assoziierten Gesellschaften/Joint Ventures und akquisitionsbedingten Abschreibungen (EBITA).
[2] Gewinn vor Finanzergebnis, Anteil am Gewinn/(Verlust) von assoziierten Gesellschaften/Joint Ventures und Steuern (EBIT).

Kennzahlen

1. April bis 30. September, in Mio. CHF, wenn nichts anderes erwähnt	2025	2024
Umsatz	**1’815,4**	**1’833,2**
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	(1,0)	4,6
Bruttoertrag	**1’276,1**	**1’311,7**
in % vom Umsatz	70,3	71,5
Forschungs- und Entwicklungskosten	**113,7**	**113,4**
in % vom Umsatz	6,3	6,2
Vertriebs- und Marketingkosten	**667,6**	**697,8**
in % vom Umsatz	36,8	38,1
Betriebsgewinn vor akquisitionsbedingten Abschreibungen (EBITA)	**287,5**	**307,9**
in % vom Umsatz	15,8	16,8
Betriebsgewinn vor akquisitionsbedingten Abschreibungen (EBITA) (normalisiert)[1)]	**316,1**	**311,1**
in % vom Umsatz (normalisiert)	17,4	17,0
Betriebsgewinn (EBIT)	**259,7**	**279,2**
in % vom Umsatz	14,3	15,2
Gewinn nach Steuern	**192,3**	**211,7**
in % vom Umsatz	10,6	11,5
Gewinn nach Steuern (normalisiert)[1)]	**215,7**	**214,8**
in % vom Umsatz (normalisiert)	11,9	11,7
Unverwässerter Gewinn pro Aktie (CHF)	**3,16**	**3,50**
Unverwässerter Gewinn pro Aktie (CHF) (normalisiert)[1)]	**3,56**	**3,55**
Nettoverschuldung[2)]	**1’353,9**	**1’573,2**
Nettoumlaufvermögen[3)]	257,9	225,7
Investitionen (Sachanlagen und immaterielle Anlagen)[4)]	48,8	70,2
Investiertes Kapital[5)]	3’801,2	3’883,0
Total Aktiven	5’508,0	5’456,0
Eigenkapital	2’447,2	2’309,7
Eigenfinanzierungsgrad (%)[6)]	44,4	42,3
Free Cash Flow[7)]	37,5	51,7
Operativer Free Cash Flow[8)]	**68,9**	**104,2**
Anzahl Mitarbeitende (Endbestand)	**18’035**	**18’554**

1) Non-GAAP-Finanzkennzahl normalisiert um Sondereffekte; Einzelheiten finden Sie in der Tabelle „Überleitung von Non-GAAP Finanzkennzahlen“ im Finanzbericht.
2) Flüssige Mittel + andere kurzfristige Finanzanlagen (ohne Darlehen) – kurzfristige Finanzverbindlichkeiten – kurzfristige Leasingverbindlichkeiten – langfristige Finanzverbindlichkeiten – langfristige Leasingverbindlichkeiten.
3) Forderungen (inkl. Darlehen) + Warenvorräte – Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen – kurzfristige Ertragssteuerverbindlichkeiten – kurzfristige Vertragsverbindlichkeiten – übrige kurzfristige Verbindlichkeiten – kurzfristige Rückstellungen.
4) Ohne Goodwill und immaterielle Anlagen aus Akquisitionen.
5) Eigenkapital + Nettoverschuldung.
6) Eigenkapital in % der Bilanzsumme.
7) Mittelzufluss aus Geschäftstätigkeit + Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit + Zahlungen für Leasingverbindlichkeiten.
8) Free Cash Flow – Mittelabfluss aus Akquisitionen und aus Verkauf von Tochtergesellschaften (exkl. erworbene/veräusserte flüssige Mittel) - Mittelabfluss für assoziierte Gesellschaften.

Dieser Abschnitt ist nur in englischer Sprache verfügbar

Interim consolidated financial statements as of September 30, 2025

Consolidated income statement

April 1 to September 30, in CHF million	2025	2024
Sales	**1,815.4**	**1,833.2**
Cost of sales	(539.4)	(521.6)
Gross profit	**1,276.1**	**1,311.7**
Research and development[1)]	(114.4)	(114.1)
Sales and marketing[1)]	(694.6)	(725.8)
General and administration	(206.6)	(192.5)
Other expenses	(0.7)	(0.0)
Operating profit (EBIT)[2)]	**259.7**	**279.2**
Financial income	5.5	4.2
Financial expenses	(32.8)	(27.9)
Share of profit/(loss) in associates/joint ventures, net	1.9	2.9
Income before taxes	**234.3**	**258.3**
Income taxes	(42.0)	(46.6)
Income after taxes	**192.3**	**211.7**
Attributable to:		
Equity holders of the parent	188.5	208.6
Non-controlling interests	3.7	3.1
Basic earnings per share (CHF)	3.16	3.50
Diluted earnings per share (CHF)	3.16	3.49

[1)] Includes acquisition-related amortization of CHF 0.7 million (previous year: CHF 0.8 million) in "Research and development" and CHF 27.0 million (previous year: CHF 28.0 million) in "Sales and marketing". EBITA (Earnings before financial result, share of profit/(loss) in associates/joint ventures, taxes and acquisition-related amortization) amounts to CHF 287.5 million (previous year: CHF 307.9 million). Refer to Note 4.

[2)] Earnings before financial result, share of profit/(loss) in associates/joint ventures and taxes (EBIT).

The Notes are an integral part of the interim consolidated financial statements.

Consolidated statement of comprehensive income

April 1 to September 30, in CHF million	2025	2024
Income after taxes	**192.3**	**211.7**
Other comprehensive income		
Actuarial (loss)/gain from defined benefit plans, net	(1.1)	4.9
Tax effect on actuarial result from defined benefit plans, net	0.1	(0.8)
Items that will never be reclassified to the income statement	**(1.0)**	**4.2**
Currency translation differences	(164.3)	(124.3)
Tax effect on currency translation items	1.8	4.8
Items that may be reclassified subsequently to the income statement	**(162.5)**	**(119.4)**
Other comprehensive income, net of tax	**(163.5)**	**(115.3)**
Total comprehensive income	**28.7**	**96.5**
Attributable to:		
Equity holders of the parent	26.3	93.5
Non-controlling interests	2.4	3.0

The Notes are an integral part of the interim consolidated financial statements.

Consolidated balance sheet

Assets CHF million	**30.9.2025**	**31.3.2025**	**30.9.2024**
Cash and cash equivalents	500.5	686.9	266.3
Other current financial assets	10.5	12.2	12.6
Trade receivables	529.1	576.9	538.6
Current income tax receivables	11.2	7.2	7.3
Inventories	441.2	468.5	459.8
Other current operating assets	162.3	159.6	160.5
Total current assets	**1,654.8**	**1,911.3**	**1,445.0**
Property, plant and equipment	368.4	379.6	376.0
Right-of-use assets	217.2	238.0	244.2
Intangible assets and goodwill	2,825.4	2,984.6	2,946.6
Investments in associates/joint ventures	17.4	18.6	20.6
Other non-current financial assets	140.5	64.4	61.2
Other non-current operating assets	6.9	7.0	7.2
Retirement benefit asset	16.4	19.7	21.7
Deferred tax assets	261.2	301.0	333.3
Total non-current assets	**3,853.2**	**4,012.9**	**4,011.0**
Total assets	**5,508.0**	**5,924.2**	**5,456.0**

Liabilities and equity CHF million	**30.9.2025**	**31.3.2025**	**30.9.2024**
Current financial liabilities	374.1	373.8	175.8
Current lease liabilities	65.4	68.7	70.1
Trade payables	178.3	269.0	178.2
Current income tax liabilities	146.6	176.3	204.1
Short-term contract liabilities	107.1	117.4	117.8
Other short-term operating liabilities	357.3	376.4	343.8
Short-term provisions	106.7	118.5	107.2
Total current liabilities	**1,335.5**	**1,500.1**	**1,197.1**
Non-current financial liabilities	1,253.0	1,205.8	1,412.0
Non-current lease liabilities	162.3	179.9	183.5
Long-term provisions	58.0	66.6	67.1
Long-term contract liabilities	137.7	146.0	143.7
Retirement benefit obligation	14.4	14.8	14.6
Deferred tax liabilities	99.9	126.3	128.3
Total non-current liabilities	**1,725.2**	**1,739.5**	**1,949.2**
Total liabilities	**3,060.7**	**3,239.6**	**3,146.2**
Share capital	3.0	3.0	3.0
Treasury shares	(4.3)	(5.6)	(9.0)
Retained earnings and reserves	2,428.5	2,667.2	2,296.2
Equity attributable to equity holders of the parent	**2,427.1**	**2,664.6**	**2,290.2**
Non-controlling interests	20.1	20.0	19.6
Equity	**2,447.2**	**2,684.6**	**2,309.7**
Total liabilities and equity	**5,508.0**	**5,924.2**	**5,456.0**

The Notes are an integral part of the interim consolidated financial statements.

Consolidated cash flow statement

April 1 to September 30, in CHF million	2025	2024
Income before taxes	**234.3**	**258.3**
Depreciation, amortization and impairment of tangible and intangible assets and right-of-use assets	116.6	120.4
Loss on sale of tangible and intangible assets, net	0.2	0.3
Share of (profit)/loss in associates/joint ventures, net	(1.9)	(2.9)
Decrease in long-term provisions and long-term contract liabilities	(7.0)	(18.0)
Financial (income)/expenses, net excl. cash flow from management of foreign currencies and exchange (gains)/losses	19.2	11.2
Share based payments	12.4	11.1
Other non-cash items	(4.4)	17.5
Income taxes paid	(69.6)	(49.2)
Cash flow before changes in net working capital	**299.9**	**348.8**
Decrease/(increase) in trade receivables	21.1	(21.5)
Increase in other receivables and prepaid expenses	(8.7)	(21.7)
Decrease/(increase) in inventories	19.0	(31.2)
Decrease in trade payables	(78.0)	(19.2)
Decrease in other payables, accruals, short-term provisions and short-term contract liabilities	(12.1)	(40.1)
Cash flow from operating activities	**241.2**	**215.1**
Purchase of property, plant and equipment	(36.3)	(46.0)
Purchase of intangible assets	(12.9)	(24.5)
Proceeds from sale of tangible and intangible assets	0.3	0.5
Cash consideration for acquisitions, net of cash acquired	(31.4)	(52.5)
Payments for other financial assets	(98.3)	(11.8)
Repayments of other financial assets	6.6	7.5
Interest received	2.0	1.5
Cash flow from investing activities	**(170.0)**	**(125.4)**
Proceeds from borrowings	210.5	
Repayment of borrowings	(143.5)	(1.0)
Repayment of lease liabilities	(30.8)	(34.9)
Sale of treasury shares	2.7	11.1
Purchase of treasury shares	(16.0)	(39.7)
Dividends paid to shareholders of Sonova Holding AG	(262.3)	(256.2)
Dividends to non-controlling interests	(2.3)	(4.3)
Interest paid	(5.2)	(5.9)
Cash flow from financing activities	**(246.8)**	**(330.9)**
Effect of exchange rates changes on cash and cash equivalents	(10.8)	(6.2)
Decrease in cash and cash equivalents	**(186.4)**	**(247.3)**
Cash and cash equivalents as of April 1	686.9	513.6
Cash and cash equivalents as of September 30	**500.5**	**266.3**

The Notes are an integral part of the interim consolidated financial statements.

Consolidated statement of changes in equity

CHF million

	Attributable to equity holders of Sonova Holding AG					
	Share capital	Retained earnings and other reserves	Translation adjustment	Treasury shares	Non-controlling interests	Total equity
Balance April 1, 2024	**3.0**	**3,082.9**	**(611.7)**	**(3.8)**	**20.9**	**2,491.3**
Income for the period		208.6			3.1	211.7
Actuarial gain/(loss) from defined benefit plans, net		4.9				4.9
Tax effect on actuarial result		(0.8)				(0.8)
Currency translation differences			(124.2)		(0.1)	(124.3)
Tax effect on currency translation			4.8			4.8
Total comprehensive income		**212.8**	**(119.3)**		**3.0**	**96.5**
Share-based payments		(3.2)		13.5		10.3
Sale/transfer of treasury shares[1)]		(9.1)		20.9		11.8
Purchase of treasury shares				(39.7)		(39.7)
Dividend paid		(256.2)			(4.3)	(260.5)
Balance September 30, 2024	**3.0**	**3,027.2**	**(731.0)**	**(9.0)**	**19.6**	**2,309.7**
Balance April 1, 2025	**3.0**	**3,354.8**	**(687.6)**	**(5.6)**	**20.0**	**2,684.6**
Income for the period		188.5			3.7	192.3
Actuarial (loss)/gain from defined benefit plans, net		(1.1)				(1.1)
Tax effect on actuarial result		0.1				0.1
Currency translation differences			(163.0)		(1.3)	(164.3)
Tax effect on currency translation			1.8			1.8
Total comprehensive income		**187.6**	**(161.2)**		**2.4**	**28.7**
Share-based payments		(1.1)		12.4		11.3
Sale/transfer of treasury shares[1)]		(1.7)		5.0		3.3
Purchase of treasury shares				(16.0)		(16.0)
Dividend paid		(262.3)			(2.3)	(264.6)
Balance September 30, 2025	**3.0**	**3,277.2**	**(848.8)**	**(4.3)**	**20.1**	**2,447.2**

[1)] In relation to long-term equity incentive plans.

Dieser Abschnitt ist nur in englischer Sprache verfügbar

Notes to the interim consolidated financial statements as of September 30, 2025

1. Corporate information

The Sonova Group (the "Group") is a global leader in innovative hearing care solutions: from personal audio devices and wireless communication systems to audiological care services, hearing aids and cochlear implants. The Group's globally diversified sales and distribution channels serve an ever growing consumer base in more than 100 countries. The Group operates in industries where no material seasonal or cyclical variations in sales are experienced. The ultimate parent company is Sonova Holding AG, a limited liability company incorporated in Switzerland. Sonova Holding AG's registered office is located at Laubisrütistrasse 28, 8712 Stäfa, Switzerland.

2. Basis of preparation of the interim consolidated financial statements

These unaudited financial statements are the interim consolidated financial statements of Sonova Holding AG and its subsidiaries for the six month period that ended September 30, 2025. These financial statements are prepared in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting" and should be read in conjunction with the annual consolidated financial statements for the year that ended March 31, 2025. The interim consolidated financial statements were authorised for issue by the Board of Directors of Sonova Holding AG on November 13, 2025.

The preparation of financial statements requires management to make assumptions and estimates that affect the amounts reported for assets and liabilities and contingent assets and liabilities at the date of the financial statements as well as revenue and expenses reported. Actual results could differ from these estimates.

Significant assumptions and estimation uncertainties remain the same as those applied in the consolidated financial statements for the year that ended March 31, 2025 and include geopolitical uncertainties including tariff-related effects.

Income tax expense is recognized based upon the best estimate of the average annual income tax rate expected for the full year. The Group's expected effective tax rate is 18% (first half of financial year 2024/25: 18%). The Group's effective tax rate for the financial year-end of 2024/25 was 16.1%. The difference between last year's effective tax rate and current year's expected effective tax rate is mainly driven by one-time impacts in financial year 2024/25.

3. Changes in accounting policies

Except for the revised IFRS Accounting Standards and interpretations and amendments, the Group consistently applied the same accounting policies as in the annual consolidated financial statements for the financial year that ended March 31, 2025.

A number of minor amendments to existing standards and interpretations were effective from April 1, 2025 without having a significant impact on the Group's result and financial position. The Group has not early adopted any standard, interpretation, or amendment issued but not yet effective.

4. Income statement reconciliation

The Group presents the "Consolidated income statement" based on a classification of costs by function and is continuously amending its business portfolio with acquisitions, resulting in acquisition-related intangibles and related amortization charges. To calculate EBITA [1], which is the key profit metric for internal as well as external purposes, acquisition-related amortization is separated from the individual functions as disclosed below.

April 1 to September 30, CHF million			2025
	Income statement as reported	Acquisition related amortization	**Income statement EBITA separation**
Sales	**1,815.4**		**1,815.4**
Cost of sales	(539.4)		(539.4)
Gross profit	**1,276.1**		**1,276.1**
Research and development	(114.4)	0.7	(113.7)
Sales and marketing	(694.6)	27.0	(667.6)
General and administration	(206.6)		(206.6)
Other income/(expenses), net	(0.7)		(0.7)
Operating profit before acquisition-related amortization (EBITA)[1]			**287.5**
Acquisition-related amortization		(27.8)	(27.8)
Operating profit (EBIT)[2]	**259.7**		**259.7**

April 1 to September 30, CHF million			2024
	Income statement as reported	Acquisition related amortization	**Income statement EBITA separation**
Sales	**1,833.2**		**1,833.2**
Cost of sales	(521.6)		(521.6)
Gross profit	**1,311.7**		**1,311.7**
Research and development	(114.1)	0.8	(113.4)
Sales and marketing	(725.8)	28.0	(697.8)
General and administration	(192.5)		(192.5)
Other income/(expenses), net	(0.0)		(0.0)
Operating profit before acquisition-related amortization (EBITA)[1]			**307.9**
Acquisition-related amortization		(28.8)	(28.8)
Operating profit (EBIT)[2]	**279.2**		**279.2**

[1] Earnings before financial result, share of profit/(loss) in associates/joint ventures, taxes and acquisition-related amortization (EBITA).
[2] Earnings before financial result, share of profit/(loss) in associates/joint ventures and taxes (EBIT).

5. Significant events and transactions

Litigation costs

The Group's result for the first half of the financial year 2025/26 includes legal costs in the amount of CHF 28.2 million (prior year period: none) related to patent-litigation fees and settlement. The legal costs are considered in the income statement in line "General and administration". For further information refer to Note 10. Contingent assets and liabilities.

6. Changes in Group structure

During the first half of financial year 2025/26 and 2024/25 several small businesses were acquired in EMEA, Americas and Asia/Pacific.

All of these companies acquired are in the business of distributing and servicing hearing instruments. Due to the size of these transactions, they had no material impact on the financial statements. Assets and liabilities resulting from the acquisitions are as follows:

CHF million	2025	2024
	Total	Total
Cash and cash equivalents	0.7	2.3
Trade receivables	0.1	1.4
Other current operating assets	0.2	1.3
Total current assets	**1.1**	**5.0**
Property, plant and equipment	0.2	1.3
Right-of-use assets	4.3	0.5
Intangible assets	7.2	17.8
Deferred tax assets	1.0	0.6
Total non-current assets	**12.7**	**20.2**
Current lease liabilities	(1.3)	(0.1)
Trade payables	(0.1)	(0.5)
Other short-term operating liabilities	(0.9)	(3.1)
Total current liabilities	**(2.3)**	**(3.7)**
Non-current lease liabilities	(3.0)	(0.4)
Other long-term operating liabilities	(0.2)	(0.3)
Deferred tax liabilities	(2.3)	(4.4)
Total non-current liabilities	**(5.5)**	**(5.0)**
Net assets	**6.1**	**16.4**
Goodwill	18.2	37.7
Purchase consideration	**24.2**	**54.2**
Liabilities for contingent considerations and deferred payments[1)]	(2.3)	(3.9)
Cash and cash equivalents acquired	(0.7)	(2.3)
Cash outflow for contingent considerations and deferred payments	10.2	4.6
Cash consideration for acquisitions, net of cash acquired	**31.4**	**52.5**

[1)] Contingent considerations (earn-out payments) are dependent on the future performance of the acquired companies as well as contractual conditions. The liability for contingent considerations is measured at fair value based on the latest estimate of the future performance.

The initial accounting for the acquisitions completed in the current financial year is provisional and the fair values assigned to the identifiable assets acquired and liabilities assumed are still subject to change. The finalization of the accounting from acquisitions in the prior year did not result in material fair value adjustments.

Liabilities for contingent considerations amount to CHF 1.7 million (previous year period CHF 2.1 million) and deferred payments amount to CHF 0.6 million (previous year period CHF 1.8 million). Contingent considerations are dependent on the future performance of the acquired companies as well as contractual obligations and milestone achievements. Goodwill is attributed mainly to economies of scale and expected synergies such as favorable sales growth potential, increase in share of Sonova products within acquired distribution companies and cost reductions in administrative and corporate functions as well as to the labor force. Recognized goodwill is not expected to be deductible for income tax purposes.

Acquisition-related intangible assets in the amount of CHF 7.2 million (previous year period CHF 17.7 million) for the acquisitions in the current financial year relate to customer relationships. The assigned lifetime range is between 10 and 15 years.

Acquisition-related transaction costs in the amount of CHF 0.2 million (prior year period CHF 0.8 million) were expensed and are included in the line "General and administration".

April 1 to September 30, CHF million	2025	2024
	Total	Total
Contribution of acquired companies from date of acquisition		
Sales	2.6	10.1
Net income	0.5	0.4
Contribution, if the acquisitions had occurred on April 1		
Sales	4.8	11.8
Net income	1.2	0.6

7. Segment information

The Group is active in two segments, hearing instruments and cochlear implants. The segment information for the first six months of financial years 2025/26 and 2024/25 is as follows:

CHF million	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Hearing Instruments		Cochlear Implants		Corporate/ Eliminations		Total	
Segment sales	1,689.7	1,689.9	133.1	149.8			1,822.8	1,839.7
Intersegment sales	(6.5)	(4.2)	(0.8)	(2.2)			(7.3)	(6.4)
Sales	**1,683.2**	**1,685.7**	**132.2**	**147.6**			**1,815.4**	**1,833.2**
Cost of sales	(494.0)	(468.5)	(52.8)	(59.1)	7.4	6.1	(539.4)	(521.6)
Operating profit before acquisition-related amortization (EBITA)	**304.7**	**296.5**	**(17.3)**	**11.8**	**0.1**	**(0.4)**	**287.5**	**307.9**
Depreciation, amortization and impairment	(105.0)	(107.7)	(11.7)	(12.8)			(116.6)	(120.4)
Segment assets	**4,928.6**	**5,031.5**	**534.2**	**543.1**	**(734.0)**	**(738.8)**	**4,728.9**	**4,835.9**
Unallocated assets[1)]							779.0	620.1
Total assets							**5,508.0**	**5,456.0**

[1)] Unallocated assets include cash and cash equivalents, other current financial assets (excluding loans), investments in associates/joint ventures and deferred tax assets.

Reconciliation of reportable segment profit CHF million	2025	2024
EBITA	287.5	307.9
Acquisition-related amortization	(27.8)	(28.8)
Financial costs, net	(27.3)	(23.7)
Share of profit/(loss) in associates/joint ventures, net	1.9	2.9
Income before taxes	**234.3**	**258.3**

8. Revenue

The Group generates revenue primarily from the sale of audio devices, hearing instruments, cochlear implants and related services. The following provides a disaggregation of the sales by business, by region and the timing of revenue recognition:

Sales by business

April 1 to September 30, CHF million	2025	2024
Hearing Instruments business	879.9	868.2
Audiological Care business	706.5	700.8
Consumer Hearing business	96.8	116.7
Total Hearing Instruments segment	**1,683.2**	**1,685.7**
Cochlear Implant systems	92.2	104.5
Upgrades and accessories	40.0	43.1
Total Cochlear Implants segment	**132.2**	**147.6**
Total sales	**1,815.4**	**1,833.2**

Sales by regions

April 1 to September 30, CHF million	2025	2024
Country/region[1)]		
EMEA	926.2	913.5
USA	556.8	562.8
Americas (excl. USA)	128.8	135.7
Asia/Pacific	203.6	221.1
Total sales	**1,815.4**	**1,833.2**

[1)] Sales based on location of customers.

Timing of revenue recognition

April 1 to September 30, CHF million	2025	2024
At point in time	1,741.0	1,752.1
Over time	74.4	81.1
Total sales	**1,815.4**	**1,833.2**

9. Earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the income after taxes attributable to the ordinary equity holders of the parent company by the weighted average number of shares outstanding during the year.

Basic earnings per share	2025	2024
Income after taxes (CHF million)	188.5	208.6
Weighted average number of outstanding shares	59,607,978	59,591,051
Basic earnings per share (CHF)	**3.16**	**3.50**

In the case of diluted earnings per share, the weighted average number of shares outstanding is adjusted assuming all outstanding dilutive awards from share participation plans will be exercised. For the option plans, the weighted average number of shares is adjusted for all dilutive options issued under the stock option plans which have not yet been exercised. Options that are out-of-the-money (compared to average share price) are not considered. The calculation of diluted earnings per share is based on the same income after taxes for the period as is used in calculating basic earnings per share.

Diluted earnings per share	2025	2024
Income after taxes (CHF million)	188.5	208.6
Weighted average number of outstanding shares	59,607,978	59,591,051
Adjustment for dilutive share awards	72,825	180,989
Adjusted weighted average number of outstanding shares	59,680,803	59,772,040
Diluted earnings per share (CHF)	**3.16**	**3.49**

10. Contingent assets and liabilities

Lawsuits and disputes

In May 2025, Advanced Bionics ("AB") fully resolved via settlement all pending litigation with MED-EL Elektronische Geräte GmbH and MED-EL Corporation, US (together, "MED-EL"). Litigation with MED-EL regarding alleged patent infringement had been ongoing since October 2018, starting in United States District Court for the District of Delaware and later spreading to courts in Germany, the United Kingdom, the Netherlands, the Unified Patent Court in Europe, and the United States International Trade Commission, as well as the United States and European Patent and Trademark Offices. The settlement resolved the pending litigation in all jurisdictions worldwide, and also provided a full release to the parties.

11. Financial liabilities

As of September 30, 2025, the Group has the following bank loans/bonds outstanding:

Financial liabilities	Currency	Nominal value	Interest rate	Maturity
Bank loan (credit facility)	USD	180	4.73%	n/a
Bank loan	CNY	600	3.05%-3.15%	March 10, 2026-September 10, 2032
Fixed-rate bond	CHF	200	0.50%	October 6, 2025
Fixed-rate bond	CHF	300	0.75%	October 6, 2028
Fixed-rate bond	CHF	200	1.05%	February 19, 2029
Fixed-rate bond	CHF	100	0.00%	October 11, 2029
Fixed-rate bond	CHF	200	1.95%	December 12, 2030
Fixed-rate bond	CHF	250	1.40%	February 19, 2032
Fixed-rate bond	CHF	100	0.40%	October 11, 2034

On July 14, 2025, the Group repaid the US Private Placement in the amount of USD 180 million (CHF 143.5 million).

On September 29, 2025, the Group obtained new financing totaling CNY 600 million (CHF 67.0 million) with repayments between March 10, 2026 and September 10, 2032 and interest rates between 3.05% and 3.15%.

Unchanged to March 31, 2025, the Group has access to a credit facility of CHF 400 million until April 2029, an option to increase to CHF 500 million and options to extend by additional two years. As of September 30, 2025 an amount of USD 180 million (CHF 143.5 million) of this credit facility was drawn.

12. Financial instruments

Financial instruments measured at fair value are allocated to one of the following three hierarchical levels:

Level 1:
The fair value of financial instruments traded in active markets is based on quoted market prices at the balance sheet date.

Level 2:
The fair value of financial instruments that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. These valuation techniques are based on observable market data, where applicable. If all significant inputs required to value an instrument are observable, the instrument is included in level 2.

Level 3:
If a significant amount of inputs is not based on observable market data, the instrument is included in level 3. For this level, other techniques, such as discounted cash flow analysis, are used to determine fair value.

During the reporting period, there were no reclassifications between the levels.

The following table summarizes the financial instruments of the Group and the valuation method for financial instruments at fair value through profit and loss.

CHF million									**30.9.2025**
	Amortized cost	FVPL	**Total financial instruments**	Non-financial instruments	**Total**	Fair value[1)]	Level 1	Level 2	Level 3
Assets									
Cash and cash equivalents	500.5		500.5		500.5				
Other current financial assets	10.1	0.4	10.5		10.5	0.4	0.2	0.2	
Trade receivables	529.1		529.1		529.1				
Other current operating assets	87.8		87.8	74.5	162.3				
Other non-current financial assets	56.1	84.4	140.5		140.5	84.4	82.8		1.6
Total	**1,183.6**	**84.8**	**1,268.4**	**74.5**	**1,342.9**	**84.8**	**83.0**	**0.2**	**1.6**
Liabilities									
Current financial liabilities	154.1	9.5	163.6		163.6	162.6		153.4	9.2
Trade payables	178.3		178.3		178.3				
Other short-term operating liabilities	127.3		127.3	230.0	357.3				
Bonds[2)]	1,358.9		1,358.9		1,358.9	1,368.7	1,368.7		
Non-current financial liabilities	58.7	43.8	102.5	2.1	104.6	101.2		57.4	43.8
Total	**1,877.3**	**53.3**	**1,930.6**	**232.1**	**2,162.7**	**1,632.4**	**1,368.7**	**210.8**	**52.9**

[1)] For financial assets and financial liabilities measured at amortized cost, fair value information is not provided if the carrying amount is a reasonable approximation of fair value.
[2)] Includes short- and long-term portion of Bonds.

CHF million									**31.3.2025**
	Amortized cost	FVPL	**Total financial instruments**	Non-financial instruments	**Total**	Fair value[1)]	Level 1	Level 2	Level 3
Assets									
Cash and cash equivalents	686.9		686.9		686.9				
Other current financial assets	10.4	1.8	12.2		12.2	1.8	0.2	1.6	
Trade receivables	576.9		576.9		576.9				
Other current operating assets	99.3		99.3	60.2	159.6				
Other non-current financial assets	61.5	2.9	64.4		64.4	2.9	1.2		1.7
Total	**1,435.1**	**4.7**	**1,439.8**	**60.2**	**1,500.0**	**4.7**	**1.4**	**1.6**	**1.7**
Liabilities									
Current financial liabilities	0.6	9.9	10.4		10.4	9.9		0.4	9.5
Trade payables	269.0		269.0		269.0				
Other short-term operating liabilities	123.3		123.3	253.1	376.4				
Bonds/US Private Placement[2)]	1,511.7		1,511.7		1,511.7	1,518.3	1,359.7	158.6	
Non-current financial liabilities	1.6	52.5	54.1	3.3	57.4	52.5			52.5
Total	**1,906.2**	**62.4**	**1,968.6**	**256.4**	**2,225.0**	**1,580.7**	**1,359.7**	**158.9**	**62.0**

[1)] For financial assets and financial liabilities measured at amortized cost, fair value information is not provided if the carrying amount is a reasonable approximation of fair value.
[2)] Includes short- and long-term portion of Bonds/US Private Placement.

The level 3 financial instruments consist of contingent consideration liabilities. The following table presents changes in contingent consideration liabilities for the period ended September 30, 2025 and 2024:

Contingent considerations CHF million	**2025**	**2024**
Balance April 1	62.0	71.4
Changes through business combinations	1.7	2.1
Cash outflow for contingent considerations	(10.0)	(4.3)
Losses/(gains) recognized in profit or loss	0.8	(1.2)
Exchange differences	(1.6)	(2.1)
Balance September 30	**52.9**	**65.9**

Contingent considerations mainly relate to a license agreement for the Sennheiser brand for which a liability was recognized for the expected future licensing payments. As of September 30, 2025 the fair value of the license liability amounts to CHF 45.2 million (March 31, 2025: 48.3 million). The valuation model remained unchanged compared to March 31, 2025. Significant unobservable inputs were updated based on the latest strategic plan. For the calculation a licensing fee of 2.5% for the first 8 years, 1.3% for the subsequent years and a discount rate of 3.3% was used. The loss on the fair value change of the financial liability of CHF 0.4 million (first half of financial year 2024/25: gain of CHF 1.1 million) is considered in the income statement in line “Financial expense”.

The remaining contingent considerations of CHF 7.7 million (March 31, 2025: 13.7 million) relate to earn-out agreements from acquisitions. The fair values are determined by considering the possible scenarios of the future performance of the acquired companies, contractual obligations and milestone achievements, the amount to be paid under each scenario and the probability of each scenario. The significant unobservable inputs are the forecast sales and other performance criteria. As at September 30, 2025 and 2024, the maximum potential payments under contingent considerations do not differ significantly from the amounts provided.

13. Movements in share capital

The Annual General Shareholders' Meeting of June 10, 2025 declared a gross dividend of CHF 4.40 per registered share for the financial year 2024/25. The dividend was paid in June 2025 to all shares outstanding, excluding treasury shares.

Issued registered shares	Issued registered shares	Treasury shares[1)]	Outstanding shares
Balance April 1, 2024	59,626,809	(13,587)	59,613,222
Purchase of treasury shares		(135,100)	(135,100)
Sale/transfer of treasury shares		119,301	119,301
Balance September 30, 2024	**59,626,809**	**(29,386)**	**59,597,423**
Balance April 1, 2025	59,626,809	(18,825)	59,607,984
Purchase of treasury shares		(60,000)	(60,000)
Sale/transfer of treasury shares		62,682	62,682
Balance September 30, 2025	**59,626,809**	**(16,143)**	**59,610,666**

Each share has a nominal value of CHF 0.05.

[1)] Treasury shares are purchased on the open market and are not entitled to dividends.

14. Events after balance sheet date

On October 6, 2025, the Group repaid a CHF 200 million bond and issued a new fixed-rate bond of CHF 150 million. The new bond was issued at 100% with interest rate of 0.9275% and maturity on October 6, 2033.

Sonova Holding AG
Laubisrütistrasse 28
8712 Stäfa
Schweiz

Telefon +41 58 928 33 33
Fax +41 58 928 33 99
E-mail ir@sonova.com
Website www.sonova.com

Haftungsausschluss

Dieser Bericht enthält Zukunftsaussagen, die keinerlei Garantie bezüglich der zukünftigen Entwicklung gewähren. Diese Aussagen widerspiegeln die Auffassung des Managements über zukünftige Ereignisse und die Geschäftsentwicklung des Unternehmens zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Die Aussagen beinhalten Risiken und Unsicherheiten, die sich aus – aber nicht abschliessend – zukünftigen globalen Wirtschaftsbedingungen, Devisenkursen, gesetzlichen Vorschriften, Marktbedingungen, Aktivitäten der Mitbewerber sowie anderen Faktoren, die ausserhalb Sonovas Kontrolle liegen, ergeben könnten. Sollten sich eines oder mehrere dieser Risiken oder Ungewissheiten realisieren oder sollte sich erweisen, dass die zugrunde liegenden Annahmen nicht korrekt waren, können die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den prognostizierten oder erwarteten Ergebnissen abweichen. Jede zukunftsgerichtete Aussage gibt die Sicht zu jenem Zeitpunkt wieder, zu dem sie gemacht wurde. Sonova ist nicht verpflichtet, zukunftsgerichtete Aussagen öffentlich zu aktualisieren oder zu korrigieren, sofern dies nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.

Der Name Sonova sowie Produktnamen und Logos sind eingetragene Marken von Sonova.
Sennheiser™ ist eine eingetragene Marke von Sennheiser electronic GmbH & Co. KG und deren Verwendung erfolgt unter Lizenz von Sonova.
Die Bluetooth® Wortmarke ist eine eingetragene Marke der Bluetooth SIG, Inc.

Die abgebildeten Marken Dritter dienen nur zur Identifizierung.
Deren Nutzung bedeutet keine Zugehörigkeit oder Unterstützung dieser Markeninhaber.

Dieser Halbjahresbericht ist auch in englischer Sprache erhältlich. Der englische Text ist massgebend.

Unsere Hauptmarken

PHONAK unitron AudioNova ADVANCED BIONICS

Lizenzierte Marke

SENNHEISER

Imprint
Publishing System: ns.wow by mms solutions

Der englische Text ist massgebend.
©Sonova Holding AG 2025 All rights reserved