

**Formandens beretning på William Demant Holding A/S'
ordinære generalforsamling
mandag den 31. marts 2008 kl. 16.00**

Det er igen i år med stor glæde, at bestyrelsen ser tilbage på det forgangne år.

William Demant Holding-koncernen har i 2007 opnået betydelige vækstrater og har således endnu engang formået at vinde markedsandele. 2007 blev året, hvor koncernen tog teten som høreapparatindustriens absolutte "first mover" ved at introducere verdens hidtil første helt igennem trådløse høreapparatløsning. Dette betyder, at to apparater – et på hvert øre – trådløst kan kommunikere med hinanden og således fungere som én central processor. Vi kan alle glæde os over de mange nye muligheder, den trådløse teknologi åbner op for, og samtidig være stolte over endnu et veloverstået år i koncernens historie. Vi har, ligesom de fleste andre børsnoterede selskaber, på det seneste oplevet betydelige fald i aktiekursen, men mener dog ikke, at de store kursfald afspejler udviklingen i koncernen.

Til at begynde med vil jeg gerne fremhæve nogle af de finansielle resultater, der er opnået i 2007:

- Koncernen nåede i 2007 en omsætning på knap DKK 5,5 mia. svarende til en vækst på 8 %. Dette til trods for en negativ valutakurspåvirkning på 3 %.
- Driftsresultatet lå på niveau med 2006 med knap DKK 1,3 mia., men når der korrigeres for særlige poster, har den underliggende forretning faktisk leveret det bedste resultat nogensinde med en overskudsgrad på mere end 25 %.
- Det forgangne år resulterede i betydelige pengestrømme, og koncernen betalte knap DKK 1 mia. tilbage til aktionærene i form af gennemførte aktietilbagekøb.

Årets resultat har som omtalt været påvirket af særlige poster af forskellig art. Den væsentligste post vedrører omkostninger afholdt i forbindelse med en amerikansk patentsag. Ifølge en nævningef afgørelse har William Demant Holding krænkede to patenter, og ejeren er blevet tilkendt en skadeserstatning på omkring DKK 80 mio. Derudover har koncernen afholdt betydelige omkostninger til advokatbistand, således at de samlede omkostninger beløber sig til i alt DKK 140 mio. Indeholdt i dette beløb er dog sagsomkostninger til den ventede ankesag. Det samlede beløb indgår i koncernens administrationsomkostninger i 2007 og påvirker derfor resultatet negativt. Vi fastholder dog, at koncernen *ikke* har krænkede de to patenter, og vi har derfor til hensigt at anke afgørelsen. Det er i denne forbindelse vigtigt at pointere, at sagen drejer sig om patenter, som allerede er udløbet, og som dermed ikke kan påvirke indtjeningen på nuværende og fremtidige produkter.

Markedsvæksten i 2007 har ligget over vores langsigtede forventninger om en årlig stykvækst på niveau 2-4 %, hvortil man kan lægge 1-2 procentpoint som følge af svagt stigende salgspriser. Den højere markedsvækst i 2007 kan dog primært tilskrives en betydelig fremgang i efterspørgslen fra de engelske sundhedsmyndigheder NHS og amerikanske Veterans Affairs. Når vi ser bort fra den øgede efterspørgsel fra disse to store enkeltindkøbere af høreapparater, har markedsvæksten væ-

ret på niveau med vores langsigtede forventninger. Det er bestyrelsens vurdering, at høreapparatindustrien ikke i væsentlig grad svinger i takt med den generelle økonomi, og vi har da heller ikke observeret nogen mærkbar ændring i slutbrugernes adfærd i perioder med lav vækst.

2007 blev året, hvor William Demant Holding-koncernen endnu engang cementerede sin position som industriens teknologiske "innovator". Forårets lancering af Epoq, som er verdens hidtil første helt igennem trådløse, binaurale høreapparatløsning, var et teknologisk kvantespring. Epoq har åbnet op for en helt ny verden af audiologiske fordele, og slutbrugeren oplever en markant forbedret lydgenivelse.

Den afgørende forskel mellem Epoq og andre avancerede høreapparatløsninger ligger i den trådløse, kontinuerlige øre til øre-kommunikation. Epoq er baseret på Oticons egenudviklede, trådløse bredbåndsarkitektur RISE, som er resultatet af koncernens største udviklingsprojekt nogensinde. Epoq blev præsenteret på den amerikanske høreapparatkongres AAA i april måned sidste år, og produktet er det hidtil første baseret på den nye RISE-arkitektur.

Epoq er blevet særdeles godt modtaget af såvel høreapparatlæssere som slutbrugere. Vi har ikke tidligere oplevet en så stor brugertilfredshed, og diverse produkttest viser da også, at denne forbedring er så markant, at den svarer til springet i brugertilfredshed ved at gå fra ét til to konventionelle høreapparater. Det er især produktets genskabelse af brugerens rumfornemmelse og evne til at lokalisere lydkilder, som er årsag til den store begejstring.

Produktet er da heller ikke gået ubemærket hen. Ud over at være det mest omtalte produkt i industrien i 2007 har Epoq vundet et stort antal prestigefyldte priser – herunder (1) fagbladet Ingeniørens *Danish Product Award 2007* for årets mest innovative produkt; (2) *Best of Innovations 2008 Design and Engineering Award* i kategorien *Healthcare*, som blev tildelt i forbindelse med *Consumer Electronics Show* i Las Vegas i januar og (3) *Red Dot Design Award*.

Succesen med produktkonceptet Oticon Delta fortsatte i 2007, og Delta er efterhånden blevet referenceproduktet i segmentet for de kosmetisk attraktive bag øret-apparater. Delta har i vid udstrækning domineret dette segment siden lanceringen i foråret 2006, og selvom konkurrencen er øget betydeligt siden da, så er konceptet fortsat meget populært på de fleste markeder.

Bernafon-forretningen markerede sig ligeledes stærkt i 2007 med lanceringen af Brite. Dette attraktive miniapparat er kendetegnet ved et innovativt design og avanceret teknologi. Konceptet er blevet rigtigt godt modtaget og har da også vundet den prestigefyldte *Red Dot Design Award*. Bernafon har desuden introduceret det nye Super Power-apparat Xtreme samt nye versioner af både ICOS og Prio i henholdsvis høj- og mellempriissegmentet.

Koncernens to øvrige forretningsaktiviteter *Diagnostiske Instrumenter* og *Personlig Kommunikation* har også udviklet sig tilfredsstillende i 2007.

Diagnostiske Instrumenter har styrket distributionen på en række markeder, dels gennem oprettelse af egne selskaber, og dels i samarbejde med andre af koncernens selskaber.

Personlig Kommunikation opnåede i 2007 flotte tocifrede vækstrater. Væksten har især været drevet af salget af trådløse FrontRow-højttalersystemer, men også salget af nye trådløse headset fra Sennheiser Communications har udviklet sig positivt.

Det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de langsigtede vækstplaner bedst kan realiseres gennem dedikeret fokus på innovation og udvikling. De mange spændende produktlanceringer, som jeg netop har omtalt, er resultatet af denne betydelige indsats. Vi har dog ikke tænkt os at stoppe her, og fremadrettet vil vores pipeline afspejle vores fortsatte fokus på forskning og udvikling. Vi kunne allerede i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten i begyndelsen af måneden løfte sløret for nogle af de mange interessante produktlanceringer i forbindelse med årets AAA-kongres, som starter på onsdag i USA. Oticon vil i Premium-segmentet udvide markedspotentialet for Epoq ved at introducere et meget lille Power bag øret-apparat til brugere med et kraftigt høretab, en helt ny Epoq-produktfamilie og ikke mindst adskillige nye features til hele Epoq-produktprogrammet, herunder et stærkt forbedret antifeedback-system. Vi vil endvidere styrke vores position i midtprissegmentet med introduktionen af yderligere to komplette familier af kvalitetshøreapparater. Disse små bag øret-apparater vil være tilgængelige i alle varianter og i mange forskellige farver og vil desuden være lette at tilpasse.

Vi har i 2007 gennemført en omfattende produktionsomlægning, og større dele af produktionen er nu overført til vores nye produktionsfaciliteter i Mierzyn i Polen. Vi har overtaget produktionsapparatet fra en af vores underleverandører og har i den forbindelse kunnet ansætte en del af deres dygtige medarbejdere. I det hele taget er processen forløbet tilfredsstillende, og vi forventer derfor at realisere omkring halvdelen af de årlige fremtidige besparelser allerede i år. I forbindelse med omlægningen har vi beklageligvis måttet sige farvel til 100 medarbejdere på fabrikken i Thisted, men vi er nu godt rustet til at håndtere den fremtidige vækst – både i forhold til tilgangen til kvalificeret arbejdskraft og i forhold til vores produktionskapacitet.

Bestyrelsen har igen i 2007 forholdt sig til *Anbefalinger for god selskabsledelse* opstillet af *Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse*. En samlet gennemgang kan findes på koncernens hjemmeside, ligesom side 16 og 17 i den netop offentliggjorte årsrapport indeholder et fyldigt resumé. Informationsniveauet til koncernens interessenter er nok engang blevet udvidet i 2007, herunder i særlig grad hvad angår koncernens risikostyringsaktiviteter. Det er bestyrelsens opfattelse, at koncernen lever op til alle væsentlige anbefalinger.

Bestyrelsen har valgt ikke at have et selvstændigt punkt på dagsordenen omkring incitamentsprogrammer. Årsagen hertil er ganske enkelt, at der for hverken bestyrelse eller direktion er etableret særlige incitamentsordninger.

Bestyrelseshonoraret forbliver uændret for indeværende år, og der er ikke etableret bestyrelsesudvalg, hvori der oppebæres særskilte honorarer. Der er heller ikke udbetalt særlige arbejdsvederlag i løbet af regnskabsåret.

Vi har igen i år valgt at benytte aktietilbagekøb som "udbytteinstrument", hvorfor aktionærene ikke modtager en egentlig dividende. De tilbagekøbte aktier vil under et senere punkt på dagsordenen blive foreslået annulleret, hvorved aktionærene øger deres ejerandel i koncernen. Det er koncernens holdning, at denne form for udbytte samlet set er mest hensigtsmæssig for selskabet og for aktionærene. Aktionærene undgår at skulle genplacere den udbetalte dividende i samme

aktie. Og de aktionærer, som ønsker at bibeholde den samme ejerandel, kan blot frasælge deres øgede ejerskab umiddelbart efter generalforsamlingen.

Jeg vil gerne rette en stor tak til koncernens mange kompetente medarbejdere, som i det forgangne år har ydet en flot indsats. At vi år efter år formår at sætte dagsordenen som den mest innovative aktør i høreapparatusindustrien, kan kun lade sig gøre med de bedste medarbejdere. Og 2007 var ingen undtagelse. Tak for det!

2008 vil igen blive et vækstår for koncernen. Vi forventer en fremgang i omsætningen på 7-10 %, hvilket svarer til en omsætning på DKK 5,70-5,85 mia. Trods en forventet negativ valutaeffekt i omegnen af DKK 100 mio. efter indregning af de DKK 40 mio. i 2007 er der gode muligheder for et nyt år med rekordhøj indtjening.

Afslutningsvis vil jeg gerne fremhæve, hvorfor jeg er overbevist om, at William Demant Holding-koncernen står godt rustet til at møde udfordringerne på det globale høreapparatmarked:

- Koncernen råder over industriens førende teknologi, og den seneste RISE-arkitektur er på mange måder banebrydende. Vi har allerede foretaget betydelige investeringer i forskning og udvikling, og vi mener derfor, at vi har de bedste forudsætninger for også i fremtiden at kunne lancere de bedste og mest innovative produkter.
- Vi har i forvejen den mest komplette produktportefølje i de fleste segmenter, og med årets annoncerede produktintroduktioner er der god grund til at holde fanen højt. Dertil kommer, at vi med Epoq indtil videre er den eneste leverandør, som kan tilbyde en helt igennem trådløs, binaural høreapparatløsning.
- Etableringen af koncernens nye produktionsfaciliteter i Polen har skabt tilstrækkelig kapacitet til at imødekomme de næste mange års vækst. Denne vækst kan desuden opnås uden tilsvarende store anlægsinvesteringer – og tilmed med opretholdelse af en høj grad af effektivitet og kvalitet.

Inden jeg giver ordet videre til Niels for en gennemgang af regnskabet for 2007, vil jeg benytte lejligheden til at ønske Oticon Fonden et stort tillykke med sidste års 50-års jubilæum. Vi er fortsat glade for Fondens status som hovedaktionær i William Demant Holding, og vi er overbevist om, at den stabilitet og horisont, som dette ejerskab repræsenterer, er med til at sikre koncernens fortsatte eksistens – også om 10, 50 og 100 år! Jeg vil desuden gerne rette en stor tak til Knud Sørensen, som siden 1998 har været formand for Oticon Fonden. I Knud Sørensens regeringstid er der behandlet mere end 16.000 ansøgninger og uddelt omkring DKK 0,5 mia. Fondens uddelinger har ikke blot bidraget til at styrke den audiologiske og naturvidenskabelige udvikling og forskning, men har også fremmet en lang række projekter inden for kunst og kultur. Den smukke renovering af Kongens Nytorv og den kommende genskabelse af Israels Plads er blot nogle eksempler herpå.

Knud Sørensen har varetaget opgaven i Fonden med en sjælden blanding af ordentlighed og fremsynethed. Endnu engang tak til Knud Sørensen. Niels Boserup er udpeget til at føre Fondens virksomhed videre.

Værsågod Niels!