

HALVÅRSRAPPORT 2009
1. JANUAR – 30. JUNI

’09

Hovedtal og nøgletal

	1. halvår 2009	2. halvår 2008	1. halvår 2008	Ændring i procent	Året 2008
Resultatposter, DKK mio.					
Nettoomsætning	2.754,0	2.685,0	2.688,7	2 %	5.373,7
Bruttoresultat	1.956,6	1.836,8	1.888,6	4 %	3.725,4
Forsknings- og udviklingsomkostninger	277,0	276,6	256,3	8 %	532,9
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger samt amortiseringer (EBITDA)	656,9	555,5	661,3	-1 %	1.216,8
Afskrivninger m.v.	92,1	89,7	84,7	9 %	174,4
Resultat af primær drift (EBIT)	564,8	465,8	576,6	-2 %	1.042,4
Finansielle poster, netto	-44,3	-78,8	-60,6	-27 %	-139,4
Resultat før skat	520,5	387,0	516,0	1 %	903,0
Periodens resultat	389,9	292,8	389,6	0 %	682,4
Balanceposter, DKK mio.					
Rentebærende balanceposter, netto	-1.660,1	-1.908,2	-1.987,6	-16 %	-1.908,2
Aktiver i alt	4.252,0	3.926,3	3.881,5	10 %	3.926,3
Egenkapital	917,7	540,5	452,4	103 %	540,5
Øvrige hovedtal, DKK mio.					
Investeringer i materielle aktiver, netto	81,7	96,2	99,3	-18 %	195,5
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	425,0	473,4	354,3	20 %	827,7
Frie pengestrømme	308,5	335,6	252,0	22 %	587,6
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	5,577	5,439	5,326	5 %	5,383
Nøgletal					
Bruttomargin	71,0 %	68,4 %	70,2 %		69,3 %
EBITDA-margin	23,9 %	20,7 %	24,6 %		22,6 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	20,5 %	17,3 %	21,4 %		19,4 %
Egenkapitalens forrentning	106,9 %	118,6 %	193,2 %		161,1 %
Egenkapitalandel	21,6 %	13,8 %	11,7 %		13,8 %
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	6,7	5,0	6,6	1 %	11,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	7,3	8,1	6,0	21 %	14,1
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	5,3	5,7	4,3	23 %	10,0
Udbytte pr. aktie, DKK*	0	0	0		0
Indre værdi pr. aktie, DKK*	15,7	9,2	7,7	104 %	9,2
Price earnings (P/E)	21	22	23	-10 %	19
Børskurs pr. aktie, DKK*	276	218	309	-11 %	218
Markedsværdi korregeret for egne aktier, DKK mio.	16,080	12,776	18,153	-11 %	12,718
Gennemsnitligt antal aktier, mio.	58,31	58,58	59,04	-1 %	58,77

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) korregeret for køb af virksomheder.

I forbindelse med opgørelsen af egenkapitalens forrentning er den gennemsnitlige egenkapital beregnet under hensyntagen til det løbende tilbagekøb af aktier.

*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

Beretning

Resultatet for første halvår 2009

I første halvår 2009 opnåede koncernen en omsætning på DKK 2.754 mio. svarende til en stigning på 2 % i forhold til første halvår 2008. Halvårets valutakurspåvirkning var neutral, hvilket afspejler dels en styrkelse af amerikanske dollar og japanske yen, dels en svækkelse af blandt andet britiske pund og australske dollar. Koncernomsætningen var i første halvår positivt påvirket af akquisitioner med 2 %.

Omsætningsfordeling

DKK mio.	1. halvår 2009	1. halvår 2008*	Vækst	1. halvår 2008	Året 2008
Høreapparater	2.461	2.395	3 %	2.403	4.784
Diagnostiske Instr.	182	168	8 %	163	348
Personlig Komm.	111	127	-13 %	123	242
I alt	2.754	2.690	2 %	2.689	5.374

* Opgjort til realiserede 1. halvår 2009-valutakurser.

Købet af britiske Amplivox mod slutningen af 2008 betyder, at halvårets omsætning for specielt Diagnostiske Instrumenter er påvirket af akquisitioner. Af aktivitetsområdets vækst på 8 % opgjort i lokal valuta tegner Amplivox sig for omkring 6 procentpoint.

I første halvår realiserede koncernen et bruttoresultat på DKK 1.957 mio. svarende til en bruttomargin på 71,0 %, hvilket er knap 1 procentpoint bedre end i samme periode i 2008 og næsten 3 procentpoint over niveauet i andet halvår 2008. Forbedringen skyldes primært ændringer i koncernens kunde- og landemiks, herunder betydelig vækst i koncernens høreapparatsalg i USA, hvor priserne er forholdsvis høje, samt en tilbagegang i salget til det engelske sundhedsvæsen NHS.

De samlede kapacitetsomkostninger udgjorde i første halvår 2009 DKK 1.392 mio., hvilket er en stigning på 6 % målt i lokal valuta i forhold til samme periode sidste år.

Kapacitetsomkostninger

DKK mio.	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Procentvis ændring i DKK	lokal valuta
F&U-omkostninger	277	256	8 %	8 %
Distr.omkostninger	928	881	5 %	5 %
Adm.omkostninger	187	175	7 %	7 %
I alt	1.392	1.312	6 %	6 %

Koncernens forsknings- og udviklingsomkostninger androg i perioden DKK 277 mio. svarende til en forøgelse på 8 %. Udviklingen afspejler en behersket stigning i antal udvik-

lingsmedarbejdere og en moderat lønstigningstakt. I forhold til andet halvår 2008 er der tale om en flad udvikling, hvilket afspejler en tilstræbt udfladning af koncernens udviklingsomkostninger efter flere år med betydelig vækst.

Distributionsomkostningerne udgjorde DKK 928 mio., hvilket er 5 % over niveauet i første halvår 2008. Forøgelsen skal blandt andet ses i lyset af den løbende udvidelse af koncernens detailaktiviteter, hvor distributionsomkostningerne generelt tegner sig for en betydelig del af den samlede omkostningsbase.

Administrationsomkostningerne er i første halvår forøget med 7 % til DKK 187 mio.

Resultat af primær drift (EBIT) andrager herefter DKK 565 mio., hvilket svarer til en overskudsgrad på 20,5 %. I forhold til samme periode sidste år er overskudsgraden faldet med knap 1 procentpoint, men sammenholdt med det vanskelige andet halvår 2008 er der tale om en stigning på mere end 3 procentpoint. Udviklingen i overskudsgraden er negativt påvirket af udvidelsen på detailområdet, der generelt opererer med lavere lønsomhed end koncernens øvrige aktiviteter.

Koncernens forventede pengestrømme i fremmed valuta afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter med en løbetid på op til 24 måneder. Realiseringen af disse kontrakter indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. Herudover optages der lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehavender.

Koncernen havde ved halvårets slutning indgået valutaterminskontrakter til en nominel værdi af DKK 1.142 mio. (DKK 762 mio. pr. 30. juni 2008). Afdækningen af koncernens forventede nettopengestrømme i udvalgte valutaer havde følgende sammensætning pr. 30. juni 2009:

Valutaafdækning

Valuta	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	5 måneder	563
JPY	12 måneder	5,85
PLN	17 måneder	161
AUD	10 måneder	414
EUR	7 måneder	747
GBP	5 måneder	945
ZAR	3 måneder	65
CAD	9 måneder	481

Koncernens finansielle omkostninger, netto, beløb sig i halvåret til DKK 44 mio., hvilket er væsentligt under de senere års niveau. Ændringen kan primært henføres til valutakursreguleringer af koncernens balanceposter, som i første halvår 2009 havde en positiv effekt på DKK 8 mio. mod en negativ effekt på DKK 6 mio. i samme periode i 2008. Udviklingen dækker desuden over en reduktion i koncernens rentebærende gæld, hvilket dog delvist modsvares af et generelt højere renteniveau. Gældsreduktionen er drevet af koncernens betydelige pengestrømme i kombination med selskabets beslutning i efteråret 2008 om at indstille tilbagekøbet af aktier.

Skat af periodens resultat udgjorde DKK 131 mio. svarende til en effektiv skattesats på 25,1 %.

Resultat pr. aktie androg DKK 6,7 svarende til niveauet i første halvdel af 2008. I forhold til andet halvår 2008 er der imidlertid tale om en stigning på hele 34 %.

Pengestrømme fordelt på hovedposter

DKK mio.	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Periodens resultat	390	390	682
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	425	354	828
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter ekskl. virksomhedskøb	-117	-102	-240
Frie pengestrømme	308	252	588
Køb af virksomheder	-85	-85	-216
Tilbagekøb af egne aktier	-	-319	-428
Øvrige finansieringsaktiviteter	52	-20	-29
Periodens likviditetsvirkning, netto	275	-172	-85

I første halvår genererede koncernen pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK 425 mio. mod DKK 354 mio. i samme periode sidste år. En væsentlig forklaring på fremgangen er den danske regerings initiativ vedrørende virksomheders mulighed for at udskyde de løbende betalinger af moms og skat. Initiativet betyder, at koncernen i første halvår 2009 har kunnet udskyde betalinger til det offentlige på niveau DKK 70 mio. til årets anden halvdel. Således bidrog ændringer i anden gæld positivt til første halvårs pengestrømme med DKK 29 mio. mod et negativt bidrag på DKK 75 mio. i første halvår 2008.

Halvårets pengestrømme til investeringsaktiviteter, eksklusive køb af virksomheder, udgjorde i første halvår DKK 117 mio., hvilket er lidt over niveauet i samme periode i 2008. De frie pengestrømme (eksklusive køb af virksomheder) udgjorde herefter DKK 308 mio. mod DKK 252 mio. i fjor. Køb af virksomheder androg DKK 85 mio. svarende til niveauet i første halvår 2008.

Periodens likviditetsvirkning, netto, udgjorde DKK 275 mio. mod DKK -172 mio. i første halvdel af 2008. Udviklingen skal ses i lyset af selskabets beslutning om at indstille tilbagekøbet af aktier i efteråret 2008, hvorfor der i det forløbne halvår ikke blev erhvervet egne aktier. I første halvår 2008 blev der til sammenligning anvendt DKK 319 mio. til formålet.

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30. juni DKK 4.252 mio. svarende til en stigning på 8 % i forhold til ultimo 2008, hvilket i al væsentlighed kan henføres til en forøgelse af koncernens goodwill qua de i halvåret gennemførte virksomhedskøb samt en stigning i varelagre og debitorer på henholdsvis 5 % og 8 %.

Ved halvårets afslutning udgjorde koncernens rentebærende gæld, netto, DKK 1.660 mio. I forhold til ultimo 2008 er der tale om en reduktion på DKK 248 mio.

Egenkapitalen udgjorde ultimo halvåret DKK 918 mio. svarende til en stigning i perioden på 70 %. Egenkapitalandelen androg 22 % svarende til en forøgelse på knap 8 procentpoint i forhold til niveauet ultimo 2008.

Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 641.465 styk, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2008. Beholdningen svarer til 1,0 % af aktiekapitalen.

Det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen udgjorde i første halvår 5.577 medarbejdere, hvoraf 1.594 var ansat i Danmark. I første halvår 2008 var antallet 5.326, heraf 1.645 i Danmark. Stigningen kan i vid udstrækning henføres til koncernens detailaktiviteter, der også i den forløbne periode har tegnet sig for hovedparten af koncernens gennemførte akquisitioner.

Anvendt regnskabspraksis m.v.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børs-noterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2008, hvortil der henvises for den fulde beskrivelse. IAS 1 og 23, IFRS 8 samt IFRIC 13, som er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2009, har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis. IAS 1, Præsentation af årsregnskaber, har medført en ændret præsentation af de primære regnskabsopgørelser i regnskabet, idet der er indarbejdet en totalindkomstopgørelse, og egenkapitalopgørelsen er tilpasset som følge heraf. IFRS 8, Operating segments, ifølge hvilken der

skal tages udgangspunkt i den interne ledelsesrapportering, har ikke påvirket koncernens segmentsammensætning.

I forhold til beskrivelsen i Årsrapport 2008 er der heller ikke sket ændringer i regnskabsmæssige skøn og vurderinger i forbindelse med ledelsens anvendelse af koncernens regnskabspraksis.

Der er fra balancedagen og indtil i dag ikke indtruffet forhold, som forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

I lighed med tidligere år er der ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Markedsvilkår og forretningsudvikling

Høreapparater

I første halvår 2009 er det globale høreapparatmarked opgjort i volumen skønsmæssigt vokset omkring 1 % i forhold til samme periode i 2008. Markedsvæksten i USA udgjorde 5 %, men er primært drevet af Veterans Affairs (VA), som koncernens høreapparatforretninger i første halvår ikke var blandt de faste leverandører til. VA købte i første halvår hele 25 % flere høreapparater end i samme periode sidste år. Den private del af det amerikanske marked har i første halvår oplevet en stykvækst på 1 %.

I den øvrige del af verden har vækstbilledet i halvåret som vanligt været noget uensartet, men svarer samlet set til udviklingen i den private del af det amerikanske marked. De større europæiske markeder som Tyskland og Frankrig viser fortsat tegn på en vis stabilisering, omend på et lavt niveau. I Storbritannien opleves fortsat en betydelig markedsnedgang, hvilket gælder i relation til både NHS og det private marked. I Japan har markedet i første halvår udviklet sig fladt i forhold til samme periode i 2008. For så vidt angår priser og produktmiks, vurderes det, at bidraget til den globale markedsvekst i den forløbne del af 2009 har været neutralt eller svagt negativt.

Således skønnes det, at høreapparatmarkedet opgjort i værdi samlet set har udviklet sig fladt i første halvår sammenholdt med første halvår 2008, hvilket svarer til en beskeden fremgang i forhold til det vanskelige andet halvår 2008. Dermed har udviklingen i første halvår 2009 bekræftet, at markedsforholdene nu har stabiliseret sig, samtidig med at der er visse tegn på, at markedsvæksten er på vej tilbage til niveauet før den globale økonomiske afmatning satte ind.

Som beskrevet i Årsrapport 2008 forventede selskabet i begyndelsen af året en flad markedsudvikling i 2009 opgjort

i volumen, mens priser og miks ventedes at ville bidrage neutralt eller negativt til markedsvæksten. Selskabet fastholder disse forventninger, omend der nu synes at være grund til forsigtig optimisme, for så vidt angår udsigterne for stykvæksten i markedet.

Koncernens langsigtede forventninger til væksten på det globale høreapparatmarked er imidlertid uændrede, nemlig 3-5 % opgjort i værdi, hvoraf priser og produktmiks skønnes at ville bidrage med 1-2 procentpoint.

Koncernens engrosaktiviteter, der omfatter udvikling, produktion og engrossalg af høreapparater, har i første halvår samlet set realiseret en negativ stykvækst i salget af egenproducerede høreapparater på 3 %. Nedgangen er i al væsentlighed drevet af NHS, der efter flere år med betydelig efterspørgsel nu har fået nedbragt ventelisterne og derfor indkøber færre apparater. Således er engrosforretningens kommercielle styksalg, der ikke inkluderer NHS, øget med 2 % i forhold til første halvår 2008, hvilket skønnes at være lidt over periodens vækst i den private del af markedet.

Efter en noget afdæmpet udvikling i koncernens høreapparatforretning i 2008, særligt i andet halvår, er der i dag grund til øget optimisme baseret på udviklingen i den forløbne del af 2009. Dels har markedet vist tegn på en vis forbedring, dels er koncernens produktporteføljer i dag væsentligt mere konkurrencedygtige i kraft af de mange produktlanceringer i slutningen af 2008 og i den forløbne del af 2009. I såvel USA og Japan som på alle større markeder i Europa har koncernens engrosforretning fra andet halvår 2008 til første halvår 2009 således formået enten at fastholde eller at vinde markedsandele i den private del af markedet.

I koncernens periodemeddelelse for første kvartal blev det oplyst, at den gennemsnitlige engrospris, som koncernens høreapparatforretning havde opnået i første kvartal, var tilbage på niveauet fra første kvartal 2008 efter særligt i andet halvår 2008 at have været under pres. Det samlede forløb af første halvår 2009 bekræfter til fulde dette indtryk, idet der, som halvåret er skredet frem, tilmed er konstateret en svagt stigende tendens for engrosforretningens gennemsnitlige salgspris. Udviklingen er dog primært drevet af nedgangen i salget af apparater til NHS.

Den organiske vækst i engrosaktiviteternes salg af høreapparater udgjorde -1 % i årets første seks måneder. I den samlede høreapparatforretning, der også inkluderer koncernens detailaktiviteter, androg den organiske vækst 0 % i første halvår.

Samlet set har engrosaktiviteterne i årets første halvdel udviklet sig i overensstemmelse med de lagte planer, hvilket blandt andet er resultatet af, at lanceringerne af Oticon Dual og Oticon Hit er forløbet tilfredsstillende, omend Dual-salget har udviklet sig lidt i underkanten af de lagte planer. Til gengæld genererer Epoq fortsat et flot salg, der ligger over de lagte planer. I Oticon-forretningen bidrager især Dual, Vigo og Hit til koncernens stykvækst, mens Delta, Tego og en række ældre produkter, som ikke længere markedsføres aktivt, trækker den anden vej. Desuden ligger salget til NHS som tidligere beskrevet væsentligt under sidste års niveau.

Forårets lancering af ConnectLine er forløbet særdeles tilfredsstillende med et salg, der overstiger de lagte planer. Med ConnectLine har Oticon i tillæg til den eksisterende mulighed for trådløs forbindelse til mobiltelefon introduceret muligheden for at "streame" lyd fra henholdsvis tv og fastnettelefon direkte til brugerens høreapparater. Velfungerende løsninger til afhjælpning af kommunikationsproblemer i de vanskelige telefon- og tv-situationer er de to mest efterspurgte applikationer blandt de hørehæmmede. Oticons nyskabelse på området er blevet fantastisk godt modtaget i markedet, blandt andet fordi selv de bedste løsninger på markedet hidtil ikke har fungeret tilfredsstillende. Efter en periode med fokus på salg til udvalgte markeder og kunder er Oticon nu i fuld gang med en massiv markedsførings- og salgsindsats vedrørende ConnectLine. Hvor fokus i det hidtidige introduktionsforløb især har været på at indsamle og bearbejde feedback fra udvalgte kunder og slutbrugere, er indsatsen nu og i de kommende måneder koncentreret om at nå bredt ud på alle markeder. Det forventes, at introduktionen af de nye trådløse muligheder vil resultere i en væsentlig udvidelse af antallet af brugere, som vil have præference for de Oticon-apparater, der understøtter muligheden for at få lyden fra tv og telefon direkte ind i høreapparaterne.

I foråret introducerede Oticon tillige en ny, kompakt og kosmetisk attraktiv Power BTE med klassisk "hook", som er tilgængelig i alle versioner af Oticon Epoq, Oticon Vigo og Oticon Hit. De nye Power-apparater kan tilpasses folk med svære høretab på op til 110 dB HL. Ved samme lejlighed lancerede Oticon en ny, kompakt, kosmetisk attraktiv og moderat BTE med 13-batteri, der ligesom Power BTE'en er tilgængelig i alle versioner af Epoq, Vigo og Hit.

Både introduktionen af Power BTE'en og den kompakte BTE med 13-batteri til moderate høretab har medvirket til at styrke Epoqs og Vigos i forvejen stærke markedsposition. Forårets succesfulde lancering af Hit kan blandt andet tilskrives bredden i tilpasningsmulighederne, herunder tilgængeligheden af såvel Power BTE som BTE med 13-batteri allerede fra intro-

duktionstidspunktet. Med disse nye tilpasningsmuligheder har alle tre familier en meget stor bredde – fra kosmetisk meget attraktive RITE-løsninger til små mere klassiske BTE-apparater med hook og tyndslange. Produkterne kan anvendes til alle typer høretab, lige fra de helt milde til de kraftigste.

Oticon står således med en særdeles stærk og opdateret produktportefølje, der fortsat rummer et betydeligt potentiale – specielt hvad angår mulighederne i de trådløse funktionaliteter for at understøtte salget af høreapparater.

Koncernens ambitioner om at etablere sig på det globale marked for benforankrede høre løsninger forløber planmæssigt. Således har Oticon Medical for nylig fået de sidste afgørende godkendelser fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA), hvilket betyder, at salget af de nye produkter efter planen kan begynde ved udgangen af tredje kvartal. Den seneste FDA-godkendelse omfatter – ud over godkendelsen af selve produktet – blandt andet også godkendelse af anvendelse af computerbaseret tilpasningssoftware samt brug af avanceret signalbehandling i benforankrede høre løsninger, herunder automatic adaptive multi-band directionality og tri-state noise management.

Oticon Medical har allerede opnået de fornødne godkendelser i Europa, men den endelige FDA-godkendelse anses alligevel for at være en afgørende milepæl i bestræbelserne på at realisere det fulde potentiale af det nye produktområde både i og uden for USA. Det forventes, at Oticon Medicals indtrængen på markedet vil ske gradvist over en længere periode – i starten med særlig fokus på markeder som USA, Skandinavien, Storbritannien og Holland. Med udgangspunkt i avanceret signalbehandling og den høje kvalitet i Oticons produkter og salgsarbejde er det Oticon Medicals intention rent prismæssigt at positionere sine produkter over de løsninger, der i forvejen findes på markedet.

I Bernafon-forretningen har især Avanti, der i efteråret 2008 blev introduceret i den lave ende af midtprissegmentet, som ventet genereret betydelig vækst. Det samme gælder Move, der er prissat over Avanti, og Win i lavprissegmentet. En række ældre produkter som Icos, Prio og Neo bidrager negativt til Bernafons volumenudvikling.

Introduktionen af Bernafons nye trådløse RITE-høreapparat Vérité, der blev frigivet til salg i foråret, forløber særdeles tilfredsstillende. Med Vérité råder Bernafon over et af markedets mest attraktive høreapparater, hvad angår kosmetik, audiologi og øvrige brugerfordele, herunder binaural koordinering, der muliggøres af trådløs øre til øre-kommunikation. Desuden er der ved anvendelse af SoundGate mulighed for

at etablere Bluetooth-forbindelse til andre elektroniske lydkilder som mobiltelefon, fastnettelefon, tv etc.

I lyset af markedsforholdene har koncernens detailaktiviteter i første halvår klaret sig overordentlig fornuftigt. Koncernens fremgang på detailområdet lå i første halvår væsentligt over markedsvæksten i de lande, hvor koncernen driver detailvirksomhed. Det britiske marked er fortsat særdeles vanskeligt og præget af markedsnedgang. Koncernens detailvirksomhed i Storbritannien er bestemt ikke gået ram forbi, men klarer sig væsentligt bedre end konkurrenterne.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter har i årets første seks måneder opnået en omsætning på DKK 182 mio. svarende til en vækst på 8 % i lokal valuta. Væksten har været drevet dels af overtagelsen af Amplivox i slutningen af 2008, dels af salget af udstyr til screening af nyfødte, herunder især salget af et instrument fra Maico inden for hjernestammeaudiometri.

Interacoustics har i andet kvartal introduceret det nye håndholdte impedansapparat Titan, der måler mellemørets funktion. Apparatet er blevet særdeles positivt modtaget af markedet.

Som følge af den økonomiske afmatning er markedet for diagnostisk udstyr i første halvår faldet svagt i forhold til samme periode sidste år. Dermed fortsætter Diagnostiske Instrumenter med at vinde markedsandele, omend i et lavere tempo end i den tilsvarende periode året forinden. Tendensen ventes at fortsætte i andet halvår.

Personlig Kommunikation

Personlig Kommunikation har i første halvår realiseret en omsætning på DKK 111 mio. svarende til en nedgang på 13 % i lokal valuta. Såvel Sennheiser Communications som Phonic Ear har oplevet faldende omsætning, og begge områder er påvirket af svære markedsvilkår med faldende til stagnerende vækstrater. I andet halvår ventes en flad omsætningsudvikling sammenholdt med samme periode i 2008.

Forventninger til regnskabsåret 2009

I Årsrapport 2008 oplyste selskabet, at volumenvæksten på det globale høreapparatmarked i 2009 samlet set ventes at blive flad. Disse forventninger fastholdes, omend det anerkendes, at markedsudviklingen i den forløbne del af året har været lidt gunstigere end oprindeligt forudsat. Dog har nedgangen i NHS' samlede efterspørgsel været større end oprindeligt antaget.

Selskabet vurderer på denne baggrund, at muligheden for stykvækst i markedet som helhed er noget større end risikoen for nedgang i styksalget i markedet.

Selskabets forventning om, at markedets gennemsnitlige salgspris vil bidrage neutralt eller negativt til markedsvæksten, opretholdes. Samlet set ventes der en flad markedsudvikling i 2009 opgjort i værdi.

I Årsrapport 2008 blev det endvidere oplyst, at koncernen i 2009 forventer at generere en omsætningsfremgang i engrosforretningen, der overstiger markedsvæksten med 2-4 %. Udviklingen i den forløbne del af 2009 understøtter denne forventning, som dermed fastholdes.

Afdæmpningen på markedet for diagnostisk udstyr har særligt i den sidste del af halvåret været noget mere udtalt end tidligere forudsat. Derfor ventes der nu en svagt negativ markedsudvikling for året som helhed, men koncernen forventer fortsat – som det var tilfældet i første halvår – at vinde markedsandele i 2009 på dette forretningsområde. Hertil kommer akquisitionseffekten som følge af købet af Amplivox i slutningen af 2008.

For forretningsaktiviteterne i Personlig Kommunikation er markedsituationen fortsat præget af den globale økonomiske afmatning. De vanskelige markedsbetingelser ventes også i andet halvår at begrænse forretningsområdets vækstmuligheder, omend vi også her fortsat venter at tage markedsandele.

På denne baggrund venter koncernen samlet set i andet halvår 2009 at generere en omsætning og et resultat af primær drift (EBIT) i samme størrelsesorden som i årets første seks måneder og dermed en pæn vækst i forhold til sidste år.

Med udgangspunkt i juli måneds gennemsnitlige valutakurser ventes valutakurseffekten i 2009 på såvel omsætning som resultat af primær drift (EBIT) fortsat at være neutral.

Finansomkostninger, netto, ventes i andet halvår 2009 at være på niveau med eller lidt større end realiseret i årets første halvdel, hvorefter årets resultat efter skat forventes at udvise en tocifret vækst i procent.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og aflagt halvårsrapporten for første halvår 2009 for William Demant Holding A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni

2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Smørum, den 19. august 2009

Direktion:

Niels Jacobsen

Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen
Formand

Peter Foss
Næstformand

Niels B. Christiansen

Thomas Hofman-Bang

Ivan Jørgensen

Susanne Kold

Ole Lundsgaard

Resultatopgørelse

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Nettoomsætning	2.754,0	2.688,7	5.373,7
Produktionsomkostninger	-797,4	-800,1	-1.648,3
Bruttoresultat	1.956,6	1.888,6	3.725,4
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-277,0	-256,3	-532,9
Distributionsomkostninger	-928,0	-881,3	-1.798,2
Administrationsomkostninger	-186,8	-175,4	-354,4
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0,0	1,0	2,5
Resultat af primær drift (EBIT)	564,8	576,6	1.042,4
Finansielle indtægter	10,9	14,0	29,3
Finansielle omkostninger	-55,2	-74,6	-168,7
Resultat før skat	520,5	516,0	903,0
Skat af periodens resultat	-130,6	-126,4	-220,6
Periodens resultat	389,9	389,6	682,4
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	6,7	6,6	11,6
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	6,7	6,6	11,6

Totalindkomstoppgørelse

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Periodens resultat	389,9	389,6	682,4
Valutaomregning af udenlandske virksomheder	23,1	-10,2	-59,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Periodens værdiregulering	-8,1	26,1	6,4
Overført til resultatopgørelsen	-35,7	-9,5	-41,3
Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	-2,1	-2,1
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensioner	0	0	-7,2
Skat af anden totalindkomst	8,0	-7,1	-3,1
Anden totalindkomst efter skat	-12,7	-2,8	-106,5
Totalindkomst i alt	377,2	386,8	575,9
Fordeling af periodens totalindkomst:			
William Demant Holding A/S' aktionærer	377,2	387,4	575,5
Minoritetsinteresser	-	-0,6	0,4
Periodens totalindkomst	377,2	386,8	575,9

Balance – aktiver

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	30. juni 2009	30. juni 2008	31. dec. 2008
Goodwill	550,0	295,6	400,1
Patenter og licenser	12,5	7,0	6,9
Andre immaterielle aktiver	18,2	11,1	14,3
Immaterielle aktiver	580,7	313,7	421,3
Grunde og bygninger	544,9	562,8	552,1
Produktionsanlæg og maskiner	136,5	149,9	152,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	161,6	165,1	163,5
Indretning af lejede lokaler	81,7	75,4	72,8
Forudbetalinger og anlæg under udførelse	28,0	11,4	9,6
Materielle aktiver	952,7	964,6	950,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	7,2	1,5	1,6
Andre værdipapirer og kapitalandele	10,8	3,2	16,3
Tilgodehavender	288,5	222,1	251,0
Udskudt skat	161,5	141,8	160,8
Andre langfristede aktiver	468,0	368,6	429,7
Langfristede aktiver i alt	2.001,4	1.646,9	1.801,3
Varebeholdninger	790,2	741,3	750,3
Tilgodehavender fra salg	1.162,4	1.118,3	1.072,1
Tilgodehavender fra associerede virksomheder	2,4	-	-
Selskabsskat	17,8	33,4	33,8
Andre tilgodehavender	24,1	36,6	28,0
Ikkerealiseret avance på finansielle kontrakter	29,8	48,3	51,4
Periodeafgrænsningsposter	60,4	61,8	47,7
Likvide beholdninger	163,5	194,9	141,7
Kortfristede aktiver	2.250,6	2.234,6	2.125,0
Aktiver i alt	4.252,0	3.881,5	3.926,3

Balance – passiver

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	30. juni 2009	30. juni 2008	31. dec. 2008
Aktiekapital	59,0	59,0	59,0
Andre reserver	858,7	393,4	481,5
Egenkapital i alt	917,7	452,4	540,5
Rentebærende forpligtelser	518,5	517,8	517,9
Udsudte skatteforpligtelser	51,8	32,5	56,4
Hensatte forpligtelser	138,8	123,1	137,0
Langfristede forpligtelser	709,1	673,4	711,3
Rentebærende forpligtelser	1.547,7	1.853,2	1.749,6
Leverandører	197,3	181,1	219,4
Selskabsskat	36,8	70,7	16,5
Hensatte forpligtelser	11,1	16,1	11,5
Anden gæld	643,7	532,0	516,7
Ikkerealiserede tab på finansielle kontrakter	55,3	2,0	45,0
Periodeafgrænsningsposter	133,3	100,6	115,8
Kortfristede forpligtelser	2.625,2	2.755,7	2.674,5
Forpligtelser i alt	3.334,3	3.429,1	3.385,8
Passiver i alt	4.252,0	3.881,5	3.926,3

Pengestrømsopgørelse

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Resultat af primær drift (EBIT)	564,8	576,6	1.042,4
Ikkekontante poster	47,4	82,9	187,3
Ændring i tilgodehavender m.v.	-62,2	-55,0	28,3
Ændring i varebeholdninger	-14,0	-0,6	-17,2
Ændring i leverandørgæld og anden gæld m.v.	28,6	-75,0	-30,8
Ændring i hensatte forpligtelser	-0,4	-9,7	-14,9
Pengestrømme fra primær drift	564,2	519,2	1.195,1
Modtagne finansielle indtægter m.v.	7,9	9,0	23,2
Betalte finansielle omkostninger m.v.	-55,2	-68,4	-153,9
Betalte selskabsskatter	-91,9	-105,5	-236,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	425,0	354,3	827,7
Køb af virksomheder og aktiviteter	-84,8	-85,1	-216,4
Køb af immaterielle aktiver	-2,8	-2,4	-2,8
Køb af materielle aktiver	-85,2	-105,7	-209,0
Salg af materielle aktiver	3,5	6,4	13,5
Investering i andre langfristede aktiver	-51,5	-33,4	-83,0
Afhændelse af andre langfristede aktiver	19,5	32,8	41,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	-201,3	-187,4	-456,5
Afdrag på langfristede forpligtelser	-1,1	-46,3	-139,5
Provenu ved låneoptagelse	52,0	81,6	170,6
Køb af minoritetsinteresser	-	-56,0	-61,6
Tilbagekøb af aktier	-	-319,1	-427,9
Andre reguleringer	0,6	0,5	2,7
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	51,5	-339,3	-455,7
Periodens pengestrømme, netto	275,2	-172,4	-84,5
Likviditetsposition, netto primo	-1.503,5	-1.401,8	-1.401,8
Valutakursregulering af likviditetsposition	4,7	0,4	-17,2
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.223,6	-1.573,8	-1.503,5
Likviditetsposition, netto ultimo, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger	163,5	194,9	141,7
Rentebærende kortfristet bankgæld	-1.387,1	-1.768,7	-1.645,2
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.223,6	-1.573,8	-1.503,5

Egenkapitaloppgørelse

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	William Demant Holding A/S' aktionærs andel	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1.1.2008	61,0	11,6	353,6	426,2	8,6	434,8
Totalindkomst for perioden		-97,6	673,1	575,5	0,4	575,9
Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-2,0		2,0			0,0
Tilbagekøb af aktier			-427,9	-427,9		-427,9
Køb af minoritetsinteresser			-47,0	-47,0	-9,0	-56,0
Salg af aktier til medarbejdere			13,7	13,7		13,7
Egenkapital 31.12.2008	59,0	-86,0	567,5	540,5	0,0	540,5
Totalindkomst for perioden		-12,7	389,9	377,2		377,2
Egenkapital 30.6.2009	59,0	-98,7	957,4	917,7	0,0	917,7



William Demant Holding A/S
Kongebakken 9
2765 Smørum

Telefon 3917 7100
Telefax 3927 8900
www.demant.dk
william@demant.dk