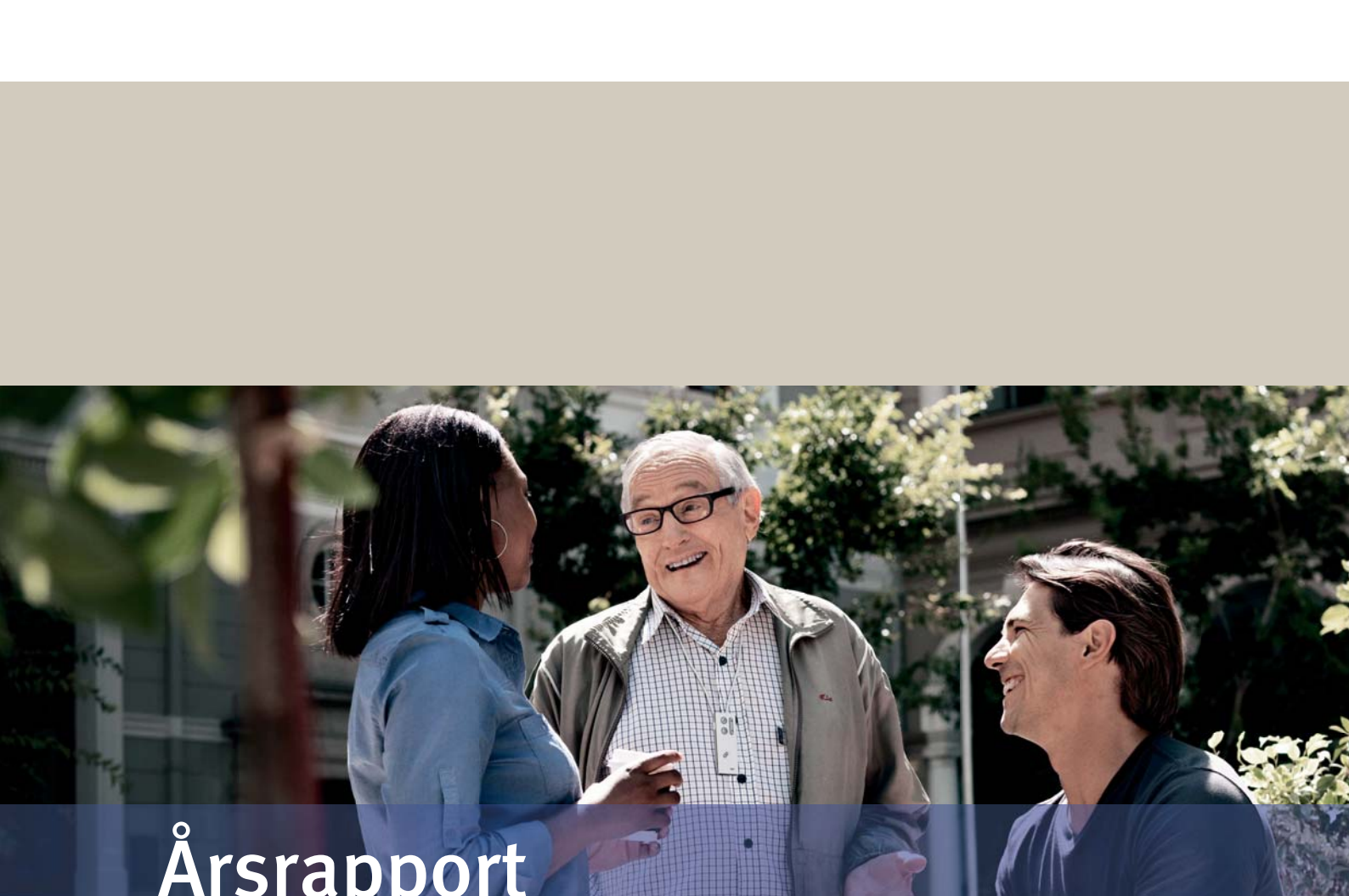


A photograph of three people—two men and one woman—smiling and talking outdoors. The woman on the left is wearing a light blue shirt. The man in the center is older, wearing glasses, a checkered shirt, and a light-colored jacket. The man on the right is younger, wearing a dark blue shirt. They are standing in front of some greenery and a building.

Årsrapport 2009

Et godt år for koncernen	5
2009 i overskrifter	6
Ledelsesberetning	
Hovedtal og nøgletal	8
Beretning	10
Aktionærinformation	20
Risikostyringsaktiviteter	22
Ansvarlighed	24
God selskabsledelse	25
Regnskab	
Påtegninger	27
Bestyrelse og direktion	29
Anvendt regnskabspraksis	30
Resultatopgørelse	38
Totalindkomstopgørelse	39
Balance pr. 31. december	40
Pengestrømsopgørelse	42
Egenkapitalopgørelser	43
Noter til regnskab	46
Selskabsoversigt	72

“ Samlet set har 2009 været et godt år for koncernen: Vi har både vundet markedsandele og øget vores indtjening, samtidig med at vi har forberedt virksomheden til at skabe vækst i de kommende år. ”

Niels Jacobsen



Et godt år for koncernen

Kære læser

Ved indgangen til 2009 stod høreapparatusindustrien på meget usikker grund. I andet halvår 2008 havde markedet for første gang i mange år oplevet et decideret fald i salget af høreapparater, og specielt efter fjerde kvartal forekom markedssituationen dystre. Det var derfor med spænding, vi gik ind i 2009: Ville markedet fortsætte med at falde, ville der ske en stabilisering, eller ville vi ligefrem igen opleve vækst? Efter første halvår 2009 måtte vi konstatere, at væksten ikke var kommet tilbage i markedet; på den anden side var markedet heller ikke kollapsede, som det var tilfældet i mange andre brancher. Markeds-iagttagere har i årevis diskuteret, i hvilket omfang høreapparatusindustrien er konjunkturfølsom. Efter den værste finansielle krise i mange år mener jeg, at vi kan konkludere, at industrien er kommet godt og fornuftigt igennem krisen, og at høreapparatmarkedet har vist sig at være modstandsdygtigt over for endog store udsving i verdensøkonomien.

Også for William Demant Holding var starten på 2009 usikker og vanskelig. I andet halvår 2008 oplevede vi for første gang i 15 år et faldende salg og en faldende indtjening. Vi formåede dog at vende salgskurven, og allerede i løbet af første halvår 2009 så vi en betydelig fremgang i indtjeningen. Samlet set har 2009 været et godt år for koncernen: Vi har både vundet markedsandele og øget vores indtjening, samtidig med at vi har forberedt virksomheden til at skabe vækst i de kommende år.

Allerede i første kvartal 2010 har Oticon introduceret Premium-produktet Oticon Agil, der byder på en række nye brugerfordele, herunder yderligere forbedringer af de trådløse funktionaliteter. Taleforståelse i støjende omgivelser bringes op på et nyt niveau, således at brugeren skal bruge færre ressourcer på at lytte og dermed får frigivet energi til at koncentrere sig om andre vigtige opgaver som fx social interaktion.

For koncernens høreapparatusaktiviteter har det været spændende at være frontløber med introduktionen af trådløse produkter. Det er lykkedes os at etablere en ny standard for connectivity, hvilket vil sige sammenkobling af høreapparater med eksternt, elektronisk udstyr som fx fastnet- og mobiltelefoner, tv og MP3-afspillere. Det har været en stor udfordring dels at få teknologien til at lykkes, dels at få den etableret på markedet, men vi føler, at det er lykkedes godt for os. Jeg er derfor overbevist om, at vi specielt på det trådløse område har et væsentligt forspring i forhold til vores konkurrenter.

Efter at industrien i en årrække havde oplevet konsolidering og sammenlægning af producenter, blev der i 2006 sat en effektiv stopper for yderligere konsolidering som følge af de tyske konkurrencemyndigheders afvisning af Sonovas køb af GN ReSound. Af formelle årsager kan branchen således ikke realisere de stordriftsfordele, man kunne have opnået ved en eller flere sammenlægninger, og det har medvirket til, at flere producenter har flyttet eller udvidet deres fokus. I William Demant Holding har vi via etableringen af Oticon Medical valgt at involvere os i såkaldt implantérbare, benforankrede høresystemer – et område, som vi forventer os meget af.

Hertil kommer, at høreapparatusproducenterne i stigende omfang involverer sig i distributionen af deres produkter direkte til slutbrugerne – en tendens, som vi forventer, vil fortsætte. Også William Demant Holding har på specifikke markeder været engageret i distributionsaktiviteter igennem mange år, startende med erhvervelsen af Hidden Hearing i 2000, og vi har opbygget en betydelig ekspertise inden for drift af denne type virksomhed – endda med en vækst, som i de senere år har været større end den generelle markedsvækst.

Vores aktiviteter på markedet for audiometre og andet diagnostisk udstyr til blandt andet høre- og balancemålinger er blevet stadigt mere betydelige, hvad angår både aktiviteternes andel af koncernomsætningen og deres bidrag til koncernens indtjening, og vi er i dag verdens største producent af audiologisk udstyr og er aktive på alle markeder i verden med en række af de mest prominente varemærker: Grason-Stadler, Interacoustics, Maico og Amplivox.

Her i starten af 2010 glæder vi os overordentligt til det kommende år: Vi kom ud af 2009 med et godt momentum, vi starter året med introduktionen af et banebrydende højprisprodukt, og det er vores forventning, at vi også i 2010 vil øge vores markedsandel. Vi forventer således, at vi i 2010 kan vokse 3-5 % mere end markedet og derved øge vores markedsandel med omkring 1 procentpoint på verdensplan. Både Oticon og Bernafon blev i slutningen af 2009 valgt som leverandører til Veterans Affairs (VA) i USA og er allerede kommet godt i gang med samarbejdet med VA – et samarbejde, som vi forventer i høj grad vil medvirke til at understøtte vores forventede vækst i 2010.

Niels Jacobsen
Adm. direktør

■ 2009 i overskrifter

Betydelig indtjeningsvækst trods flad markedsudvikling

Koncernens udvikling i 2009 vidner om, at de forskellige aktivitetsområder alle er kommet tilfredsstillende igennem finanskrisen og den globale økonomiske afmatning. Samlet set realiserede koncernen i 2009 en omsætning på DKK 5.701 mio. svarende til en stigning på 6 %, hvoraf omkring halvdelen er organisk vækst, mens den anden halvdel vedrører akquisitioner. Effekten af valutakursbevægelser har været neutral.

Den positive udvikling er i vid udstrækning resultatet af den styrkelse af Oticons og Bernafons produktporteføljer, der startede mod slutningen af 2008, og som for alvor tog fart i 2009. Blandt nyhederne var Oticon Hit i den nedre del af midtprissegmentet samt en ny BTE-version med 13-batteri og et nyt Power BTE-apparat. Endelig blev mulighederne for trådløs opkobling væsentligt udvidet med Oticon Connect-Line, som ud over de allerede eksisterende muligheder for streaming nu gør det muligt også at streame lyd fra tv og fastnettelefon direkte til brugerens høreapparater. I slutningen af 2009 lancerede Oticon endvidere Safari, som er den første produktfamilie specielt udviklet til børn. Også Bernafon lancerede flere spændende produkter, blandt andre RITE-produktet Vérité samt Veras, der er Bernafons hidtil mest omfattende produktlancering. For Oticon var det især produktfamilierne Dual, Vigo og Hit, der drev væksten, men også Epoq-familien bidrog positivt. I Bernafon har Vérité og Win været de vigtigste bidragydere til stykvæksten.

I forhold til 2008 har koncernen genereret stor indtjeningsvækst i en periode, hvor mange andre virksomheder og brancher har oplevet endog meget vanskelige tider. Således leverede koncernen i 2009 et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 1.149 mio. og et nettoresultat på DKK 795 mio. svarende til vækstrater på henholdsvis 10 % og 16 %. Betragtes andet halvårs udvikling isoleret i forhold til det vanskelige andet halvår 2008, er der tale om en endog betydelig aktivitets- og indtjeningsvækst. Eksempelvis androg indtjeningen pr. aktie i andet halvår 2009 DKK 6,9, hvilket er hele 37 % over niveauet i andet halvår 2008. Den store indtjeningsvækst år-til-år blev i andet halvår opnået på trods af, at der i perioden blev afholdt omkostninger til opbygningen af den

salgsstyrke og de servicefunktioner, der skal betjene amerikanske Veterans Affairs (VA) og kunderne til Oticon Medicals benforankrede høresystemer. Derudover blev der afholdt omkostninger til færdiggørelsen og lanceringen af Oticon Agil, der er Oticons næste generation af trådløse højpris-apparater. Indsatsen betød, at koncernen i begyndelsen af februar 2010 kunne annoncere introduktionen af Oticon Agil og samtidig meddele, at produktet i begyndelsen af marts 2010 frigives til salg i alle varianter på alle markeder.

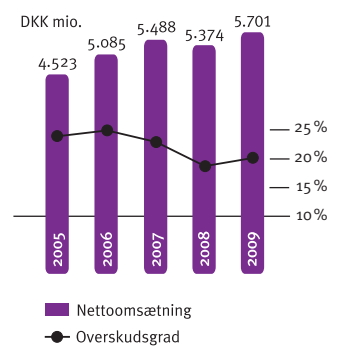
Det skønnes, at stykvæksten på det globale høreapparat marked i 2009 udgjorde omkring 4 %, men at denne modsvares af et tilsvarende fald i den gennemsnitlige salgspris. Samlet set har markedsudviklingen således været flad, hvilket betyder, at koncernen med en omsætningsvækst på 6 % har vundet markedsandele. Takket være forbedrede lande-, produkt- og kanalmiks har koncernens høreapparataktiviteter oplevet en positiv udvikling i engrosforretningens gennemsnitlige salgspris. Forskellen mellem prisudviklingen i markedet og prisudviklingen i koncernen er således betydelig.

Diagnostiske Instrumenter har i 2009 realiseret en omsætning på DKK 413 mio. svarende til en fremgang på 17 % opgjort i lokal valuta. Heraf er 8 procentpoint organisk vækst, mens resten kan henføres til købet af britiske Amplivox og det amerikanske brand Grason-Stadler. Da det underliggende marked skønnes at have udviklet sig fladt, har Diagnostiske Instrumenter således vundet betydelige markedsandele i 2009. Dermed har Diagnostiske Instrumenter yderligere konsolideret sin position som verdens største og førende aktør på sit område. Diagnostiske Instrumenter tegnede sig i 2009 for 7 % af koncernens samlede omsætning.

Personlig Kommunikation opnåede i 2009 en omsætning på DKK 227 mio. svarende til en nedgang på 6 %. Både FrontRow og Sennheiser Communications har været negativt påvirket af vanskelige konjunkturbestemte markedsbetingelser. Dette gælder i særdeleshed Sennheiser Communications, hvis håndfri kommunikationsløsninger er positioneret i de øvre prissegmenter. Personlig Kommunikation tegnede sig for knap 4 % af koncernomsætningen i 2009.

Oticon

Nettoomsætning og overskudsgrad



□ Hovedtal og nøgletal — DKK

RESULTATPOSTER, DKK MIO.	2005	2006	2007	2008	2009
Nettoomsætning	4.522,9	5.085,1	5.488,3	5.373,7	5.701,2
Bruttoresultat	3.133,3	3.575,0	3.971,2	3.725,4	4.034,9
Forsknings- og udviklingsomkostninger	382,5	459,8	505,1	532,9	576,0
EBITDA	1.251,6	1.433,3	1.436,2	1.216,8	1.341,1
Afskrivninger m.v.	148,8	162,7	168,6	174,4	191,7
Resultat af primær drift (EBIT)	1.102,8	1.270,6	1.267,6	1.042,4	1.149,4
Finansielle poster, netto	-36,8	-61,4	-96,9	-139,4	-94,3
Resultat før skat	1.066,0	1.209,2	1.170,8	903,0	1.055,1
Årets resultat	790,6	900,7	894,5	682,4	794,9
BALANCEPOSTER, DKK MIO.					
Rentebærende balanceposter, netto	-1.110,6	-1.392,0	-1.799,6	-1.908,2	-1.575,0
Aktiver i alt	2.881,5	3.122,6	3.713,9	3.914,4	4.626,4
Egenkapital	747,6	661,9	425,9	531,6	1.302,1
ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.					
Investeringer i materielle aktiver, netto	351,4	207,9	165,5	195,5	181,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	891,8	964,1	848,4	827,7	950,1
Frie pengestrømme	467,7	661,0	756,3	587,6	655,8
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	4.730	4.797	5.072	5.383	5.674
NØGLETAL					
Bruttomargin	69,3 %	70,3 %	72,4 %	69,3 %	70,8 %
EBITDA-margin	27,7 %	28,2 %	26,2 %	22,6 %	23,5 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	24,4 %	25,0 %	23,1 %	19,4 %	20,2 %
Egenkapitalens forrentning	107,4 %	114,7 %	160,3 %	162,9 %	87,2 %
Egenkapitalandel	25,9 %	21,2 %	11,5 %	13,6 %	28,1 %
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	12,2	14,4	14,8	11,6	13,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	13,7	15,4	14,0	14,1	16,3
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	7,2	10,5	12,5	10,0	11,2
Udbytte pr. aktie, DKK*	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie, DKK*	11,6	10,7	7,2	9,2	22,3
Price earnings (P/E)	29	32	32	19	29
Børskurs pr. aktie, DKK*	350	459	471	218	393
Markedsværdi korrigeret for egne aktier, DKK mio.	22.315	28.274	28.063	12.718	22.894
Gennemsnitligt antal aktier, mio.	65,03	62,75	60,62	58,77	58,31

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) korrigeret 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.

Hovedtal og nøgletal — EUR**

RESULTATPOSTER, EUR MIO.	2005	2006	2007	2008	2009
Nettoomsætning	607,4	682,9	737,1	721,7	765,6
Bruttoresultat	420,8	480,1	533,3	500,3	541,9
Forsknings- og udviklingsomkostninger	51,4	61,7	67,8	71,6	77,4
EBITDA	168,1	192,5	192,9	163,4	180,1
Afskrivninger m.v.	20,0	21,8	22,6	23,4	25,7
Resultat af primær drift (EBIT)	148,1	170,6	170,2	140,0	154,4
Finansielle poster, netto	-4,9	-8,2	-13,0	-18,7	-12,7
Resultat før skat	143,2	162,4	157,2	121,3	141,7
Årets resultat	106,2	121,0	120,1	91,6	106,8
BALANCEPOSTER, EUR MIO.					
Rentebærende balanceposter, netto	-149,2	-187,1	-241,8	-256,4	-211,6
Aktiver i alt	387,2	419,6	499,1	526,0	621,7
Egenkapital	100,5	88,9	57,2	71,4	175,0
ØVRIGE HOVEDTAL, EUR MIO.					
Investeringer i materielle aktiver, netto	47,2	27,9	22,2	26,3	24,4
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	119,8	129,5	113,9	111,2	127,6
Frie pengestrømme	62,8	88,8	101,6	78,9	88,1
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	4.730	4.797	5.072	5.383	5.674
NØGLETAL					
Bruttomargin	69,3 %	70,3 %	72,4 %	69,3 %	70,8 %
EBITDA-margin	27,7 %	28,2 %	26,2 %	22,6 %	23,5 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	24,4 %	25,0 %	23,1 %	19,4 %	20,2 %
Egenkapitalens forrentning	107,4 %	114,7 %	160,3 %	162,9 %	87,2 %
Egenkapitalandel	25,9 %	21,2 %	11,5 %	13,6 %	28,1 %
Resultat pr. aktie (EPS), EUR*	1,6	1,9	2,0	1,6	1,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), EUR*	1,8	2,1	1,9	1,9	2,2
Frie pengestrømme pr. aktie, EUR*	1,0	1,4	1,7	1,3	1,5
Udbytte pr. aktie, EUR*	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie, EUR*	1,6	1,4	1,0	1,2	3,0
Price earnings (P/E)	29	32	32	19	29
Børskurs pr. aktie, EUR*	47,0	61,7	63,3	29,3	52,8
Markedsværdi korregeret for egne aktier, EUR mio.	2.998,7	3.799,5	3.771,1	1.709,0	3.076,6
Gennemsnitligt antal aktier, mio.	65,03	62,75	60,62	58,77	58,31

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.

**Ved omregning af hovedtal og nøgletal fra DKK til EUR er anvendt den af Danmarks Nationalbank pr. 31. december 2009 fastsatte kurs på 744,15 for balanceposter, og for resultatposter er der anvendt en gennemsnitskurs på 744,63.

■ Beretning

Forretningsvilkår

Generelt om høreapparatmarkedet

Det globale høreapparatmarked har i 2009 udvist stabilitet, og udviklingen i styksalget skønnes at have ligget på omkring 4 %. Stykvæksten skal dog ses i sammenhæng med særdeles svage sammenligningstal i 2008, og derfor må det absolutte styksalg i markedet i 2009 betegnes som værende forholdsvis svagt. Særligt i årets anden halvdel var sammenligningstallene svage. Selvom der i forhold til året forinden var en pæn vækst i andet halvår 2009, har der fra kvartal til kvartal i 2009 reelt ikke været nogen markedsvækst. Betragter man den samlede vækst de seneste to år, kan man således konkludere, at der i denne periode som helhed har været en flad udvikling i styksalget på det globale høreapparatmarked.

Den stabilitet, som kendetegnede høreapparatsalget i 2009, dækker imidlertid over væsentlige udsving i visse markeder og segmenter. Eksempelvis har salget til den amerikanske regering via Veterans Affairs (VA) – i modsætning til salget til den kommercielle del af markedet i USA – været præget af særdeles høje vækstrater på helt op til 30 %. En fortsat tilstedeværelse af amerikanske soldater i flere af verdens brændpunkter kombineret med en udvidelse af rammerne for, hvem der i VA-systemet kan få gratis høreapparater, synes at være de væsentligste forklaringer herpå. Væksten på det globale høreapparatmarked har således kun været 2-3 %, hvis man ser bort fra VA. Til gengæld har der i 2009 været en nedgang i efterspørgslen fra de britiske sundhedsmyndigheder (NHS), som fortrinsvis skyldes nedbringelsen af ventelisterne. De markante forskelle i stykvæksten hos de to store offentlige indkøbere af høreapparater betyder, at der også har været stor forskel på, hvor stor en andel af markedsvæksten i 2009 de respektive producenter har haft adgang til.

Udviklingen i de gennemsnitlige salgspriser har været negativ i 2009, og vi skønner, at det samlede prisfald på det globale høreapparatmarked har udlignet stykvæksten på fremtalt 4 %. Det er vores opfattelse, at dette prisfald blandt andet skal ses i sammenhæng med, at det for hovedparten af producenterne vedkommende er flere år siden, de har introduceret højprishøreapparater. Dette har betydet, at en del af salget i højprissegmentet er flyttet til midtprissegmentet, hvor de gennemsnitlige salgspriser er lavere. Vi forventer derfor stigende salgspriser i en situation, hvor

størstedelen af producenterne igen lancerer nye højprisapparater. I begyndelsen af marts har Oticon som tidligere omtalt frigivet højprisapparatet Oticon Agil til salg, og 2010 kan måske blive et år, hvor flere af producenterne introducerer nye højprisprodukter. Samlet set vurderes det globale høreapparatmarked i 2009 at have udviklet sig fladt opgjort i lokal valuta, og hvis man ser bort fra den markante vækst hos VA, har udviklingen ligefrem været negativ. Den del af høreapparatmarkedet, som Oticon og Bernafon har kunnet adressere i 2009, er således faldet med 1-2 %.

Historisk set er perioder med lav eller ingen vækst ofte blevet erstattet af kortere perioder med høj vækst. Efterspørgslen på høreapparatmarkedet er primært drevet af demografiske ændringer, og den gradvise forøgelse af ældrebefolkningen vil derfor sikre en øget efterspørgsel. Man kan således forestille sig, at der ligger et mindre opsparet behov for høreapparater som følge af den manglende stykvækst de seneste år, men denne formodning er naturligvis forbundet med betydelig usikkerhed.

Koncernens langsigtede forventninger til væksten på det globale høreapparatmarked er uændrede, for så vidt angår stykvæksten, som forventes at andrage 2-4 %. Der forventes fremadrettet større udsving i de gennemsnitlige salgspriser, end vi tidligere har set, men på lang sigt forventes stigninger i størrelsesordenen 1-2 % årligt.

Høreapparater

Koncernens høreapparataktiviteter kom i 2009 atter tilbage på vækstsporet og har således vundet pæne markedsandele i 2009. Koncernen har frem til slutningen af 2009 været afskåret fra at sælge til en af de absolut største aftagere af høreapparater i verden, nemlig VA, og har samtidig oplevet en betydelig nedgang i efterspørgslen fra NHS. Trods disse forhold har koncernen i 2009 formået at øge styksalget af høreapparater, og såfremt man ser bort fra NHS, har koncernen opnået en stykvækst på ca. 5 %. Væksten i antal solgte apparater er tilmed især sket i salget til de uafhængige forhandlere, og koncernen har således vundet pæne markedsandele i dette ellers meget konkurrenceprægede kundesegment. Fremgangen hos de uafhængige forhandlere har haft en positiv effekt på produktmikset og dermed de gennemsnitlige salgspriser. Samlet set har koncernens høreapparataktiviteter vundet pæne markedsandele i værdi.



Baggrunden for denne fremgang er i vid udstrækning, at både Oticon og Bernafon løbende har forbedret deres respektive produktprogrammer og således begge råder over særdeles stærke produktporteføljer.

Oticon benyttede den amerikanske høreapparatkongres AudiologyNOW! (AAA) til at præsentere en bred vifte af nye høreapparater, herunder produktfamilien Oticon Hit, en ny BTE-version med 13-batteri og et nyt Power BTE-apparat – de to sidstnævnte i alle versioner af Epoq, Vigo og Hit og dermed i hele syv forskellige prispunkter. BTE-apparater med 13-batteri er på mange europæiske markeder blandt de mest solgte produktvarianter, og produktintroduktionerne var med til at cementere Oticons i forvejen stærke position i Europa. Oticon Hit er positioneret i den nedre del af midtprissegmentet og er den fjerde produktfamilie, der er baseret på Oticons RISE-plattform. Da både platformen og teknologien allerede var velkendt og anerkendt, blev Hit-apparaterne hurtigt accepteret af høreapparatilpasserne. Endelig blev mulighederne for trådløs opkobling udvidet med Oticon ConnectLine, og slutbrugeren fik langt om længe opfyldt ønsket om også at kunne streamme lyd fra tv og fastnettelefon direkte til sine høreapparater. Den nye Bluetooth-teknologi løser flere af de mest almindelige problemer i forbindelse med brugen af høreapparater, og Oticon har i 2009 haft stor succes med ConnectLine, blandt andet hjulpet af den omfattende kampagne *Modern Hearing Care*, hvor Oticon hjalp høreapparatilpasserne med at promovere den absolut førende *connectivity*-løsning på markedet.

I slutningen af 2009 lancerede Oticon endvidere Safari, som er den første produktfamilie specielt udviklet til børn. Lanceringen er et led i Oticons målsætning om til stadighed at råde over et af industriens bredeste produktprogrammer – også inden for det pædiatriske segment. Oticon Safari indeholder en lang række nye og banebrydende koncepter inden for det pædiatriske område, herunder blandt andet binaural signalbehandling, 10 kHz båndbredde og trådløs Bluetooth-forbindelse til eksempelvis tv, MP3-afspillere og mobiltelefoner. Dertil kommer, at Safari-produkterne som noget helt unikt er forsynet med en programmerbar lysdiode, der sikrer, at fx forældre og lærere kan se, at høreapparatet fungerer, som det skal.

Den markante styrkelse af Oticons produktprogram, der er sket siden slutningen af 2008, betyder, at Oticon har nye

produkter i stort set alle produktsegmenter og derved råder over industriens vel nok mest komplette og opdaterede produktportefølje. Det er således lykkedes Oticon at dække størstedelen af den enkelte forhandlers behov for produkter til alle typer brugere og høretab, og dette er nogle af de vigtigste konkurrenceparametre i kampen om markedsandele. Dertil kommer den til dato mest omfattende produktintroduktion fra Oticon, nemlig lanceringen af Oticon Agil, der er virksomhedens næste generation af trådløse høreapparater. Oticon udvider dermed sin førerposition inden for avanceret signalbehandling og *connectivity* og er således i en stærk position til fortsat at vinde markedsandele i 2010.

Også Bernafon lancerede i 2009 flere spændende produkter og gennemførte dermed en markant styrkelse af sit produktprogram. Vérité 505, der blev lanceret i april 2009, har været en succes, hvilket ikke mindst skyldes den kosmetisk attraktive RITE-løsning, og at brugerne tilbydes ChannelFree-signalbehandling og trådløs øre til øre-kommunikation. På den tyske høreapparatkongres EUHA i oktober lancerede Bernafon en helt ny produktfamilie kaldet Veras 3 | 5 | 7, som er den til dato mest omfattende lancering fra Bernafon. Produktfamilien tilbydes i tre prispunkter fra midt- til højprissegmentet og dækker et komplet produktsortiment, herunder små, kosmetisk attraktive apparater og en helt ny tyndslangeløsning kaldet Nano BTE. Veras 3 | 5 | 7 byder på den nyeste teknologi, blandt andet mulighed for at forbinde høreapparaterne trådløst til tv, fastnet- og mobiltelefon via Bluetooth.

I Oticon har den primære vækst i 2009 især været drevet af Dual samt af Vigo og Hit i midtprissegmentet, men også Epoq-familien har bidraget positivt til væksten, hvilket er bemærkelsesværdigt, i betragtning af at Epoq blev lanceret tilbage i første halvår 2007. I modsat retning trækker salget af Delta og Tego, som begge er blevet erstattet af produkter baseret på RISE-plattformen. I Bernafon har Vérité og Win været de vigtigste bidragydere til stykvæksten, hvorimod salget af Icos, Prio og Flair har været aftagende. Den markante fornyelse af produktprogrammerne fra henholdsvis Oticon og Bernafon har betydet, at koncernen har solgt et stigende antal nye produkter. Produkter, der er introduceret inden for de sidste to år, udgjorde således i 2009 omkring halvdelen af koncernens samlede kommercielle styksalg af egenproducerede høreapparater.

Koncernens detailaktiviteter har i 2009 opnået en pæn organisk vækst, som væsentligt overstiger markedsvæksten i de markeder, hvor koncernen har egne detailaktiviteter.

Oticon Medical gjorde i 2009 sin entré på markedet for benforankrede høresystemer og frigav i tredje kvartal 2009 sine første produkter til salg. Benforankrede høresystemer benyttes blandt andet til patienter med en sammenvokset ørekanal eller et defekt mellemøre, hvor man ikke kan afhjælpe problemet med et almindeligt høreapparat. Benforankrede høresystemer kannibalerer dermed ikke i væsentlig grad salget af konventionelle høreapparater, og kunderne er typisk specialiserede klinikker og hospitaler. I første omgang henvender Oticon Medical sig til kunder i USA, Storbritannien, Holland og Skandinavien, som alle har tilskudssystemer på plads til denne type behandling. Inden udgangen af 2010 forventes Oticon Medical at introducere sine produkter i yderligere fem lande, som ganske vist ikke er helt så etablerede, men som alle har stort vækstpotentiale. Markedet for benforankrede høresystemer har i de senere år været kendetegnet ved vækstrater på mere end 20 % årligt, men trods disse høje vækstrater er der også fremadrettet et betydeligt vækstpotentiale. Oticon Medicals entré på markedet må betegnes som særdeles succesfuld, og kombinationen af et stærkt produktprogram og Oticons gode omdømme har givet overordentlig positive reaktioner fra klinikkerne og hospitalerne. Den relativt sene frigivelse af produkter i 2009 og den indledende proces omkring godkendelser hos forsikringsselskaber m.v. betyder, at omsætningen i 2009 har været beskeden. Oticon Medical forventes dog allerede i 2010 at blive lønsom i takt med et øget salg.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter er global markedsleder inden for audiologisk udstyr og omfatter de fire audiometervirksomheder Interacoustics i Danmark, Grason-Stadler i USA, Amplivox i Storbritannien samt Maico i Tyskland og USA. Diagnostiske Instrumenter har i perioden genereret en vækst på hele 19 % (heraf omkring 8 % organisk vækst) i et i øvrigt fladt marked og har derved på ny vundet betydelige markedsandele.

Den organiske vækst i 2009 stammer primært fra salget af udstyr til hørescreening og diagnosticering af nyfødte. Et stigende antal lande har indført obligatorisk hørescreening af nyfødte, hvilket enten kan gøres ved hjælp af såkaldt

OtoAcoustic Emission (OAE) eller hjernestammeaudiometri (ABR). Diagnostiske Instrumenter er særdeles konkurrencedygtig inden for begge produktkategorier og sælger blandt andet hørescreeningapparatet BeraPhone, som ikke kræver brug af engangselektroder. Mange lande fravælger i dag hørescreening på grund af de høje omkostninger til netop engangselektroder, og dermed har BeraPhone en betydelig fordel på mange markeder.

Den 1. oktober 2009 overtog William Demant Holding brandet Grason-Stadler, herunder selskabets driftsaktiver. Grason-Stadler er et amerikansk high-end-brand inden for diagnostisk udstyr og vil fremadrettet blive videreført som selvstændigt brand. Overtagelsen har udvidet Diagnostiske Instrumenters produktprogram og dermed yderligere cementeret vores position som verdens største udbyder af diagnostisk udstyr. Der er markante stordriftsfordele at høste inden for især udvikling, produktion og ikke mindst godkendelser og kvalitetssystemer, og det forventes derfor, at konsolideringen i branchen vil fortsætte i de kommende år.

Personlig Kommunikation

Personlig Kommunikation består dels af Phonic Ear (herunder FrontRow), som beskæftiger sig med trådløse lydanlæg og hørehjælpemidler, og dels af joint venture-selskabet Sennheiser Communications, som agerer i markedet for headset til såvel professionelle som private brugere.

Personlig Kommunikation realiserede i 2009 en negativ vækst på omkring 6 %. Selskaberne i Personlig Kommunikation har været noget mere påvirket af den økonomiske turbulens end de øvrige selskaber i koncernen, hvilket skyldes særligt svære markedsvilkår for både FrontRow og Sennheiser Communications. FrontRow har dog i andet halvår opnået nogen fremgang som følge af vedtagelsen af en finanskrisepakke i USA til styrkelse af uddannelsesområdet, og den negative effekt af finanskrisen ses derfor tydeligst hos Sennheiser Communications.

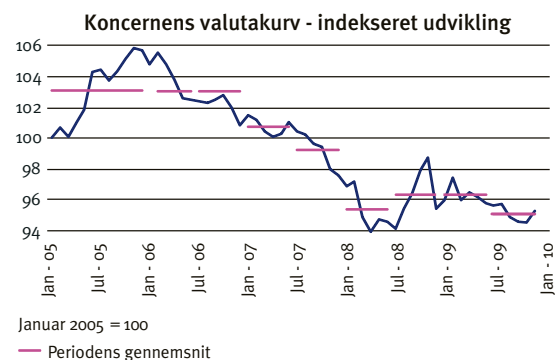
Sennheiser Communications introducerede i slutningen af 2009 DW Office på udvalgte markeder. Produktet, der er et nyt Dect-headset til fx kontorbrug, vil blive introduceret i resten af verden i løbet af første kvartal 2010 og kan anvendes til såvel fastnettelefoner som såkaldte *softphones*, dvs. kommunikationsforbindelser (fx Skype), der etableres via Internettet.

Regnskab 2009

Omsætning og valutaforhold

I 2009 opnåede koncernen en omsætning på DKK 5.701 mio. svarende til en vækst på 6,1 % i forhold til 2008. Akkvisitioner bidrog til halvdelen af årets vækst i 2009, og valutakurs-påvirkningen var neutral.

Da 97 % af koncernens salg faktureres i udenlandsk valuta, påvirkes den rapporterede omsætning væsentligt af bevægelser i koncernens samhandelsvalutaer. Nedenstående graf, der er baseret på fordelingen af koncernens salg i 2009 på de respektive samhandelsvalutaer, viser den månedlige udvikling i koncernens valutakurv.

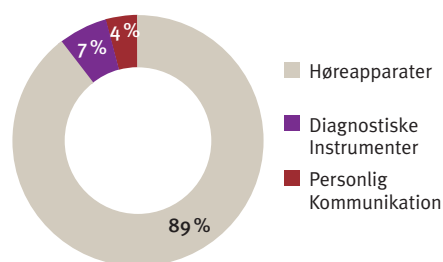


Koncernens valutakurspåvirkning har for hele 2009 været neutral, og selvom der hen over året har været ganske betydelige udsving i flere af koncernens vigtigste samhandelsvalutaer, har størstedelen af valutaerne gennemsnitligt ligget på samme niveau som året forinden.

I Nordamerika har koncernen i 2009 genereret en vækst på mere end 10 % opgjort i lokal valuta, hvoraf akkvisitioner tegner sig for omkring halvdelen. Koncernen har i 2009 haft en større markedsandel af den private del af markedet end året forinden, og det er især Hit, Dual og Epoq, der har drevet denne udvikling. Som tidligere beskrevet har koncernen ikke været leverandør til VA i størstedelen af året, men med virkning fra 1. november 2009 er både Oticon og Bernafon valgt som faste leverandører. Nordamerika tegner sig nu for 35 % af koncernens omsætning.

I Europa har koncernen i 2009 opnået en beskeden omsætningsvækst opgjort i lokale valutaer, og denne vækst har

Omsætning fordelt på forretningsaktiviteter



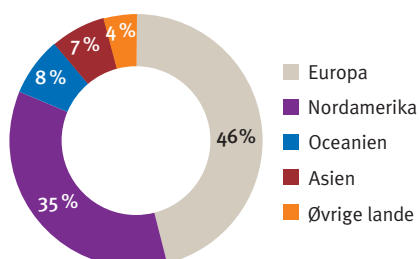
primært været drevet af akkvisitioner. NHS oplevede i 2009 en tilbagegang i forhold til året forinden, og selvom vækstraterne blev forbedret, som året skred frem, blev koncernens salg påvirket negativt. Salget i Europa udgør 46 % af koncernens samlede omsætning.

Omsætningsfordeling

DKK mio.	2009	2008	Procentvis ændring	
			DKK	Lokal valuta
Høreapparater	5.061	4.784	5,8%	6,3%
Diagnostiske Instrumenter	413	348	18,6%	17,4%
Personlig Kommunikation	227	242	-5,9%	-7,4%
I alt	5.701	5.374	6,1%	6,4%

Koncernens høreapparataktivitet har i 2009 opnået en omsætningsvækst på godt 6 % opgjort i lokal valuta. Koncernens samlede salg af egenproducerede instrumenter er steget med godt 5 %, når der ses bort fra NHS, og med knap 1 %, når NHS medregnes. Et stagnerende salg til kæder og offentlige systemer er mere end opvejet af fremgang i salget til de uafhængige forhandlere. Det er denne miksforskydning, der især har påvirket vores gennemsnitlige salgspris i positiv retning.

Omsætning fordelt på regioner





Koncernens detailaktiviteter, som indgår i høreapparataktiviteterne, har i 2009 opnået en pæn organisk vækst på godt 8 % og har således genereret en vækst, som væsentligt overstiger væksten på de markeder, hvor koncernen driver detailforretning.

Diagnostiske Instrumenter opnåede i 2009 en omsætning på DKK 413 mio., hvilket svarer til en fremgang på 17 % opgjort i lokal valuta. Med en organisk vækst på 8 % i et marked uden vækst har Diagnostiske Instrumenter vundet betydelige markedsandele og dermed cementeret sin position som verdens største udbyder af diagnostisk udstyr. Købet af Amplivox i 2008 og Grason-Statler i 2009 bidrog til væksten. Samlet set tegnede Diagnostiske Instrumenter sig for godt 7 % af koncernomsætningen.

Personlig Kommunikation opnåede i 2009 en omsætning på DKK 227 mio. svarende til en nedgang på 7 % opgjort i lokal valuta. Både FrontRow og Sennheiser Communications har været negativt påvirket af vanskelige konjunkturbestemte markedsforhold – og i særlig grad Sennheiser Communications, hvis håndfri kommunikationsløsninger er positioneret i de øvre prissegmenter. Personlig Kommunikation tegnede sig for knap 4 % af koncernomsætningen.

Bruttoresultat

I 2009 realiserede koncernen et bruttoresultat på DKK 4.035 mio. svarende til en fremgang på 8 %. Koncernens bruttomargin på 70,8 % repræsenterer en stigning på 1,5 procentpoint i forhold til 2008. Fremgangen hænger nøje sammen med den højere omsætning og den højere gennemsnitlige salgspris for høreapparater samt det faktum, at en øget andel af omsætningen opnås fra koncernens egne distributionsaktiviteter. Desuden skyldes den forbedrede bruttomargin, at koncernen har formået at fastholde stykomkostningerne på samme niveau, hvilket er sket til trods for, at en større andel af apparaterne nu produceres på RISE-plattformen, som blandt andet indeholder flere komponenter, hvilket gør apparaterne dyrere end høreapparater baseret på ældre platforme. En fortsat optimering af produktion og indkøb er dog med til at sikre en løbende reduktion af stykomkostningerne på apparater baseret på den samme platform.

Kapacitetsomkostninger

Koncernens kapacitetsomkostninger steg i 2009 med om-

kring 7 % til DKK 2.886 mio., hvilket nogenlunde svarer til den stigning, vi har set i omsætningen. En væsentlig andel af stigningen lå i slutningen af året og kan henføres til aktivitetsforøgelsen i Oticon Medical og opbygningen af en dedikeret amerikansk salgsorganisation, som kan betjene VA-klinikkerne. Lanceringen af Oticon Agil er den mest omfattende produktintroduktion fra Oticon til dato og har ligeledes været medvirkende til stigningen i kapacitetsomkostningerne.

Kapacitetsomkostninger

DKK mio.	2009	2008	Procentvis ændring DKK Lokal valuta	
F&U-omk.	576	533	8,1 %	7,8 %
Distributionsomk.	1.929	1.798	7,2 %	8,0 %
Administrationsomk.	381	354	7,8 %	9,5 %
I alt	2.886	2.685	7,4 %	8,2 %

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Koncernens forsknings- og udviklingsomkostninger er i 2009 øget med omkring 8 %. Koncernen ønsker til stadighed at bevare sin position som en af de absolut mest innovative høreapparatproducenter, og en dedikeret indsats inden for forskning og udvikling er helt essentiel for at bibeholde denne position. Derudover er bredden i produktporteføljen yderst vigtig for at nå koncernens målsætning om at blive kundernes foretrukne leverandør, og det vil fremadrettet kun være et fåtal af producenterne, der vil have de nødvendige ressourcer og kompetencer til at kunne opnå og opretholde en sådan position. Koncernen har de senere år opnået en stærk førerposition inden for trådløse høresystemer, og denne position blev yderligere styrket med lanceringen af Oticon Agil i begyndelsen af marts 2010. Koncernen introducerer dermed sin anden generation af trådløs teknologi og understreger således vigtigheden af en meget dedikeret indsats inden for forskning og udvikling. Koncernens indtræden på markedet for benforankrede høresystemer og etableringen af Oticon Medical har ligeledes været med til at øge forsknings- og udviklingsomkostningerne.

Distributionsomkostninger

Koncernen har i 2009 styrket distributionen gennem udvidelse af egne detailaktiviteter. Stigningen i distributionsomkostningerne til DKK 1.929 mio. svarer til en forøgelse på 7 %, og denne kan til dels henføres til akquisitioner.



Administrationsomkostninger

I 2009 udgjorde koncernens administrationsomkostninger DKK 381 mio., hvilket svarer til en stigning på 8 %. Mere end halvdelen af denne stigning kan henføres til akquisitioner.

Årets resultat

Resultat af primær drift (EBIT) udgør DKK 1.149 mio. og repræsenterer en stigning på 10 % i forhold til året forinden. Overskudsgraden er således øget med 0,8 procentpoint til 20,2 %. Ændringer i valutakurserne søges afdækket dels ved at tilstræbe, at positive og negative pengestrømme i hovedvalutaerne i størst muligt omfang matcher hinanden, dels ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Koncernens løbende anvendelse af sådanne kontrakter indebærer, at de forventede pengestrømme afdækkes med en horisont på op til 24 måneder. Afdækningen betyder, at hovedvalutaernes kursbevægelser umiddelbart påvirker omsætningen, mens effekten på indtjeningen sker med en vis forsinkelse. Realiseringen af de indgåede valutaterminskontrakter indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. Herudover er der optaget lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehavender.

Koncernen havde ved udgangen af 2009 indgået valutaterminskontrakter til en tilbagekøbsværdi af DKK 701 mio. (DKK 1.341 mio. pr. 31. december 2008) med en markedsværdi på DKK -13 mio. (DKK 51 mio. pr. 31. december 2008). De væsentligste kontrakter afdækker følgende valutaer pr. 31. december 2009:

Valutaterminskontrakter opgjort pr. 31. december 2009

Valuta	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	5 måneder	520
JPY	8 måneder	5,65
PLN	16 måneder	163
AUD	11 måneder	423
EUR	1 måned	748
GBP	4 måneder	826
CAD	6 måneder	480

Koncernens finansielle poster, netto, androg i 2009 DKK -94 mio. mod DKK -139 mio. i 2008. Forbedringen i de finansielle poster skyldes primært en lavere rentebærende gæld, et lavere renteniveau og valutaforhold.

Resultat før skat udgjorde i 2009 DKK 1.055 mio., hvilket svarer til en stigning på 17 % i forhold til 2008. Skat af årets resultat er opgjort til DKK 260 mio. svarende til en effektiv skattesats på 24,7 % (24,4 % i 2008). Resultat pr. aktie (EPS) androg DKK 13,6, hvilket svarer til en stigning på mere end 17 % i forhold til året forinden. Antallet af egne aktier er ultimo 2009 reduceret med 35.083 styk i forhold til 2008.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at hele årets resultat overføres til selskabets reserver.

Egenkapital og kapitalforhold

Koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 1.302 mio. (DKK 532 mio. pr. 31. december 2008) svarende til en egenkapitalandel på 28 %. Moderselskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 1.688 mio. (DKK 976 mio. pr. 31. december 2008).

Der er i 2009 ikke foretaget tilbagekøb af aktier (DKK 428 mio. i 2008). Den midlertidige indstilling af tilbagekøbsprogrammet i efteråret 2008 afspejles således i koncernens egenkapital. Der er i 2009 hverken gennemført kapitaludvidelser eller nedskrivning af aktiekapitalen.

Koncernens egenkapital

DKK mio.	2009	2008
Egenkapital, primo*	532	426
Valutakursregulering af tilknyttede virksomheder	39	-59
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-98	-35
Tilbagekøb af aktier	0	-428
Årets resultat	795	682
Øvrige reguleringer	35	2
Minoritetsinteresser	0	-56
Egenkapital, ultimo	1.302	532

* Egenkapital, primo har ændret sig som følge af ændringer i anvendt regnskabspraksis, se side 30.

Koncernens pengestrømme

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 2009 DKK 950 mio., hvilket er ca. 15 % over niveauet i 2008. Der har været forskydninger i moms- og skattebetalinger mellem de to halvår. Koncernen betalte i 2009 DKK 208 mio. i selskabsskatter, hvoraf DKK 144 mio. er betalt i Danmark.

De frie pengestrømme androg DKK 656 mio. svarende til en stigning på DKK 68 mio. i forhold til 2008.

Pengestrømme fordelt på hovedposter

DKK mio.	2009	2008
Årets resultat	795	682
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	950	828
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-294	-240
Frie pengestrømme	656	588
Virksomhedskøb	-287	-216
Tilbagekøb af aktier	0	-428
Øvrige finansieringsaktiviteter	8	-29
Årets pengestrømme, netto	377	-85

Pengestrømme til investeringsaktiviteter (ekskl. køb af virksomheder) udgjorde i 2009 DKK 294 mio. mod DKK 240 mio. i 2008. I beløbet indgår primært nettoinvesteringer i materielle aktiver for DKK 181 mio., hvilket er på niveau med forventningerne ved årets begyndelse om et investeringsomfang på DKK 180-200 mio. I 2010 forventer koncernen et ordinært investeringsomfang på samme niveau som i 2009. I forbindelse med etablering af et nyt domicil til Oticon Inc. i USA forventes der afholdt en samlet ekstrainvestering i størrelsesordenen DKK 100 mio. i årene 2010-2012.

Koncernen har i 2009 helt eller delvist overtaget aktiviteterne i en række mindre distributionsvirksomheder primært i Nordamerika og Australien. Herudover overtog koncernen pr. 1. oktober 2009 det diagnostiske brand Grason-Stadler og de tilhørende driftsaktiver. Den kontante anskaffelsessum for virksomhedskøbene beløber sig for året til DKK 287 mio.

Øvrige finansieringsaktiviteter androg i 2009 DKK 8 mio. (DKK -29 mio. i 2008), hvilket dækker afdrag på langfristede forpligtelser og betaling af minoritetsinteresser tillagt årets provenu ved låneoptagelse på DKK 97 mio.

Balancen

Koncernens samlede balance udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 4,6 mia. og er således øget med 18 % i forhold til balancen ved udgangen af 2008. Balancen indeholder en positiv valutakurspåvirkning på omkring 3 %.

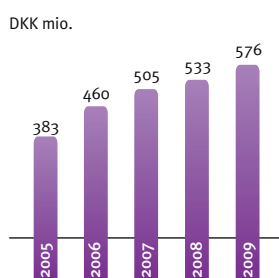
Den betydelige vækst i koncernens goodwill, som ultimo 2009 androg DKK 786 mio. (DKK 400 mio. ultimo 2008), relaterer sig til købet af distributionsvirksomheder og amerikanske Grason-Stadler.

Koncernen har pr. 31. december 2009 i alt udlånt DKK 265 mio. til koncernens kunder og samarbejdspartnere. Der er tale om en stigning på omkring DKK 64 mio. i forhold til året forinden, og i 2010 forventes en fortsat stigning.

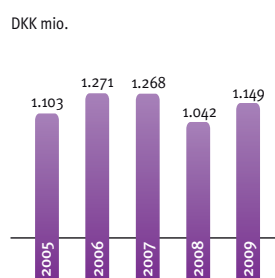
Arbejdskapitalen er forøget som følge af stigende niveauer for varebeholdninger og tilgodehavender fra salg. Denne udvikling skyldes blandt andet valutakursændringer og et øget salg.

Koncernens rentebærende gæld er i 2009 reduceret med DKK 265 mio., hvilket hovedsageligt skyldes, at der ikke er foretaget aktietilbagekøb i løbet af året.

Forsknings- og udviklingsomkostninger



Resultat af primær drift (EBIT)





For at minimere usikkerheden omkring udviklingen i rentesatser og dermed renteudgifter har koncernen i stigende grad anvendt renteswaps. Urealiserede tab på renteswaps på omkring DKK 55 mio. har været medvirkende til, at der er sket en stigning i urealiserede tab på finansielle kontrakter.

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

Ledelse og medarbejdere

På selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2009 modtog Lars Nørby Johansen, Peter Foss og Niels B. Christiansen genvalg, og Thomas Hofman-Bang, administrerende direktør i NKT Holding A/S, blev indvalgt som nyt medlem af bestyrelsen. Michael Pram Rasmussen valgte ikke at genopstille til bestyrelsen. Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Lars Nørby Johansen som formand og Peter Foss som næstformand.

Ved udgangen af 2009 var der 5.833 medarbejdere i koncernen (5.542 i 2008), hvoraf 1.577 var ansat i Danmark (1.627 i 2008). Det gennemsnitlige antal medarbejdere (omregnet til antal fuldtidsansatte) var 5.674 i 2009 (5.383 i 2008). Omsætningen pr. medarbejder i koncernen udgjorde DKK 1.005.000.

Koncernens mange medarbejdere har i 2009 ydet en professionel arbejdsindsats og har gennem et stort engagement og et højt fagligt niveau sikret koncernens fremgang. Bestyrel-

sen vil på denne baggrund gerne rette en varm tak til alle medarbejdere, som også fremadrettet er nøglen til koncernens succes.

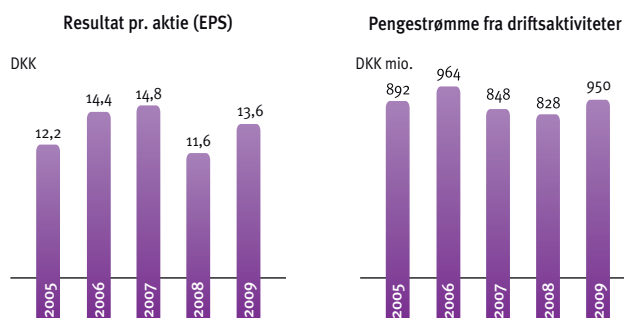
Incitamentsprogrammer

Koncernen har med 2-3 års interval tilbudt sine medarbejdere at købe aktier til favørkurs afhængigt af løn- og anciennitetsforhold. Aktierne bliver efter købet båndlagt i fem år. Sidste *medarbejderaktieordning* blev gennemført i 2006. Siden 2008 har koncernen tilbudt medarbejdere med skattepligt i Danmark *bruttolønsfinansierede aktiekøbsordninger*. Koncernen planlægger i 2010 at give udenlandske medarbejdere, som ikke kan deltage i de bruttolønsfinansierede aktiekøbsordninger, muligheden for at erhverve medarbejderaktier. Det forventes, at dette tiltag vil påvirke omkostningsbasen med DKK 15 mio. i 2010 Når de nærmere kriterier og vilkår for tildeling og tegning af medarbejderaktier ligger fast, vil selskabet udsende særskilt meddelelse herom.

Der er ikke etableret aktieoptionsprogrammer e.l.

Videnressourcer

Målsætningen om vedvarende vækst i omsætning og resultat tager udgangspunkt i koncernens idégrundlag. Heraf fremgår det blandt andet, at koncernens virksomheder vil fastholde en høj innovationsgrad gennem en fleksibel og videnbaseret organisationsform. Det er en forudsætning for koncernens fortsatte konkurrenceevne, at virksomheden har en omfattende audiologisk viden og et bredt spektrum af



kompetencer inden for videreudvikling af trådløs teknologi, design af integrerede kredsløb til avanceret analog og digital behandling af lydssignaler, udvikling af tilpasningssoftware for den bedst mulige tilpasning af høreapparater, design af mikroforstærkere og dertil hørende akustiske systemer samt udvikling og produktion af mikromekaniske komponenter.

Koncernens produkter bliver til i et samspil mellem mange forskellige fagspecialister, der hver især har en dybtgående viden om eget fagområde og samtidig en forståelse for andre fagområder samt for helheden. For at udnytte kompetencer og viden på tværs af organisationen bliver der brugt betydelige ressourcer på kommunikation og videndeling, blandt andet gennem en fælles IT-plattform, en høj grad af åbenhed, udveksling af medarbejdere mellem koncernens virksomheder og en flad organisation.

Koncernens udviklingscenter i Smørum er en væsentlig katalysator for såvel igangværende som fremtidige innovationsprojekter.

Oticon Fonden

William Demant Holdings hovedaktionær, Oticon Fonden, har som hovedformål at sikre og udbygge William Demant Holding-koncernens virksomhed og yde støtte til forskellige erhvervsmæssige og velgørende formål med særligt fokus på det audilogiske område. Oticon Fonden, hvis fulde navn er William Demants og Hustru Ida Emilies Fond, blev stiftet i 1957 af William Demant, der var søn af virksomhedens grundlægger Hans Demant. Pr. 11. marts 2010 udgjorde Fondens ejerandel ca. 60 % af selskabet.

For at opnå en fair prisdannelse af selskabets aktie på NASDAQ OMX København er det vigtigt, at der er god likviditet i

aktien og et tilfredsstillende frit flow. For at sikre dette besluttede Oticon Fonden i efteråret 2005, at den fremover vil tilstræbe at fastholde en ejerandel på 55-60 % mod tidligere 60-65 % ved om fornødent løbende at sælge aktier i markedet. Fondens løbende salg af aktier sker uafhængigt af selskabets eventuelle tilbagekøb af aktier.

I henhold til Oticon Fondens investeringsstrategi omfatter Fondens investeringer – ud over aktier i William Demant Holding – også andre aktiver, idet Fonden kan foretage direkte, aktive investeringer i virksomheder, som i forretningsmodel og struktur minder om William Demant Holding-koncernen, men som ligger uden for selskabets strategiske interessesfære.

William Demant Holding og Oticon Fonden indgik således i 2003 aftale om, at selskabet på vegne af Fonden skal arbejde med at identificere aktive investeringsmuligheder og løbende følge op på de gennemførte investeringer. Samarbejdet mellem William Demant Holding og Oticon Fonden baserer sig på en managementaftale, der er indgået på markedsmæssige vilkår. Bortset fra Oticon Fondens ejerandel af William Demant Holding A/S varetages Fondens investeringsaktiviteter primært af William Demant Invest A/S, der er 100 % ejet af Oticon Fonden.

Siden 2004 har Oticon Fonden i William Demant Invest-regi gennemført væsentlige investeringer i ejendomsselskabet Jeudan A/S, der er noteret på NASDAQ OMX København, og i medicoselskabet Össur hf., der er noteret på NASDAQ OMX Iceland hf., og som i 2009 tillige blev optaget til notering på NASDAQ OMX København.





Forventninger

Koncernens langsigtede forventninger til stykvæksten på det globale høreapparatmarked er uændrede. Stykvæksten forventes at andrage 2-4 %, hvilket også er den forventede vækstprocent for markedet i 2010. Fremadrettet forventes dog større udsving i de gennemsnitlige engrospriser, end vi tidligere har set, men på lang sigt forventes årlige stigninger i størrelsesordenen 1-2 %. I 2010 ventes markedets gennemsnitlige engrospriser som udgangspunkt at bidrage neutralt eller svagt negativt til markedsvæksten afhængigt af konkurrencesituationen, herunder konkurrenternes produktlanceringer i løbet af året.

Både Oticon og Bernafon blev i slutningen af 2009 valgt som leverandører til Veterans Affairs (VA) i USA og er allerede kommet godt i gang med samarbejdet med VA. Derudover var Oticon allerede fra starten af 2010 klar med introduktionen af Oticon Agil, som er en ny generation af trådløse højprisapparater, der indeholder markedets mest avancerede signalbehandlingskoncepter. På denne baggrund ventes udviklingen i koncernens engrossalg af høreapparater i 2010 at overstige markedsvæksten med 3-5 procentpoint opgjort i værdi. Sammen med effekten af opkøb af detailvirksomheder svarer dette til en forøgelse af koncernens andel af engrosmarkedet på omkring 1 procentpoint i 2010.

Koncernens detailaktiviteter ventes i 2010 at vokse i takt med udviklingen i det underliggende marked, hvortil kommer effekten af akquisitioner. I Diagnostiske Instrumenter forventer vi i 2010 at se moderat encifret vækst i et i øvrigt fladt marked, hvortil kommer en positiv omsætningseffekt på omkring DKK 60-70 mio. fra overtagelsen af Grason-Stadler. I Personlig Kommunikation forventes en gradvis normalisering af markedssituationen på de forskellige aktivitetsområder, og samlet set ventes Personlig Kommunikation i 2010 – oven på den svage udvikling i sammenligningsåret – at generere en positiv omsætningsvækst.

Baseret på de gennemsnitlige valutakurser i februar 2010 forventer koncernen i 2010 en positiv valutaeffekt på omsætningen på 3 %, mens valutaeffekten på resultat af primær drift (EBIT) ventes at blive 1-2 %.

Samlet set ventes der i 2010 en pæn vækst i såvel koncernomsætning som resultat af primær drift (EBIT). Overskudsgraden i 2010 vil afhænge af sammensætningen af det realiserede salg, herunder især fordelingen mellem engros- og detailsalg samt fordelingen mellem organisk vækst og opkøb.

Koncernens løbende investeringer i materielle aktiver ventes i 2010 at beløbe sig til DKK 180-200 mio. Hertil kommer yderligere investeringer i størrelsesordenen DKK 100 mio. i årene 2010-2012 i forbindelse med den planlagte etablering af et nyt amerikansk domicil til Oticon Inc. Fordelingen af de DKK 100 mio. på de tre regnskabsår er på nuværende tidspunkt ikke endeligt afklaret.

Koncernens effektive skattesats ventes i 2010 at andrage omkring 25 % svarende til skattesatsen for virksomheder i Danmark.

I forlængelse af beslutningen i efteråret 2008 om midlertidigt at indstille selskabets køb af egne aktier er koncernens pengestrømme i vid udstrækning blevet anvendt til løbende gældsafvikling, hvilket ventes at fortsætte i 2010, dog afhængigt af koncernens løbende pengestrømme og gennemførelse af akquisitioner. I de kommende måneder vil selskabet tage fornyet stilling til koncernens kapitalstruktur, herunder til eventuelle fremtidige aktietilbagekøb. I forbindelse med fremlæggelsen af selskabets Halvårsrapport 2010 vil resultatet af disse overvejelser blive offentliggjort.



■ Aktionærinformation

Kapitalforhold

Den registrerede aktiekapital udgjorde pr. 31. december 2009 nominelt DKK 58.956.257 fordelt på lige så mange aktier a DKK 1. Aktierne er ikke inddelt i aktieklasser og oppebærer samme rettigheder.

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden) har oplyst, at Fonden pr. 31. december 2009 besidder ca. 60 % af aktiekapitalen. Fidelity International og Marathon Asset Management LLP meddelte henholdsvis den 9. oktober 2009 og den 5. februar 2010, at de hver især besidder mere end 5 % af aktiekapitalen. ATP, herunder ATP Invest, meddelte den 11. juni 2009, at de har reduceret deres ejerandel og herefter besidder under 5 % af aktiekapitalen.

Omkring trefjerdedele af koncernens ca. 5.800 medarbejdere er aktionærer i selskabet. Det samlede antal aktier ejet af medarbejdere samt af medlemmer af bestyrelsen og direktionen udgør ca. 2 % af aktiekapitalen.

I modsætning til de foregående år har selskabet ikke erhvervet egne aktier i 2009, ligesom der heller ikke er gennemført udvidelser af selskabets aktiekapital i løbet af året. Ved udgangen af 2009 udgjorde beholdningen af egne aktier 606.382 styk svarende til 1,0 % af aktiekapitalen, hvilket også var tilfældet pr. 11. marts 2010.

Børsinformation

DKK	2005	2006	2007	2008	2009
Højeste kurs	355	504	583	478	396
Laveste kurs	256	343	407	158	167
Ultimokurs	350	459	471	218	393
Markedsværdi*	22.315	28.274	28.063	12.858	23.140
Gnsntl. antal aktier**	65,03	62,75	60,62	58,77	58,31
Antal aktier, ultimo**	63,79	61,60	59,58	58,31	58,35

* DKK mio.

** Mio. styk eksklusive egne aktier.

Specifikation af bevægelser på selskabskapitalen

Beløb i DKK 1.000	2005	2006	2007	2008	2009
Selskabskapital 1.1.	67.515	65.569	63.323	60.986	58.956
Kapitalforhøjelse	0	139	0	0	0
Kapitalnedsættelse	-1.946	-2.385	-2.337	-2.030	0
Selskabskapital 31.12.	65.569	63.323	60.986	58.956	58.956

Bemyndigelser i forhold til aktiekapitalen

Generalforsamlingen har givet bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 1.179.527 i forbindelse med udstedelse af medarbejderaktier til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog mindst DKK 1,05 pr. aktie a DKK 1. Bemyndigelsen gælder frem til 1. januar 2011. Til øvrige formål har bestyrelsen frem til 1. januar 2012 endvidere bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med indtil DKK 6.664.384. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen.

Indtil næste ordinære generalforsamling er bestyrelsen bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi af op til 10 % af aktiekapitalen. Købskursen må dog ikke afvige mere end 10 % fra den noterede kurs på NASDAQ OMX København.

Udbytteforhold

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at der for regnskabsåret 2009 – i lighed med tidligere år – ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen har tidligere besluttet, at selskabets overskudslikviditet som udgangspunkt skulle anvendes til løbende at købe selskabets egne aktier. Den globale finanskriser og den økonomiske afmatning kombineret med selskabets ønske om til stadighed at kunne drage fordel af eventuelle akkvisitionsmuligheder betyder dog, at denne praksis i efteråret 2008 midlertidigt blev indstillet. I løbet af de kommende måneder vil selskabet tage fornyet stilling til koncernens kapitalstruktur, herunder til aktie-tilbagekøb, og i forbindelse med fremlæggelsen af Halvårsrapport 2010 vil resultatet af disse overvejelser blive offentliggjort.

Insiderregler

Koncernens insiderregler og interne procedurer følger værdipapirhandelsloven, ifølge hvilken direktionen og bestyrelsen samt disses nærtstående er forpligtet til at oplyse selskabet om deres transaktioner med selskabets værdipapirer med henblik på efterfølgende offentliggørelse og samtidig indberetning til Finanstilsynet. I løbet af 2009 har selskabet offentliggjort i alt to meddelelser om sådanne transaktioner. Meddelelserne kan findes på koncernens hjemmeside under *Insider trade announcements*. Derudover har selskabet i sine interne regler valgt at operere med et insiderregister indeholdende et relativt stort antal personer, herunder ledende medarbejdere, som qua deres tilknytning til sel-



SØREN B. ANDERSSON

MORTEN LEHMANN NIELSEN

STEFAN INGILDSEN

skabet eventuelt besidder intern, kurspåvirkende viden om koncernens forhold. Personer, der er optaget i insiderregistret, kan kun handle med selskabets aktier i en periode på seks uger efter offentliggørelse af henholdsvis årsrapport og halvårsrapport til NASDAQ OMX København. Disse personer er ligeledes forpligtet til at oplyse selskabet om deres køb og salg af selskabets aktier.

IR-politik og investorinformation

Det er William Demant Holdings målsætning at sikre et højt og konsistent informationsniveau blandt aktiemarkedets aktører med henblik på at skabe grundlag for en fair prisfastsættelse af selskabets aktier – en prisfastsættelse, der til stadighed afspejler koncernens strategi, finansielle formåen og forventninger til fremtiden. Informationsstrømmen skal medvirke til at reducere den virksomhedsspecifikke risiko, der er forbundet med at investere i selskabets aktier for derved at reducere virksomhedens kapitalomkostninger.

Målsætningen søges opfyldt ved til stadighed at give relevante, korrekte og fyldestgørende informationer i de af selskabet offentliggjorte meddelelser. Derudover oprettholdes en aktiv og åben dialog med såvel analytikere som aktuelle og potentielle investorer. Via præsentationer, individuelle møder og deltagelse i investorkonferencer er det hensigten at opretholde en vedvarende dialog med et bredt udsnit af aktiemarkedets aktører. I 2009 blev der afholdt ca. 280 investormøder og præsentationer med deltagelse af omkring 560 analytikere og investorer.

Selskabet anvender tillige hjemmesiden www.demant.com som et redskab i kommunikationen med aktiemarkedet. På hjemmesiden kan der søges yderligere informationer om koncernen og dens forretningsaktiviteter.

Investorer og analytikere kan desuden kontakte finans- og IR-chef Stefan Ingildsen, IR Manager Søren B. Andersson og IR Officer Morten Lehmann Nielsen på telefon +45 3917 7100 eller via e-mail-adressen william@demant.dk.

Væsentlige selskabsmeddelelser i 2009

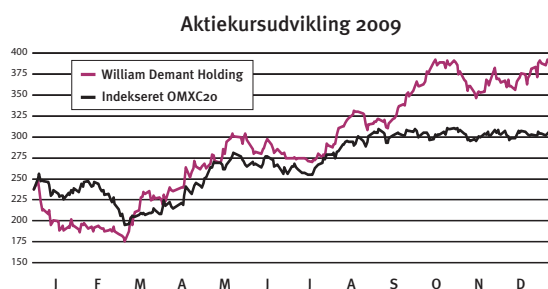
10. marts	Årsrapport 2008
10. marts	Produktnyheder på AAA og etablering af Oticon Medical
26. marts	Ordinær generalforsamling
12. maj	Periodemeddelelse, første kvartal 2009
19. august	Halvårsrapport 2009
16. november	Periodemeddelelse, tredje kvartal 2009

Finanskalender 2010

11. marts	Årsrapport 2009
7. april	Ordinær generalforsamling
12. maj	Periodemeddelelse, første kvartal 2010
10. juni	Kapitalmarkedsdag
17. august	Halvårsrapport 2010
16. november	Periodemeddelelse, tredje kvartal 2010

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling onsdag den 7. april 2010 kl. 16.00 på selskabets adresse Kongebakken 9, 2765 Smørum.



■ Risikostyringsaktiviteter

Risikostyringsaktiviteter

Risikostyringsaktiviteterne i William Demant Holding-koncernen er primært koncentreret om de forretningsmæssige og finansielle risici, som selskabet med en vis sandsynlighed kan udsættes for.

Generelt agerer selskabet i et stabilt marked med et begrænset antal aktører. De risici, som selskabet kan udsættes for, ændrer sig under normale omstændigheder ikke på kort sigt. Selskabet har i 2009 været mindre påvirket af finanskrisen end året forinden, og det vurderes derfor, at de risici, som selskabet kan udsættes for, nu er tilbage på et mere normalt niveau. I forbindelse med udarbejdelsen af strategi-, budget- og årsplaner behandler bestyrelsen de risici, selskabet har identificeret.

Forretningsmæssige risici

De væsentligste risici for William Demant Holding-koncernen er af forretningsmæssig karakter – det være sig risici, som er inden for selskabets egen kontrol, eller udefra kommende risici som følge af eksempelvis konkurrenternes ageren.

Det marked, som selskabet agerer i, er et udpræget produkt-drevet marked. Koncernens betydelige indsats inden for forskning og udvikling er med til at sikre koncernens markedsposition. Det er derfor også på længere sigt vigtigt at fastholde koncernens innovationskraft og at tiltrække de bedst kvalificerede medarbejdere.

William Demant Holding-koncernen er part i enkelte tvister. I patentsagen mod amerikanske ETG afventer koncernen fortsat dommerens kendelse og vil herefter tage stilling til det videre forløb. Ud over hensættelsen til ETG-sagen, der påvirkede resultatopgørelsen negativt i 2007, er det ledelsens vurdering, at øvrige tvister ikke i større grad påvirker eller vil påvirke koncernens finansielle stilling. Der hensættes til retssager efter bedste skøn. Det er koncernens politik at tage patent på egen banebrydende innovation, ligesom det løbende overvåges, at tredjemand ikke bryder koncernens patenter, og at koncernen ikke bryder tredjemand's patenter.

Finansielle risici

Styringen af de finansielle risici er koncentreret om valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt sikring mod at lide tab på materielle aktiver. Formålet med aktiviteterne til styring af de finansielle risici er at sikre virksomheden mod potentielle tab og at sikre, at ledelsens forudsigelser omkring forventninger til det indeværende år kun i begrænset omfang påvirkes af omverdenens ændringer – det være sig ændringer i valuta, i renteniveau eller i form af direkte skader på koncernens aktiver. Koncernen afdækker udelukkende kommercielle risici og foretager ikke finansielle transaktioner af spekulativ karakter.

Valutarisici

Koncernen søger at sikre sine valutarisici bedst muligt gennem indgåelse af valutaterminskontrakter og via andre sikringsinstrumenter. Væsentlige nettovalutapositioner kurssikres i op til 24 måneder frem i tiden. Kurssikring giver således ledelsen mulighed for og den fornødne tid til at ændre forretningsmæssige dispositioner, såfremt der er tale om vedvarende valutakursændringer.

Påvirkning af EBIT ved ændring i valuta på 5 %*

DKK mio.	31.12.2009	31.12.2008
USD	25	25
GBP	10	20
CAD	10	15
AUD	10	10
JPY	5	5

* Estimeret, på usikret basis, hvorved forstås den årlige, samlede valutaeffekt før indgåelse af valutaterminskontrakter.

Valutarisiko er udregnet på basis af en simpel sammenlægnings af selskabernes EBIT i lokal valuta. Mens sammenlægnings af EBIT inkluderer alle selskaber i koncernen, er nettovalutaflovet identisk med flowet i Oticon A/S. Det vurderes, at omkring 90 % af al valutaveksling sker i Oticon A/S, og at analysen derfor giver et retvisende billede af flowet i hele koncernen. Valutaflovet indeholder dels den egentlige veksling, dels ændringen i nettotilgodehavender (debitortilgodehavender, kreditorgæld og bankmellemløbet). Til omregning er anvendt kurserne fra januar 2010.

Følgende tabel viser påvirkningen af egenkapitalen ved en ændring i udvalgte valutaer på 5 %.

Påvirkning af egenkapital ved ændring i valuta på 5 %

DKK mio.	31.12.2009	31.12.2008
USD	9	3
GBP	5	6
CAD	5	5
AUD	6	4
JPY	1	1

Renterisici

Koncernen har for tiden en begrænset gældsætning i forhold til omfanget af selskabets aktiviteter, og koncernen anvender renteswaps til sikring af rentesatser.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2009 vil en stigning på 1 procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige rentekomkostninger før skat på ca. DKK 3 mio.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehaver fra kunder. Kundebasen er fragmenteret, og der er derfor tale om små tabsrisici på enkeltkunder. De fem største enkeltkunder står tilsammen for mindre end 10 % af koncernens samlede omsætning. Det vurderes på denne baggrund, at koncernen ikke er eksponeret for væsentlige kreditrisici, hvilket understøttes af, at koncernen historisk set kun har haft ubetydelige tab på debitorer. I forbindelse med udlån til kunder og samarbejdspartnere tages der sikkerhed i deres forretning.

Koncernen har ikke indeståender af betydning i pengeinstitutter, hvorfor kreditrisikoen på sådanne indskud vurderes at være lav.

Likviditetsrisici

Koncernen er forpligtet til at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab for at kunne imødekomme sine forpligtelser. Koncernen har adgang til uudnyttede kreditfaciliteter, hvorfor likviditetsrisikoen vurderes at være lav. Hertil kommer, at koncernen råder over committede lånefaciliteter hos sine to primære bankforbindelser for et samlet beløb på DKK 900 mio. Det vurderes, at koncernen har et stærkt cashflow og tilstrækkelig kreditværdighed til at sikre løbende tilgang af driftskapital og likviditet til mulige opkøb.

Regnskabsaflæggelsesproces og interne kontroller

Koncernen gennemfører årligt en meget detaljeret planlægnings- og budgetproces, og afvigelser fra de lagte planer og budgetter overvåges efterfølgende nøje måned for måned. De enkelte måneder forløber meget ens, hvad angår salg og omkostninger, og forretningens repetitive natur betyder, at selv mindre afvigelser hurtigt vil være synlige.

Med henblik på at sikre høj kvalitet i koncernens finansielle rapportering har bestyrelsen og direktionen vedtaget en række politikker, procedurer og retningslinjer for regnskabsaflæggelse og interne kontroller, som skal følges af datterselskaber og rapporterende enheder, herunder:

- Løbende opfølgning på de opnåede resultater i forhold til godkendte budgetter
- Politikker for IT-anvendelse, forsikring, likviditetsstyring, indkøb etc.
- Rapporteringsinstruks samt rapporterings- og finansmanual

Ansvar for opretholdelsen af tilstrækkelige og effektive interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er forankret i direktionen.

Sikring af koncernens aktiver

Selskabets ledelse arbejder kontinuerligt på at minimere de mulige finansielle følger af skader på koncernens aktiver, herunder de driftspåvirkninger, en potentiel skade måtte medføre. Der gennemføres løbende investeringer i sikrings- og overvågningsudstyr for at undgå, at skader opstår, og for at minimere sådanne skader, hvis de opstår. Væsentlige risici, der ikke kan minimeres tilstrækkeligt, identificeres af selskabets ledelse, som løbende tilsikrer, at der til stadighed er tegnet passende forsikringer under koncernens globale forsikringsprogram, som administreres af anerkendte og kreditvurderede forsikringsmæglere, og at sådanne forsikringer tegnes hos forsikringsselskaber med høje kreditvurderinger. Koncernen har i sit forsikringsprogram indbygget selvriski, der er markedskonforme. Én gang årligt gennemgår bestyrelsen selskabets forsikringsforhold, herunder dækningsomfang for de identificerede risici.

Bestyrelsen orienteres løbende om udviklingen i de identificerede risici. Denne rapportering sker dels for at holde bestyrelsen fuldt orienteret, dels for at kunne foretage korrigerende handlinger med henblik på at minimere risiciene.

■ Ansvarlighed



Ansvarlighed

Det er en del af William Demant Holdings idégrundlag at sætte høje etiske standarder for den måde, hvorpå vi driver forretning. På områder inden for vores naturlige interesse-sfære bidrager koncernen gerne til at løse samfunds- og miljømæssige udfordringer, som rækker ud over, hvad vi er forpligtet til i henhold til lovgivningen.

William Demant Holding har for nylig tilsluttet sig FN's *Global Compact*, som forpligter koncernen til globalt at efterleve og fremme principper om menneske- og arbejds-tagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrup-tion. Tilslutningen sker med baggrund i et ønske om at systematisere arbejdet med ansvarlighed yderligere samt anvende en anerkendt global ramme for afrapporteringen af denne indsats.

I 2009 har koncernen intensiveret sit arbejde med ansvar-lighed og har i den forbindelse øget sin kommunikation omkring resultaterne af dette arbejde.

På det strategiske plan har koncernen vedtaget 14 princip-per, der præciserer ledelsens holdning til forretningsetik, miljø og arbejdsmiljø, menneskerettigheder samt god sel-skabsledelse. Endvidere er der vedtaget en uddybende politik for forretningsetik bestående af et sæt regler og retningslinjer, der præciserer, hvordan vi ud fra en etisk synsvinkel driver vores forretning og interagerer med vores kunder. Desuden har vi for vores leverandører vedtaget et omfattende kodeks, som vi er i færd med at implementere i hele koncernen. På nuværende tidspunkt har mere end 100 leverandører af komponenter og emballage skrevet under på, at de vil efterleve vores leverandørkodeks.

Hvad angår driften, var de væsentligste indsatsområder i 2009 relateret til indkøbsrutiner og til koncernens miljøpå-virkninger. Med udgangspunkt i det opdaterede kodeks er menneske- og arbejdstagerrettigheder samt miljø og anti-korrup-tion nu blandt de formelle kriterier, på baggrund af hvilke nye leverandører udvælges og løbende vurderes. I henhold til den formelle procedure for godkendelse af nye leverandører skal der gennemføres audit, hvis der vurderes at være risiko for, at en potentiel leverandør ikke efterlever vores kodeks. I evalueringen af leverandører er der naturlig-vis særligt fokus på forhold, som skal forbedres, før koncer-nen kan indlede eller udvide et samarbejde om levering af eksempelvis høreapparatkomponenter.

Koncernen har en nultolerancepolitik på udvalgte områder, hvad angår fx børne- og tvangsarbejde, og har strenge krite-rier for overholdelse af andre internationale konventioner. Det betyder, at en potentiel leverandør skal leve op til disse kriterier, før et samarbejde kan indledes. Det er som ud-gangspunkt leverandørens ansvar at udbedre eventuelle mangler, men i mange tilfælde vil løsninger blive fundet i samarbejde med koncernen. For eksempel har vores orga-nisation i Kina, der er ansvarlig for indkøb af komponenter i Asien, stor erfaring med at integrere ansvarlighed i det løbende samarbejde med leverandører.

Påvirkningerne af miljøet i forbindelse med fremstilling af koncernens produkter er begrænsede: For det første anvendes der i sagens natur kun en lille mængde materiale til høreapparater, da størstedelen af koncernens produktion består af montering af færdige komponenter. For det andet har vi arbejdet med ensretning af stykemballagen for de forskellige høreapparater, hvilket vil nedbringe ressource-forbruget yderligere. Og for det tredje er koncernens ener-giforbrug med en årlig udledning af CO₂ på ca. 3,5 tons pr. medarbejder i Danmark og Polen lavt for en produktionsvirk-somhed. Mere end 80 % af koncernens CO₂-udledning stam-mer fra elforbruget, ca. 10 % fra opvarmning af bygninger og ca. 7 % fra firmabiler. Der blev i 2009 gennemført en kort-lægning af energiforbruget på udvalgte lokationer for at identificere, hvor elforbruget kan reduceres yderligere.

Principper og politikker for samt uddybende information om arbejdet med ansvarlighed kan findes på koncernens hjem-meside under *About us, CSR*. William Demant Holding har desuden valgt at rapportere om koncernens CO₂-udlednin-ger og klimastrategi via *Carbon Disclosure Project (CDP)*, hvilket gør det muligt for investorer at sammenligne koncer-nens CO₂-udledninger og disses forretningsmæssige betyd-ning med tal fra andre selskaber.

Antallet af forespørgsler fra investorer og andre nøgleinte-ressenter om koncernens arbejde med ansvarlighed er øget moderat i løbet af 2009, og det forventes, at denne udvik-ling vil fortsætte. Med deltagelsen i CDP og tilslutningen til *Global Compact* ønsker koncernen at markere, at dette arbejde vil blive prioriteret og udviklet yderligere i de kommende år.

God selskabsledelse

Den følgende gennemgang af God Selskabsledelse opfylder sammen med dele af afsnittet Risikostyringsaktiviteter kravet om, at ledelsesberetningen skal indeholde en redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b.

William Demant Holdings bestyrelse og direktion betragter arbejdet med god selskabsledelse som en vedvarende proces og vurderer løbende, om der er behov for ændring af selskabets vedtægter og ledelsesprocesser. Bestyrelsen forholder sig løbende til *Anbefalinger for god selskabsledelse 2005*, der er en del af oplysningsforpligtelserne opstillet af NASDAQ OMX København. Anbefalingerne, der er opdateret den 6. februar og den 10. december 2008, er opstillet af *Komitéen for god selskabsledelse* under NASDAQ OMX København. Bestyrelsen tager stilling til, i hvilket omfang anbefalingerne skal implementeres i selskabet. William Demant Holding følger i hovedtræk anbefalingerne, og såfremt der er afvigelser herfra, forklarer selskabet baggrunden herfor (også kaldet "følg eller forklar-princippet"). En fuldstændig gennemgang af, hvorledes William Demant Holding følger anbefalingerne for god selskabsledelse, er gengivet på selskabets hjemmeside under *Corporate Governance*.

Ledelsen følger udviklingen på området ganske tæt og er opmærksom på, at anbefalingerne i øjeblikket undergår en større revision. Komitéens arbejde hermed ventes afsluttet i foråret 2010, hvorefter et sæt reviderede anbefalinger forventes offentliggjort.

Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

William Demant Holding kommunikerer løbende med selskabets aktionærer via den årlige generalforsamling, aktionærmøder, investorpræsentationer, e-mail, telefon, selskabets hjemmeside, webcasts, kapitalmarkedsdage, årsrapporten, selskabsmeddelelser m.v. Kommunikationen foregår så vidt muligt på både dansk og engelsk.

Bestyrelsen har i de senere år vurderet, at selskabets overskudslikviditet som udgangspunkt skal anvendes til løbende at købe selskabets egne aktier med henblik på nedskrivning af aktiekapitalen, såfremt dette er forsvarligt og ikke er hæmmende for selskabets langsigtede udvikling eller kreditværdighed. Den globale finanskrisen og økonomiske afmatning kombineret med selskabets ønske om til stadighed

at kunne drage fordel af eventuelle akkvisitionsmuligheder betyder dog, at denne praksis midlertidigt er indstillet.

Selskabets hovedaktionær, William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), ejer pr. 11. marts 2010 ca. 60% af aktiekapitalen og stemmerne. Oticon Fonden har en fundatsbestemmelse, ifølge hvilken Fonden stedse – direkte eller indirekte – skal arbejde for at bevare aktiemajoriteten i selskabet, hvorfor muligheden for overtagelsesforsøg er begrænset.

Åbenhed og gennemsigtighed

Samtlige oplysninger, der er væsentlige, for at aktionærer og finansmarkederne kan vurdere selskabet og dets aktiviteter, offentliggøres hurtigst muligt i henhold til Finanstilsynets og NASDAQ OMX' regler herom.

Selskabet har valgt at præsentere sin hjemmeside udelukkende på engelsk, da det vurderes, at dette sprog beherskes af de interessenter, der søger oplysninger via dette medie. Hovedparten af de dokumenter, der kan downloades fra hjemmesiden, er dog udformet på både dansk og engelsk.

I henhold til værdipapirhandelsloven offentliggør selskabet års- og halvårsrapporter. I tidsrummet mellem offentliggørelsen af disse rapporter har selskabet valgt at offentliggøre periodemeddelelser frem for egentlige kvartalsrapporter. Det er ledelsens vurdering, at egentlige kvartalsrapporter ikke vil bidrage til en bedre forståelse af selskabets aktiviteter, idet periodemeddelelserne i tilstrækkeligt omfang redegør for væsentlige begivenheder og transaktioner, der har fundet sted i den pågældende periode. Desuden gives der i periodemeddelelserne en generel beskrivelse af koncernen og dens finansielle stilling og resultater.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse samt den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet og vurderer løbende direktionens arbejde som blandt andet udtrykt i selskabets årsplan og budget til bestyrelsen. Opgaver og ansvar fastlægges i øvrigt gennem en forretningsorden for bestyrelsen samt en direktionsinstruks. Der er i forretningsordenen for bestyrelsen indarbejdet opgavebeskrivelser for bestyrelsesformanden og næstformanden.

Bestyrelsens sammensætning

Selskabet har valgt ikke at offentliggøre en samlet oversigt

over de individuelle bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer, som måtte være af betydning for varetagelsen af det enkelte bestyrelsesmedlems hverv, idet det vurderes, at en sådan liste ikke vil være tilstrækkeligt dækkende.

Selskabets bestyrelse har på nuværende tidspunkt syv medlemmer: fire valgt af generalforsamlingen og tre valgt af koncernens danske medarbejdere. Samtlige bestyrelsesmedlemmer er pr. 11. marts 2010 aktionærer i selskabet. Bestyrelsen har valgt ikke at specificere det enkelte medlems aktiebeholdning i selskabet, idet den ikke finder sådanne oplysninger nyttige. Eventuelle ændringer i bestyrelsesmedlemmernes aktiebeholdning offentliggøres dog i hvert enkelt tilfælde og indberettes samtidig til Finanstilsynet. Ændringerne offentliggøres ligeledes på selskabets hjemmeside.

Ingen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer har været ansat i selskabet eller har (haft) tilknytning til eller interesse i selskabet bortset fra hvervet som bestyrelsesmedlem og som aktionær.

Der afholdes fem ordinære bestyrelsesmøder om året, hvortil kommer ekstraordinære møder, såfremt direktionen eller bestyrelsen finder, at der er behov herfor. Selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen og de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for fire år ad gangen. Valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer sker i henhold til selskabslovens bestemmelser herom og finder næste gang sted i 2011. Et bestyrelsesmedlem kan ikke genvælges efter det fyldte 70. år.

Bestyrelsen anvender ikke en formaliseret selvevaluering. Formanden evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet, og bestyrelsen vurderer, at resultatet af denne evaluering er tilfredsstillende.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen vurderer årligt direktionens og bestyrelsens vederlag. Vurderingen tager udgangspunkt i et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau for at sikre fastholdelse og rekruttering af de bedst egnede kandidater.

Bestyrelsesudvalg

Der er for tiden ikke etableret selvstændige bestyrelsesudvalg, idet bestyrelsen vurderer, at selskabets forretningsaktiviteter og bestyrelsens størrelse ikke nødvendiggør dette.

Fra og med 2009 skal børsnoterede virksomheder etablere revisionsudvalg, der skal overvåge, om virksomhedens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde. William Demant Holdings bestyrelse har drøftet de overordnede rammer for revisionsudvalgets rolle og funktion og har besluttet at lade den samlede bestyrelse varetage denne opgave. Selskabets forretningsaktiviteter, bestyrelsens størrelse og det begrænsede omfang af skøn og vurderinger i relation til den løbende regnskabsaflæggelse er indgået i bestyrelsens overvejelser herom. Kravet om, at ingen bestyrelsesmedlemmer må indgå i direktionen – i tilfælde af at revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse – er opfyldt.

Revision

Forud for et regnskabsår aftales honoraret til revisor. Honoraret godkendes af revisionskomitéen. Revisor kan anmodes om at udføre ikkerevisionsarbejde. Dette arbejde aftales i hvert enkelt tilfælde med selskabets direktion. Såfremt honoraret for ikkerevisionsarbejde overstiger det ordinære revisionshonorar, forelægges det bestyrelsen til godkendelse.

Risikostyring

Høreapparatmarkedet har i mange år været stabilt med et begrænset antal aktører. Koncernen har valgt at sikre sine kreditfaciliteter og samtidig reducere valuta- og renterisici ved indgåelse af terminskontrakter og renteswaps. Alle væsentlige risici beskrives i årsplan og budget til bestyrelsen. Se endvidere *Risikostyringsaktiviteter* på side 22.

Vedtægtsændringer

Til vedtagelse af beslutning om andre vedtægtsændringer end de i selskabslovens § 107 nævnte kræves, at mindst 51% af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen tiltrædes af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt 51% af aktiekapitalen ikke er repræsenteret på generalforsamlingen, men to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital har tiltrådt forslaget, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til ekstraordinær generalforsamling. Her kan forslaget endeligt vedtages af to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede kapital.

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i William Demant Holding A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for William Demant Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU, for så vidt angår koncernregnskabet; årsregnskabsloven, for så vidt angår moderselskabsregnskabet, samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab

og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 11. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen
Statsautoriseret revisor

■ Ledelsespåtegning



OLE LUNDGAARD

IVAN JØRGENSEN

PETER FOSS

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt Årsrapport 2009 for 1. januar – 31. december 2009 for William Demant Holding A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapport 2009 udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.

december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Smørum, den 11. marts 2010

Direktion:

Niels Jacobsen
Adm. direktør

Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen
Formand

Peter Foss
Næstformand

Niels B. Christiansen

Susanne Fredsø

Thomas Hofman-Bang

Ivan Jørgensen

Ole Lundsgaard



Bestyrelse og direktion ▢

Bestyrelse

Lars Nørby Johansen (f. 1949), bestyrelsesformand
CAT Invest I A/S, bestyrelsesformand
Falck A/S, bestyrelsesformand
Georg Jensen A/S, bestyrelsesformand
OMI People A/S, bestyrelsesformand
DONG Energy A/S, næstformand
Codan A/S, bestyrelsesmedlem
Index Award A/S, bestyrelsesmedlem
Danmarks Vækstråd, formand
Lars Nørby Johansen er indtrådt i selskabets bestyrelse i 1998 og anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Peter Foss (f. 1956), næstformand
FOSSE A/S, adm. direktør plus bestyrelsesformand i to datterselskaber
Oticon Fonden, næstformand
N. Foss & Co. A/S, næstformand
A.R. Holding af 1999 A/S, bestyrelsesmedlem
VICH 9625 A/S, bestyrelsesmedlem
Peter Foss er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2007. Han anses ikke som uafhængigt medlem af bestyrelsen på grund af sin bestyrelsespost i Oticon Fonden (selskabets hovedaktionær).

Niels B. Christiansen (f. 1966)
Danfoss A/S, koncernchef plus bestyrelseshverv i syv datterselskaber
Axcel II og III, bestyrelsesformand
Sauer Danfoss Inc., næstformand
B&O A/S, bestyrelsesmedlem
TrygVesta A/S, bestyrelsesmedlem
Niels B. Christiansen er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2008 og anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Ivan Jørgensen (f. 1967), civilingeniør, ph.d.
Oticon A/S, teamleder for platformsudvikling
Medarbejdervalgt
Ivan Jørgensen er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2005.

Susanne Fredsø (f. 1961)
Oticon A/S, Thisted
3F Thy-Mors, bestyrelsesmedlem
Medarbejdervalgt
Susanne Fredsø er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2007.

Ole Lundsgaard (f. 1969), elektronikmekaniker
Diagnostiske Instrumenter, teknisk support-specialist
Medarbejdervalgt
Ole Lundsgaard er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2003.

Thomas Hofman-Bang (f. 1964)
NKT Holding A/S, adm. direktør plus bestyrelsesformand i tre datterselskaber
NeuroSearch A/S, bestyrelsesformand
Komitéen for god selskabsledelse, medlem
Thomas Hofman-Bang er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2009 og anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Direktion

Niels Jacobsen (f. 1957), adm. direktør
Ansæt som koncerndirektør i 1992 og udnævnt til adm. direktør i 1998
LEGO A/S, bestyrelsesformand
KIRKBI A/S, næstformand
A.P. Møller - Mærsk A/S, bestyrelsesmedlem
Bestyrelseshverv i en række hel- og delejede selskaber i William Demant-gruppen, herunder William Demant Invest A/S, Össur hf., Sennheiser Communications A/S, HIMPP A/S, HIMSA A/S og HIMSA II A/S.

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bestyrelsesmøder

Der har i årets løb været afholdt seks bestyrelsesmøder.

■ Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D-virksomheder. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber som fastlagt af NASDAQ OMX København samt i overensstemmelse med IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Moderselskabet anvender som hovedregel samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor. Med henblik på at sikre en ensartet præsentation er de i koncernen anvendte benævnelser så vidt muligt anvendt i regnskabet for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernens regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, bortset fra implementering af ændring i IAS 38.

Effekt af ændring af regnskabspraksis

Implementering af ændringer i IAS 38 betyder, at koncernen indregner markedsføringsmateriale på det tidspunkt, hvor koncernen har adgang til materialet. Hidtil har koncernen indregnet sådanne omkostninger på tidspunktet for udsendelse til kunderne.

Ændringen er implementeret med tilbagevirkende kraft i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne. Ændringen har medført en reduktion af varelageret pr. 1. januar 2008 på DKK 11,9 mio. og en reduktion i udskudte skatteforpligtelser på DKK 3,0 mio., hvilket har resulteret i en nettoregulering af overført overskud på DKK 8,9 mio. Den beløbsmæssige effekt pr. 31. december 2009 er en reduktion i varelageret på DKK 11,4 mio. (DKK 11,9 mio. pr. 31. december 2008), en reduktion af udskudte skatteforpligtelser på DKK 2,9 mio. (DKK 3,0 mio. pr. 31. december 2008) og en reduktion af overført overskud på DKK 8,5 mio. (DKK 8,9 mio. pr. 31. december 2008).

På baggrund af ovennævnte ændring i anvendt regnskabspraksis vises balancetallene, egenkapitalopgørelsen samt tilhørende note 11 *Udskudt skat* og note 12 *Varebeholdninger* med tre års sammenligningstal. Øvrige noter er uændrede i forhold til tidligere godkendte årsrapporter, hvortil der henvises. Beregningen af resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er uændret. Hovedtal og nøgletal er tilpasset.

Effekt af nye regnskabsreguleringer

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IFRIC 13 og 16 samt de ændrede standarder IAS 1, 23, 38 og 39 og IFRS 7 og 8.

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.

Ændringer i IFRS 7, *Finansielle instrumenter* i oplysninger stiller udvidede krav til oplysninger om dagsværdi.

IFRS 8, *Driftssegmenter*, ifølge hvilken der skal tages udgangspunkt i den interne ledelsesrapportering, har ikke påvirket koncernens segmentsammensætning.

De ændrede regnskabsstandarder samt nye fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis eller i beregningen af resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, bortset fra IAS 38 som tidligere omtalt.

Ændrede eller nye standarder (IAS 24, 27 og 39 samt IFRS 3 og 9) samt fortolkningsbidrag (IFRIC 14), der er udgivet, men endnu ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Kun ændringer til IAS 27 og 39, IFRS 3 og IFRIC 17 er godkendt af EU. Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. De foretagne skøn og

vurderinger revurderes derfor løbende. De faktiske tal kan ikke desto mindre afvige fra disse skøn. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted. I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget sædvanlige regnskabsmæssige vurderinger vedrørende udviklingsomkostninger og virksomhedssammenslutninger samt værdiansættelse af langfristede aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender samt forpligtelser.

Det er koncernens vurdering, at den produktudvikling, der i dag pågår i koncernen, ikke muliggør en meningsfuld skelnen mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af koncernens produkter er der endvidere usikkerhed omkring færdigudviklingen af koncernens nye produkter.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter William Demant Holding A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvor moderselskabet kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse enten ved direkte eller indirekte ejerskab af mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder ved samdrag af ensartede regskabsposter. Endvidere medtages ved pro rata-konsolidering virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Der er foretaget eliminering af interne indtægter, omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiseret intern avance på varebeholdninger.

Virksomheder, hvor koncernen ejer 20-50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede og indgår i koncernregnskabet forholdsmæssigt efter den indre værdis metode.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital. Totalindkomsten allokteres til minoritetsinteresserne, uanset om minoritetsinteresserne derved måtte få en negativ værdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Frasolgte eller ophørte virksomheder indregnes frem til afhændelses- eller ophørstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand. Sammenligningstal og hovedtal tilpasses ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, såfremt den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

I de tilfælde, hvor anskaffelsesprisen overstiger dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, indregnes resterende positive forskelsbeløb (goodwill) i balancen under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

I forbindelse med køb og salg af minoritetsinteresser efter opnåelse af kontrol indregnes effekten heraf direkte på egenkapitalen, og der foretages ikke omvurdering af de overtagne nettoaktiver. I moderselskabets regnskab anses sådanne transaktioner som yderligere køb af aktier i tilknyttede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af tilknyttede og associerede virksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af tilknyttede og associerede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet til lige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Enkelte selskabernes funktionelle valuta fastsættes efter det økonomiske miljø, hvori selskabet opererer (normalt den lokale valuta).

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under bruttoresultat eller finansielle poster afhængigt af formålet med transaktionen.

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikkemonetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikkemonetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. Hvis sidstnævnte er tilfældet, anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposter omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som hørende til den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer, der er opstået ved omregning af udenlandske selskabers balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Valutakurs-

reguleringer, der er opstået som følge af ændringer, der er foretaget direkte i den udenlandske enheds egenkapital, indregnes ligeledes i anden totalindkomst.

Kursregulering af koncernmellemværender, der anses som tillæg til eller fradrag fra den samlede investering i den pågældende virksomhed, indregnes i anden totalindkomst.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter, primært valutaterminskontrakter og renteswaps, indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Resultatopgørelsen

Der foretages periodisering af indtægter og omkostninger. Resultatopgørelsen er funktionsopdelt, hvilket indebærer, at alle omkostningstyper, herunder afskrivninger, relateres til produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsfunktionerne.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive afgifter. Afgivne rabatter samt forventede returneringer modregnes i omsætningen.

Omsætning, der har karakter af agentvirksomhed, måles til værdien af agentprovisionen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes handelsvirksomheder vareforbrug og producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter samtlige omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, i forbindelse med forskning og udvikling, prototypekonstruktion, udvikling af nye forretningskoncepter samt amortisering af aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger afholdt til uddannelse, salg, markedsføring, reklamematerialer, distribution, tab på tilgodehavender samt af- og nedskrivninger på aktiver anvendt til distribution.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administrativt personale, kontorholdsomkostninger samt af- og nedskrivninger på aktiver anvendt til administration.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter hovedsageligt renteindtægter og -omkostninger. Herudover indgår rentedelen af finansielle leasingydelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt visse realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt ændring i udskudt skat. Aktuel skat omfatter betalbar skat beregnet med udgangspunkt i årets forventede skattepligtige ind-

komst samt eventuel regulering af tidligere års betalbare skat. Skat af egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og -tilgodehavender indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets skattepligtige indkomst anvendes de på balancedagen gældende skattesatser.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomheds- sammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat beregnes med udgangspunkt i de på balancedagen gældende skatteregler og skattesatser i de respektive lande. Virkningen på den udskudte skat af eventuelle ændringer i skattesatser medtages i skat af årets resultat, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen. Den skattemæssige værdi af underskud, der vurderes at kunne fremføres til modregning i fremtidig skattepligtig indkomst, modregnes i den udskudte skat inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på balancedagen, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede

virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Der indregnes udskudt skat af eliminerings af koncerninterne avancer og tab.

Moderselskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder og det danske søsterselskab William Demant Invest A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under *Virksomhedssammenslutninger*.

Ved indregning af goodwill henføres goodwillbeløbet til de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur samt den interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Der foretages ikke amortisering af goodwill, men der testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. I det omfang genindvindingsværdien for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed er mindre end de regnskabsmæssige værdier af de materielle og immaterielle aktiver, herunder goodwill, der kan henføres til den pengestrømsfrembringende enhed, foretages nedskrivning af de pågældende aktiver.

Goodwill fra før 1. januar 2002 er straksafskrevet over egenkapitalen på erhvervelsestidspunktet.

Patenter og licenser erhvervet fra tredjemand måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives over den forventede økonomiske levetid, som udgør maksimalt 20 år.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 3-5 år. Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Materielle aktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte relateret til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverancer og lønninger. For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen som den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

I det omfang anskaffelsen eller brugen af et aktiv forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de beregnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien er det forventede beløb, som efter fradrag af salgsomkostninger vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag, hvis aktivet allerede har den alder og er i den stand, som det forventes at være i efter afsluttet brugstid. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger	33-50 år
Tekniske installationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
IT-hardware og -software	3 år
Indretning af lejede lokaler	lejeperioden

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder gennemgås på balancerdagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer om værdiforringelse. Hvis der er indikationer om værdiforringelse, beregnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå det eventuelle behov for nedskrivning. For goodwill og øvrige immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid vurderes genindvindingsværdien, uanset om der er konstateret indikationer om værdiforringelse eller ej.

Genindvindingsværdien vurderes for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, og dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme. Såfremt aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi beregnes til at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af

ændringer i forudsætningerne for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning på goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af den indre værdi med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. I resultatopgørelsen medtages moderselskabets forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter årets forskydning i urealiserede interne avancer og med fradrag af afskrivning og eventuel nedskrivning på goodwill (erhvervet efter den 1. januar 2002).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderregnskabet ved overskuds-disponering under nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen, medmindre der inden førstkomende generalforsamling i moderselskabet er udloddet et tilsvarende udbytte fra tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter samme principper som moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Dog afskrives der ikke på goodwill ved indregning af resultat i koncernregnskabet. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i den associerede virksomhed.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele klassificeres ved første indregning som "disponible for salg", indregnes til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst. Ved realisation overføres værdireguleringer til finansielle poster i resultatopgørelsen. I moderselskabet indregnes urealiserede værdireguleringer dog straks i resultatopgørelsen.

Opgørelse af dagsværdi foretages på baggrund af aktuelle markedsdata og ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Varebeholdninger

Råvarer, indkøbte komponenter og handelsvarer måles til kostpris eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere. Egenproducerede varer samt varer under fremstilling måles til værdien af direkte medgåede materialer, direkte løn og hjælpematerialer samt en andel af indirekte produktionsomkostninger (IPO) og fordeles efter produktionsanlæggets normale kapacitet. I IPO indgår den andel af kapacitetsomkostningerne, der har direkte sammenhæng med de egenproducerede varer, samt varer under fremstilling. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet (ifølge hvilket de senest modtagne varer anses som værende i behold) eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af værdigørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi tillagt afholdte transaktionsomkostninger og reguleres efterfølgende til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab på baggrund af en individuel vurdering af tabsrisici ved anvendelse af en nedskrivningskonto.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Egenkapital

Valutaomregningsreserve omfatter valutakursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres respektive funktionelle valutaer til danske kroner. Ved realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Sikringsreserve omfatter dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter eller lån, der opfylder kravene til regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner. Beløbene indregnes i resultatopgørelsen eller balancen i takt med indregning af de sikrede transaktioner.

Egne aktier og udbytte

Ved køb og salg af egne aktier indregnes henholdsvis anskaffelsessummen og afhændelsessummen direkte på egenkapitalens frie reserver. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling, hvorefter udbyttet indregnes som en forpligtelse.

Pensionsforpligtelser o.l.

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en del af koncernens medarbejdere. Ved *bidragsbaserede pensionsordninger* indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

For *ydelsesbaserede pensionsordninger* foretages en periodisk aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente og inflation. Kapitalværdien med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under hensatte forpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes som aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst. I moderselskabet indregnes aktuarmæssige gevinster og tab dog straks i resultatopgørelsen.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Aktuarmæssige gevinster og tab på sådanne ydelser indregnes straks i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre

et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles på diskonteret basis efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Diskonteringseffekten af regnskabsårets forskydning i nutidsværdien af hensatte forpligtelser indregnes som en finansiel omkostning.

Ved salg af varer med returret foretages der hensættelse til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og til dækning af eventuelle omkostninger ved returneringerne. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garantiperioden.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes som en finansiel omkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser koncernens nettopengestrømme opdelt i hovedaktiviteterne drift, investering og finansiering.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter omfatter pengestrømme fra årets drift reguleret for driftsposter uden likviditetsvirkning og for ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle aktiver.

Finansielle leasingaftaler betragtes som illikvide transaktioner. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristede og kortfristede gældsforpligtelser, der ikke indgår i driftskapitalen.

Likviditetspositionen udgøres af likvide beholdninger med fradrag af rentebærende, kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Baseret på den interne rapportering, der anvendes af ledelsen til vurdering af resultat og ressourceallokering, har virksomheden identificeret et driftssegment, *udvikling, produktion og salg af produkter og udstyr til individuelle personers høreelse og kommunikation*, hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

Derudover præsenteres en geografisk fordeling af nettoomsætning, aktiver og køb af immaterielle og materielle aktiver.

Resultatopgørelse

MODERSELSKAB		(Beløb i DKK mio.)	KONCERN	
2008	2009	Note	2009	2008
0	0	1 Nettoomsætning	5.701,2	5.373,7
0	0	2/3 Produktionsomkostninger	-1.666,3	-1.648,3
0	0	Bruttoresultat	4.034,9	3.725,4
0	0	2/3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-576,0	-532,9
0	0	2/3 Distributionsomkostninger	-1.928,5	-1.798,2
-37,9	-38,7	2/3/4 Administrationsomkostninger	-380,8	-354,4
0	0	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-0,2	2,5
336,9	20,5	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
299,0	-18,2	Resultat af primær drift (EBIT)	1.149,4	1.042,4
721,0	790,0	10 Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder	-	-
26,8	28,2	5 Finansielle indtægter	29,1	29,3
-94,7	-56,5	5 Finansielle omkostninger	-123,4	-168,7
952,1	743,5	Resultat før skat	1.055,1	903,0
18,1	12,1	6 Skat af årets resultat	-260,2	-220,6
970,2	755,6	Årets resultat	794,9	682,4
		Forslag til resultatdisponering/Fordeling af koncernens resultat:		
970,2	755,6	Overført resultat/Aktionærerne i William Demant Holding A/S	794,9	682,4
970,2	755,6		794,9	682,4
		7 Resultat pr. aktie (EPS), DKK	13,6	11,6
		7 Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	13,6	11,6

Totalindkomstopgørelse

(Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	2009	2008
Årets resultat	794,9	682,4
Valutaomregning af udenlandske virksomheder	38,5	-59,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Overført til nettoomsætning	-59,4	-27,7
Årets værdiregulering	-38,5	-7,2
Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	-2,1
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensioner	8,5	-7,2
Skat af anden totalindkomst	13,5	-3,1
Anden totalindkomst efter skat	-37,4	-106,5
Totalindkomst i alt	757,5	575,9
Fordeling af årets totalindkomst:		
Aktionærerne i William Demant Holding A/S	757,5	575,5
Minoritetsinteresser	0	0,4
Årets totalindkomst	757,5	575,9
Skat af anden totalindkomst specificeres således:		
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	-5,0	-5,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen	14,9	6,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	3,6	-4,1
Skat af anden totalindkomst	13,5	-3,1

Balance pr. 31. december

MODERSELSKAB		Aktiver (Beløb i DKK mio.)		KONCERN	
2008	2009	Note	2009	2008	2007
0	0	Goodwill	785,6	400,1	222,5
0	0	Patenter og licenser	47,4	6,9	5,7
0	0	Andre immaterielle aktiver	22,0	14,3	12,6
0	0	8 Immaterielle aktiver	855,0	421,3	240,8
24,2	24,0	Grunde og bygninger	546,5	552,1	561,3
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	140,2	152,3	159,6
1,0	1,9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	177,8	163,5	171,5
0	0	Indretning af lejede lokaler	88,9	72,8	70,9
0	0	Forudbetalinger og anlæg under udførelse	23,4	9,6	14,2
25,2	25,9	9 Materielle aktiver	976,8	950,3	977,5
1.646,8	1.586,3	10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-
0	6,7	10 Kapitalandele i associerede virksomheder	13,9	1,6	1,5
581,5	1.061,5	10 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-
1,4	1,4	10/17 Andre værdipapirer og kapitalandele	10,1	16,3	7,4
45,3	37,1	10/13/15/17 Andre tilgodehavender	329,5	251,0	222,9
1,6	1,0	11 Udskudte skatteaktiver	146,2	160,8	134,6
2.276,6	2.694,0	Andre langfristede aktiver	499,7	429,7	366,4
2.301,8	2.719,9	Langfristede aktiver i alt	2.331,5	1.801,3	1.584,7
0	0	12 Varebeholdninger	796,5	738,4	735,2
0	0	13/17 Tilgodehavender fra salg	1.196,0	1.072,1	1.106,9
0	0	Tilgodehavender fra associerede virksomheder	5,8	0	0
9,9	1,1	Selskabsskat	34,0	33,8	41,5
0,9	0,6	13/17 Andre tilgodehavender	35,5	28,0	23,5
0	0	17/18 Urealiseret avance på finansielle kontrakter	3,5	51,4	19,8
0,1	2,7	Periodeafgrænsningsposter	71,7	47,7	51,1
0	0	15/17 Likvide beholdninger	151,9	141,7	151,2
10,9	4,4	Kortfristede aktiver	2.294,9	2.113,1	2.129,2
2.312,7	2.724,3	Aktiver i alt	4.626,4	3.914,4	3.713,9

Balance pr. 31. december

MODERSELSKAB		Passiver (Beløb i DKK mio.)		KONCERN	
2008	2009	Note	2009	2008	2007
59,0	59,0	Aktiekapital	59,0	59,0	61,0
916,9	1.629,4	Andre reserver	1.243,1	472,6	356,3
975,9	1.688,4	William Demant Holding A/S' aktionærers andel	1.302,1	531,6	417,3
-	-	Minoritetsinteresser	0	0	8,6
975,9	1.688,4	Egenkapital i alt	1.302,1	531,6	425,9
12,4	24,8	15/17 Rentebærende forpligtelser	384,5	517,9	515,0
0	0	11 Udskudte skatteforpligtelser	58,1	53,4	40,6
63,4	62,3	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-
9,2	12,0	14 Hensatte forpligtelser	135,4	137,0	126,3
0	0,1	16 Anden gæld	41,8	9,6	0
85,0	99,2	Langfristede forpligtelser	619,8	717,9	681,9
1.074,9	784,2	15/17 Rentebærende forpligtelser	1.617,8	1.749,6	1.623,3
0	0	17 Leverandørgæld	221,8	219,4	232,4
0	0	Selskabsskat	33,5	16,5	29,0
133,4	83,2	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-
0	0	14 Hensatte forpligtelser	11,0	11,5	27,4
7,7	18,3	16/17 Anden gæld	593,8	507,1	587,2
35,1	49,5	17/18 Urealiserede tab på finansielle kontrakter	71,4	45,0	2,0
0,7	1,5	Periodeafgrænsningsposter	155,2	115,8	104,8
1.251,8	936,7	Kortfristede forpligtelser	2.704,5	2.664,9	2.606,1
1.336,8	1.035,9	Forpligtelser i alt	3.324,3	3.382,8	3.288,0
2.312,7	2.724,3	Passiver i alt	4.626,4	3.914,4	3.713,9
		19 Operationelle leasingforpligtelser			
		20 Eventualforpligtelser			
		21 Nærtstående parter			
		22 Køb af virksomheder og aktiviteter			
		23 Offentlige tilskud			
		24 Ikkekontante poster			
		25 Begivenheder efter balancedagen			

■ Pengestrømsopgørelse

(Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	Note	2009	2008
Resultat af primær drift (EBIT)		1.149,4	1.042,4
Ikkekontante poster	24	176,9	187,3
Ændring i tilgodehavender m.v.		-110,5	28,3
Ændring i varebeholdninger		-12,5	-17,2
Ændring i leverandørgæld og anden gæld m.v.		51,4	-30,8
Ændring i hensatte forpligtelser		3,5	-14,9
Pengestrømme fra primær drift		1.258,2	1.195,1
Modtagne finansielle indtægter m.v.		17,8	23,2
Betalte finansielle omkostninger m.v.		-118,0	-153,9
Betalte selskabsskatter		-207,9	-236,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)		950,1	827,7
Køb af virksomheder og aktiviteter	22	-286,6	-216,4
Køb af immaterielle aktiver		-50,7	-2,8
Køb af materielle aktiver	24	-194,4	-209,0
Salg af materielle aktiver		13,1	13,5
Investering i andre langfristede aktiver		-125,8	-83,0
Afhændelse af andre langfristede aktiver		63,5	41,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)		-580,9	-456,5
Afdrag på langfristede forpligtelser		-36,9	-139,5
Provenu ved låneoptagelse	24	97,3	170,6
Betaling af minoritetsinteresser		-55,3	-61,6
Tilbagekøb af aktier		0	-427,9
Andre reguleringer		2,9	2,7
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)		8,0	-455,7
Årets pengestrømme, netto		377,2	-84,5
Likviditetsposition, netto primo		-1.503,5	-1.401,8
Valutakursregulering af likviditetsposition		8,4	-17,2
Likviditetsposition, netto ultimo		-1.117,9	-1.503,5
Likviditetsposition, netto ultimo, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger	15	151,9	141,7
Rentebærende kortfristet bankgæld	15	-1.269,8	-1.645,2
Likviditetsposition, netto ultimo		-1.117,9	-1.503,5

Egenkapitalopgørelse

(Beløb i DKK mio.)

MODERSELSKAB

	Aktie- kapital	Andre reserver			Egenkapital i alt
		Valuta- omregnings- reserve	Sikrings- reserve	Overført resultat	
Egenkapital 1.1.2008	61,0	-115,6	0	569,6	515,0
Årets resultat	-	-	-	970,2	970,2
Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder m.v.	-	12,9	-	-	12,9
Øvrige egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-74,4	-74,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-35,2	-	-35,2
Skat vedrørende egenkapitalbevægelser	-	-7,2	8,8	-	1,6
Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier	-2,0	-	-	2,0	0
Tilbagekøb af aktier	-	-	-	-427,9	-427,9
Salg af aktier til medarbejdere	-	-	-	13,7	13,7
Egenkapital 31.12.2008	59,0	-109,9	-26,4	1.053,2	975,9
Årets resultat	-	-	-	755,6	755,6
Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder m.v.	-	38,3	-	-	38,3
Øvrige egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-82,7	-82,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-14,4	-	-14,4
Skat vedrørende egenkapitalbevægelser	-	-0,9	3,6	-	2,7
Salg af aktier til medarbejdere	-	-	-	13,0	13,0
Egenkapital 31.12.2009	59,0	-72,5	-37,2	1.739,1	1.688,4

Aktiekapitalen er ved udgangen af 2009 nominelt DKK 59,0 mio. (DKK 59,0 mio. i 2008) fordelt på et tilsvarende antal aktier a DKK 1.

Der er ingen begrænsning i aktiernes omsættelighed eller stemmeret. Ved udgangen af 2009 var der 58.349.875 aktier i omløb (58.314.792 aktier i 2008), idet selskabet har en beholdning af egne aktier på 606.382 styk (641.465 styk i 2008).

■ Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB

	2009		2008	
	Egne aktier (1.000 stk.)	Procent af aktiekapital	Egne aktier (1.000 stk.)	Procent af aktiekapital
Beholdning af egne aktier:				
Egne aktier 1.1.	0,6	1,0 %	1,4	2,3 %
Tilbagekøb af aktier	0	0,0 %	1,3	2,3 %
Anvendt til kapitalnedsættelse i året	0	0,0 %	-2,0	-3,5 %
Salg af aktier til medarbejdere	0,0	0,0 %	-0,1	-0,1 %
Egne aktier 31.12.	0,6	1,0 %	0,6	1,0 %

Ved tilbagekøb af aktier indregnes anskaffelsessummen i overført resultat under egenkapitalen.

Selskabets aktietilbagekøbsprogram har siden november 2008 været stillet i bero. I 2008 er der erhvervet i alt 1.328.663 egne aktier for i alt DKK 428 mio. Der er ikke udloddet udbytte i 2008 og 2009.

Egenkapitalopgørelse

(Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	Aktie- kapital	Andre reserver			William Demant Holding A/S' aktionærs andel	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
		Valuta- omregnings- reserve	Sikrings- reserve	Overført resultat			
Egenkapital 1.1.2008	61,0	-60,8	72,4	353,6	426,2	8,6	434,8
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	-	-8,9	-8,9	-	-8,9
Tilrettet egenkapital 1.1.2008	61,0	-60,8	72,4	344,7	417,3	8,6	425,9
Totalindkomst for regnskabsåret	-	-65,5	-32,1	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	-126,3	40,3	558,6	531,6	0	531,6
Totalindkomst for regnskabsåret	-	33,5	-79,3	803,3	757,5	-	757,5
Salg af aktier til medarbejdere	-	-	-	13,0	13,0	-	13,0
Egenkapital 31.12.2009	59,0	-92,8	-39,0	1.374,9	1.302,1	0	1.302,1

■ Noter til regnskab

Note 1 – Geografiske segmentoplysninger (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	Nettoomsætning		Aktiver		Køb af immaterielle og materielle aktiver	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Europa	2.627,5	2.687,8	2.407,4	2.388,7	197,6	171,5
Nordamerika	2.017,2	1.757,6	1.554,9	1.082,0	294,2	170,3
Oceanien	423,6	385,0	281,4	184,8	39,0	45,5
Asien	403,5	295,8	221,2	141,8	79,0	2,6
Øvrige lande	229,4	247,5	161,5	117,1	6,7	2,8
I alt	5.701,2	5.373,7	4.626,4	3.914,4	616,5	392,7

Omsætningen i koncernen er i al væsentlighed relateret til salg af varer.

Nettoomsætningen er fordelt efter kundernes geografiske placering. Aktiver og køb af aktiver er fordelt efter aktivernes fysiske placering.

MODERSELSKAB

Note 2 – Medarbejderforhold (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

2008	2009		2009	2008
		Personaleomkostninger:		
25,1	23,8	Gage og løn	1.860,6	1.728,4
0,3	0,3	Bidragbaserede pensionsordninger	26,6	26,3
-	-	Ydelsesbaserede pensionsordninger (note 14)	9,4	9,2
0,1	0,1	Sociale omkostninger etc.	159,1	135,4
25,5	24,2	I alt	2.055,7	1.899,3
		Heraf udgør kontant vederlag til ledelsen:		
9,2	9,6	Gage direktion	9,6	9,2
0	0	Bonus og pension direktion	0	0
2,2	2,5	Bestyrelseshonorarer	2,5	2,5

For direktionen er der aftalt en markedskonform opsigelses- og fratrædelsesbestemmelse, ifølge hvilken William Demant Holdings administrerende direktør erhverver ret til en anciennitetsbonus svarende til et års løn for hvert fjerde års ansættelse efter 2005.

I 2009 udgjorde grundhonoraret for et bestyrelsesmedlem i moderselskabet DKK 250.000 (DKK 200.000 i 2008). Formandens honorar udgjorde tre gange grundhonoraret, og næstformandens honorar udgjorde to gange grundhonoraret.

Der er i 2009 ikke udstedt medarbejderaktier.

MODERSELSKAB	Note 2 – Medarbejderforhold – fortsat (Beløb i DKK mio.)		KONCERN	
2008	2009		2009	2008
		Personaleomkostninger fordelt på funktioner:		
0	0	Produktionsomkostninger	485,6	493,2
0	0	Forsknings- og udviklingsomkostninger	318,3	271,1
0	0	Distributionsomkostninger	982,6	888,8
25,5	24,2	Administrationsomkostninger	269,2	246,2
25,5	24,2	I alt	2.055,7	1.899,3
10	10	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.674	5.383

Antal medarbejdere i pro rata-konsoliderede virksomheder indgår med koncernens andel. For de pro rata-konsoliderede virksomheder er det gennemsnitlige antal medarbejdere i alt 452 (587 i 2008), og William Demant Holding-koncernens andel er 254 (308 i 2008).

MODERSELSKAB	Note 3 – Amortisering, af- og nedskrivninger (Beløb i DKK mio.)		KONCERN	
2008	2009		2009	2008
0	0	Amortisering af immaterielle aktiver	-8,3	-4,7
-0,5	-0,4	Afskrivninger på materielle aktiver	-159,1	-152,6
-0,5	-0,4	I alt	-167,4	-157,3
		Amortisering og afskrivninger fordelt på funktioner:		
0	0	Produktionsomkostninger	-57,9	-57,0
0	0	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-39,0	-34,9
0	0	Distributionsomkostninger	-49,1	-49,1
-0,5	-0,4	Administrationsomkostninger	-21,4	-16,3
-0,5	-0,4	I alt	-167,4	-157,3
0	0,1	Avance ved salg af aktiver, netto	-0,3	1,6
0	0,1	I alt	-0,3	1,6
		Avance ved salg af aktiver, netto, fordelt på funktioner:		
0	0	Produktionsomkostninger	-1,5	0,4
0	0	Forsknings- og udviklingsomkostninger	0,1	0,1
0	0	Distributionsomkostninger	0,7	1,0
0	0,1	Administrationsomkostninger	0,4	0,1
0	0,1	I alt	-0,3	1,6

Der er hverken i 2009 eller 2008 foretaget nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

MODERSELSKAB	Note 4 – Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor (Beløb i DKK mio.)			KONCERN
2008	2009		2009	2008
0,8	0,8	Lovpligtig revision	5,9	4,6
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0,1	0,1
0,1	0,1	Skatterådgivning	1,4	0,7
1,4	0,5	Andre ydelser	2,3	2,4
2,3	1,4	I alt	9,7	7,8

Enkelte af koncernens virksomheder revideres ikke af den generalforsamlingsvalgte revisor.

MODERSELSKAB	Note 5 – Finansielle poster (Beløb i DKK mio.)			KONCERN
2008	2009		2009	2008
19,7	17,0	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
7,1	2,4	Renteindtægter	23,7	29,3
0	8,8	Valutakursgevinster, netto	5,4	0
26,8	28,2	Finansielle indtægter	29,1	29,3
-26,5	-7,6	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-	-
-54,1	-42,1	Renteomkostninger	-89,2	-121,3
0	-6,8	Transaktionsomkostninger	-34,2	-25,2
-14,1	0	Valutakurstab, netto	0	-22,2
-94,7	-56,5	Finansielle omkostninger	-123,4	-168,7

Renteindtægter og -omkostninger er relateret til regnskabsposter, der måles til amortiseret kostpris.

MODERSELSKAB

Note 6 – Skat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

2008	2009		2009	2008
		Skat af årets resultat:		
21,3	11,7	Aktuel skat af årets resultat	-225,1	-234,1
-9,5	1,0	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	1,6	-7,0
-0,2	-0,4	Forskydning i udskudt skat	-37,1	15,2
6,5	-0,2	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	5,8
0	0	Regulering af udskudt skat, primo, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenter	0,4	-0,5
18,1	12,1	I alt	-260,2	-220,6
		Forklaring af skatteprocent:		
		Dansk skatteprocent	25,0 %	25,0 %
		Afvigelse i ikkedanske selskabers skat i forhold til dansk skatteprocent	0,3 %	-0,4 %
		Anvendelse af ikke tidligere indregnede skatteaktiver	-0,3 %	-0,4 %
		Nedskrivning af skatteaktiver	0,0 %	0,0 %
		Permanente differencer	-0,1 %	-0,3 %
		Andet, herunder reguleringer vedrørende tidligere år	-0,2 %	0,5 %
		Effektiv skatteprocent	24,7 %	24,4 %

Note 7 – Resultat pr. aktie

KONCERN

	2009	2008
William Demant Holding A/S' aktionærers andel af årets resultat, DKK mio.	794,9	682,4
Gennemsnitligt antal aktier, styk	59,0	59,5
Gennemsnitligt antal egne aktier, styk	-0,6	-0,7
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, styk	58,4	58,8
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	13,6	11,6
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	13,6	11,6

Note 8 – Immaterielle aktiver (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	Goodwill	Patenter og licenser	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris 1.1.2008	222,5	35,1	13,0	270,6
Valutakursreguleringer	-22,2	-0,1	-0,4	-22,7
Tilgang i året	0	1,6	1,1	2,7
Tilgang ved køb af virksomheder	200,8	0,1	5,3	206,2
Afgang i året	0	0	0	0
Øvrige ændringer	-1,0	0	0	-1,0
Kostpris 31.12.2008	400,1	36,7	19,0	455,8
Amortisering 1.1.2008	-	-29,4	-0,4	-29,8
Valutakursreguleringer	-	0,0	0,0	0,0
Årets amortisering	-	-0,4	-4,3	-4,7
Afgang i året	-	0	0	0
Amortisering 31.12.2008	-	-29,8	-4,7	-34,5
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	400,1	6,9	14,3	421,3

Note 8 – Immaterielle aktiver – fortsat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	Goodwill	Patenter og licenser	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris 1.1.2009	400,1	36,7	19,0	455,8
Valutakursreguleringer	34,9	0	-0,3	34,6
Tilgang i året	6,2	43,6	0,9	50,7
Tilgang ved køb af virksomheder	344,4	0	12,1	356,5
Afgang i året	0	0	0	0
Øvrige ændringer	0	0	0,1	0,1
Kostpris 31.12.2009	785,6	80,3	31,8	897,7
Amortisering 1.1.2009	-	-29,8	-4,7	-34,5
Valutakursreguleringer	-	0	0,1	0,1
Årets amortisering	-	-3,1	-5,2	-8,3
Afgang i året	-	0	0	0
Amortisering 31.12.2009	-	-32,9	-9,8	-42,7
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	785,6	47,4	22,0	855,0

Værdiforringelsestest foretages én gang om året i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten. Ved de gennemførte nedskrivningstest sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme med de bogførte værdier.

Koncernens virksomheder arbejder tæt sammen omkring forskning og udvikling, indkøb, produktion samt markedsføring og salg, hvor ressourceindsatsen på de enkelte markeder koordineres og overvåges af ledelsen i Danmark. Der er således en høj grad af integration virksomhederne imellem, hvorfor ledelsen anser den samlede virksomhed for at være én pengestrømsfrembringende enhed.

Forretningsaktiviteter, der i højere grad agerer mere autonomt i forhold til koncernen, og hvor lønsomheden kan måles uafhængigt af de øvrige aktiver, udgør en separat pengestrømsfrembringende enhed. I forhold til nærværende integration i koncernen samt den indregnede goodwill var der pr.

31. december 2009 og 31. december 2008 ikke identificeret separate pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan allokeres. Årets nedskrivningstest er således foretaget med baggrund i koncernen som helhed.

Med udgangspunkt i den gennemførte værdiforringelsestest er der ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill pr. 31. december 2009 og 31. december 2008.

Fremtidigt cashflow baseres på budgettet for 2010, strategiplaner samt fremskrivning heraf. Fremskrivninger, der ligger ud over 2010, er baseret på generelle parametre. Terminalværdien for perioden efter 2010 fastsættes under antagelse af en vækst på 2 % (2 % i 2008). Satsen for tilbagediskontering er fastsat til 9 % før skat (9 % i 2008).

Bortset fra goodwill har alle immaterielle aktiver en begrænset brugstid.

MODERSELSKAB

Note 9 – Materielle aktiver (Beløb i DKK mio.)

Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt	
30,4	1,7	32,1	Kostpris 1.1.2008
-	-	-	Valutakursreguleringer
0	0	0	Tilgang i året
0	0	0	Tilgang ved køb af virksomheder
0	0	0	Afgang i året
0	0	0	Overførsel til/fra andre poster
30,4	1,7	32,1	Kostpris 31.12.2008
-6,0	-0,4	-6,4	Af- og nedskrivninger 1.1.2008
-	-	-	Valutakursreguleringer
-0,2	-0,3	-0,5	Årets afskrivninger
0	0	0	Afgang i året
0	0	0	Overførsel til/fra andre poster
-6,2	-0,7	-6,9	Af- og nedskrivninger 31.12.2008
24,2	1,0	25,2	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008
30,4	1,7	32,1	Kostpris 1.1.2009
-	-	-	Valutakursreguleringer
0	1,2	1,2	Tilgang i året
0	0	0	Tilgang ved køb af virksomheder
0	-0,5	-0,5	Afgang i året
0	0	0	Overførsel til/fra andre poster
30,4	2,4	32,8	Kostpris 31.12.2009
-6,2	-0,7	-6,9	Af- og nedskrivninger 1.1.2009
-	-	-	Valutakursreguleringer
-0,2	-0,2	-0,4	Årets afskrivninger
0	0,4	0,4	Afgang i året
0	0	0	Overførsel til/fra andre poster
-6,4	-0,5	-6,9	Af- og nedskrivninger 31.12.2009
24,0	1,9	25,9	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009

Note 9 – Materielle aktiver – fortsat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbetalinger og anlæg under udførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1.1.2008	637,3	483,9	521,4	136,2	14,2	1.793,0
Valutakursreguleringer	-12,9	-5,1	-23,6	-13,0	-0,4	-55,0
Tilgang i året	8,1	50,1	68,9	21,6	9,5	158,2
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0,9	5,9	1,4	0	8,2
Afgang i året	0	-2,6	-20,2	-4,9	-0,5	-28,2
Overførsel til/fra andre poster	5,9	3,0	1,9	2,4	-13,2	0
Kostpris 31.12.2008	638,4	530,2	554,3	143,7	9,6	1.876,2
Af- og nedskrivninger 1.1.2008	-76,0	-324,3	-349,9	-65,3	-	-815,5
Valutakursreguleringer	1,3	5,0	13,5	5,9	-	25,7
Årets afskrivninger	-11,6	-59,9	-68,1	-13,0	-	-152,6
Afgang i året	0	0,7	14,1	1,7	-	16,5
Overførsel til/fra andre poster	0	0,6	-0,4	-0,2	-	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2008	-86,3	-377,9	-390,8	-70,9	0	-925,9
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008	552,1	152,3	163,5	72,8	9,6	950,3
Heraf finansielt leasede aktiver	48,9	0,2	0,5	0,2	0	49,8

Note 9 – Materielle aktiver – fortsat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbetalinger og anlæg under udførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1.1.2009	638,4	530,2	554,3	143,7	9,6	1.876,2
Valutakursreguleringer	1,2	5,3	16,8	9,9	0	33,2
Tilgang i året	6,1	44,7	68,7	29,5	21,9	170,9
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0,5	13,4	1,0	0	14,9
Afgang i året	0	-0,6	-27,4	-5,4	-0,4	-33,8
Overførsel til/fra andre poster	0,3	4,7	2,7	0	-7,7	0
Kostpris 31.12.2009	646,0	584,8	628,5	178,7	23,4	2.061,4
Af- og nedskrivninger 1.1.2009	-86,3	-377,9	-390,8	-70,9	-	-925,9
Valutakursreguleringer	-0,2	-3,2	-11,9	-5,0	-	-20,3
Årets afskrivninger	-13,0	-63,2	-67,7	-15,2	-	-159,1
Afgang i året	0	0,1	19,3	1,3	-	20,7
Overførsel til/fra andre poster	0	-0,4	0,4	0	-	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2009	-99,5	-444,6	-450,7	-89,8	-	-1.084,6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	546,5	140,2	177,8	88,9	23,4	976,8
Heraf finansielt leasede aktiver	46,6	0,3	0,2	0	0	47,1

Den offentlige ejendomsvurdering af grunde og bygninger i Danmark udgjorde pr. 1. januar 2009 DKK 300 mio. (DKK 298 mio. i 2008) og har en regnskabsmæssig værdi på DKK 432 mio. (DKK 435 mio. i 2008).

Koncernens grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på DKK 349 mio. (DKK 353 mio. i 2008) er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på DKK 173 mio. (DKK 183 mio. i 2008).

I grunde og bygninger indgår aktiverede renter på koncernens ejendom, Kongebakken 9 i Smørum, med i alt DKK 5,9 mio. (DKK 5,9 mio. i 2008), hvorpå der akkumuleret er afskrevet DKK 0,6 mio. (DKK 0,4 mio. i 2008).

Finansiell leasing vedrører hovedsageligt ejendomme, der kan erhverves til favorable priser ved leasingperiodens udløb.

De kontraktlige forpligtelser vedrørende erhvervelse af materielle aktiver udgjorde ved årets udgang DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2008).

I hverken 2009 eller 2008 er der foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

MODERSELSKAB
Note 10 – Andre langfristede aktiver (Beløb i DKK mio.)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender	
1.512,0	0	369,9	0,3	41,0	Kostpris 1.1.2008
-	-	61,0	-	-	Valutakursreguleringer
0,4	0	535,2	0	4,3	Tilgang i året
0	0	0	0	-	Tilgang ved køb af virksomheder
-82,1	0	-384,6	0	-	Afgang i året
1.430,3	0	581,5	0,3	45,3	Kostpris 31.12.2008
491,6	0	-	5,2	-	Værdireguleringer 1.1.2008
-16,2	0	-	0	-	Valutakursreguleringer
721,0	0	-	0	-	Resultatandele efter skat
-907,2	0	-	0	-	Modtagne udbytter
-72,7	0	-	-4,1	-	Øvrige ændringer
216,5	0	-	1,1	-	Værdireguleringer 31.12.2008
1.646,8	0	581,5	1,4	45,3	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008
1.430,3	0	581,5	0,3	45,3	Kostpris 1.1.2009
-	-	22,4	-	0	Valutakursreguleringer
146,0	7,0	546,4	0	3,9	Tilgang i året
4,9	0	0	0	-	Tilgang ved køb af virksomheder
-101,0	0	-88,8	0	-12,1	Afgang i året
1.480,2	7,0	1.061,5	0,3	37,1	Kostpris 31.12.2009
216,5	0	-	1,1	-	Værdireguleringer 1.1.2009
34,8	0	-	0	-	Valutakursreguleringer
790,3	-0,3	-	0	-	Resultatandele efter skat
-855,4	0	-	0	-	Modtagne udbytter
-80,1	0	-	0	-	Øvrige ændringer
106,1	-0,3	-	1,1	-	Værdireguleringer 31.12.2009
1.586,3	6,7	1.061,5	1,4	37,1	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår aktiveret goodwill med netto DKK 61,6 mio. (DKK 51,6 mio. i 2008). Årets amortisering af aktiveret goodwill i moderselskabet udgør DKK 6,0 mio. (DKK 1,4 mio. i 2008).

MODERSELSKAB

Note 11 – Udskudt skat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

2008	2009		2009	2008	2007
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:			
1,6	1,0	Udskudte skatteaktiver	146,2	160,8	134,6
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	-58,1	-53,4	-40,6
1,6	1,0	Udskudt skat, netto 31.12.	88,1	107,4	94,0
-4,7	1,6	Udskudt skat, netto 1.1.	107,4	94,0	61,1
0	0	Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	3,0
-4,7	1,6	Korrigeret udskudt skat, netto 1.1.	107,4	94,0	64,1
-	-	Valutakursreguleringer	3,6	-0,4	-5,0
-0,2	-0,4	Forskydning i udskudt skat, aktiv	-36,7	15,2	46,4
0	0	Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	0,8
6,5	-0,2	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0,2	5,8	-8,4
		Regulering af udskudt skat, primo, som følge af			
0	0	nedsættelse af selskabsskatteprocenter	-0,1	-0,5	0,6
0	0	Udskudt skat af egenkapitalbevægelser, netto	13,7	-6,7	-2,5
0	0	Øvrige ændringer	0	0	-2,0
1,6	1,0	Udskudt skat, netto 31.12.	88,1	107,4	94,0

Skatteværdien af ikkeindregnede skatteaktiver udgør DKK 27,2 mio. (DKK 24,4 mio. i 2008) og vedrører primært skattemæssige underskud. Dette skyldes betydelig usikkerhed omkring anvendelse af ovenstående skatteaktiver. De skattemæssige underskud udløber ikke i nær fremtid.

Et eventuelt salg af aktier i tilknyttede og associerede virksomheder pr. balancedagen skønnes at udløse en skat på DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2008).

Koncernens midlertidige forskelle og ændringer heri kan specificeres således:

	Midlertidige forskelle 1.1.2009	Valutakursreguleringer	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Midlertidige forskelle 31.12.2009
Immaterielle aktiver	-11,8	0	-12,4	0	-24,2
Materielle aktiver	-31,9	1,0	0,5	0	-30,4
Varebeholdninger	67,2	0,1	-13,9	0	53,4
Tilgodehavender	7,7	0	3,3	0	11,0
Hensatte forpligtelser	42,1	0	-20,3	0	21,8
Skattemæssige underskud	5,9	0,1	0	0	6,0
Øvrige	28,2	2,4	6,2	13,7	50,5
I alt	107,4	3,6	-36,6	13,7	88,1

Note 12 – Varebeholdninger (Beløb i DKK mio.)
KONCERN

	2009	2008	2007
Råvarer og indkøbte komponenter	429,7	371,8	400,7
Varer under fremstilling	30,5	36,6	36,8
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	336,3	330,0	297,7
Varebeholdninger	796,5	738,4	735,2
I ovenstående indgår nedskrivninger med	104,1	99,9	97,9
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet			
til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger	0	0	0
I resultatopgørelsen under produktionsomkostninger			
indgår:			
Årets nedskrivninger af varebeholdninger, netto	39,7	46,5	49,3
Årets vareforbrug	1.315,6	1.199,1	1.205,7

Årets nedskrivninger er anført som et nettobeløb, da det ikke er muligt at opdele den tilbageførte nedskrivning samt tilgang af nye nedskrivninger.

Varebeholdningerne forventes i al væsentlighed afhændet inden for et år.

Note 13 – Tilgodehavender (Beløb i DKK mio.)
KONCERN

	2009	2008
Tilgodehavender fra salg	1.196,0	1.072,1
Andre tilgodehavender, langfristede	329,5	251,0
Andre tilgodehavender, kortfristede	35,5	28,0
I alt	1.561,0	1.351,1
Aldersfordeling af tilgodehavender:		
Ikkeforfalden balance	1.222,2	1.050,8
0-3 måneder	224,6	181,4
3-6 måneder	55,6	58,3
6-12 måneder	30,4	36,4
Over 12 måneder	28,2	24,2
I alt	1.561,0	1.351,1
Årets udvikling i nedskrivninger specificeres således:		
Nedskrivninger til imødegåelse af tab 1.1.	63,0	57,9
Valutakursregulering	0,2	-1,5
Anvendt i året	-7,9	-18,5
Tilgang i året	11,7	19,9
Tilbageført i året	-1,0	5,2
Nedskrivninger til imødegåelse af tab 31.12.	66,0	63,0

For information om modtagne sikkerheder, se *Risikostyringsaktiviteter* på side 22.

Note 14 – Hensatte forpligtelser (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	2009	2008
Andre langfristede personaleydelse	27,0	23,2
Andre hensatte forpligtelser	98,0	99,0
Øvrige hensatte forpligtelser	125,0	122,2
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	21,4	26,3
Hensatte forpligtelser 31.12.	146,4	148,5
Opdelt således:		
Hensatte forpligtelser, langfristede	135,4	137,0
Hensatte forpligtelser, kortfristede	11,0	11,5
Hensatte forpligtelser 31.12.	146,4	148,5
Øvrige hensatte forpligtelser:		
Øvrige hensatte forpligtelser 1.1.	122,2	138,6
Valutakursreguleringer	2,9	-2,0
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0,2
Hensat i året	8,0	8,9
Anvendt i året	-5,4	-20,4
Tilbageført i året	-3,2	-3,5
Diskonterings-effekt	0,5	0,4
Øvrige hensatte forpligtelser 31.12.	125,0	122,2
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret	8,9	9,1
Kalkulerede renter vedrørende pensionsforpligtelsen	2,8	2,5
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-2,3	-2,4
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen (note 2)	9,4	9,2
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger fordelt på funktioner:		
Produktionsomkostninger	0,5	0,6
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2,0	2,2
Distributionsomkostninger	2,3	2,3
Administrationsomkostninger	4,6	4,1
I alt	9,4	9,2
Akkumuleret aktuariemæssigt tab indregnet i totalindkomstopgørelsen	-5,8	-14,3

Ud over hensættelsen til den amerikanske patentsag på DKK 87 mio. (DKK 90 mio. i 2008) består andre hensatte forpligtelser fortrinsvis af hensættelser til andre tvister og forventes primært anvendt inden for de næste to år.

Note 14 – Hensatte forpligtelser – fortsat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	2009	2008			
Nutidsværdi af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser:					
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 1.1.	86,3	71,6			
Valutakursreguleringer	0,5	5,1			
Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret	8,9	9,1			
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	2,8	2,5			
Aktuarmæssige tab/(gevinster)	-6,0	-2,1			
Udbetalte pensioner	0,3	-3,1			
Indbetalt af medarbejdere	1,2	3,2			
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 31.12.	94,0	86,3			
Dagsværdi af pensionsaktiver:					
Pensionsaktiver 1.1.	60,0	56,5			
Valutakursreguleringer	0,0	5,0			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	2,3	2,4			
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	2,5	-9,3			
Indbetalt i året	7,5	8,5			
Udbetalt i året	0,3	-3,1			
Pensionsaktiver 31.12.	72,6	60,0			
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	21,4	26,3			
Afkast af pensionsaktiver:					
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	4,8	-6,9			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	2,3	2,4			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ordningernes aktiver	2,5	-9,3			
Anvendte forudsætninger:					
Diskonteringssats	4,1 %	3,7 %			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	4,1 %	4,0 %			
Fremtidig lønstigningstakt	1,8 %	1,8 %			
Hovedtal for ydelsesbaserede pensioner:	2009	2008	2007	2006	2005
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	94,0	86,3	71,6	64,8	43,4
Dagsværdi af pensionsaktiver	72,6	60,0	56,5	52,4	39,2
Underdækning	21,4	26,3	15,1	12,4	4,2
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelserne	-6,0	-2,1	-2,8	3,4	0
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	2,5	-9,3	-1,1	1,5	0

Koncernen indgår normalt ikke i ydelsesbaserede pensionsordninger, men har lovpligtige, ydelsesbaserede pensionsordninger i Schweiz og Holland.

Pensionsaktiver pr. 31. december 2009 omfatter obligationer (40 %), aktier (22 %), øvrige værdipapirer (19 %), likvider (6 %)

samt andre aktiver (13 %). Pensionsaktiver pr. 31. december 2008 omfattede obligationer (39 %), aktier (18 %), ejendomsinvesteringer (22 %), likvider (11 %) samt andre aktiver (10 %).

Koncernen forventer at indbetale ca. DKK 5 mio. i 2010 (DKK 5 mio. i 2009) til ydelsesbaserede pensionsordninger.

Note 15 – Rentebærende poster (Beløb i DKK mio.)
KONCERN

	Under 1 år	1-5 år	Over 5 år	I alt	Vægtet forrentning
2008:					
Andre rentebærende langfristede aktiver	0	201,3	16,3	217,6	
Likvide beholdninger	141,7	0	0	141,7	
Rentebærende aktiver	141,7	201,3	16,3	359,3	2,8 %
Finansielle leasingforpligtelser	-3,0	-21,8	-0,2	-25,0	
Gæld til realkreditinstitutter	-8,3	-35,4	-137,4	-181,1	
Gæld til kreditinstitutter m.v.	-93,1	-270,7	-52,4	-416,2	
Rentebærende kortfristet bankgæld	-1.645,2	0	0	-1.645,2	
Rentebærende forpligtelser	-1.749,6	-327,9	-190,0	-2.267,5	4,1 %
Nettoposition	-1.607,9	-126,6	-173,7	-1.908,2	4,3 %
Finansielle leasingforpligtelser:					
Minimumsleasingydelse	4,4	24,7	0,2	29,3	
Renteelement	-1,4	-2,9	0	-4,3	
Regnskabsmæssig værdi	3,0	21,8	0,2	25,0	
2009:					
Andre rentebærende langfristede aktiver	0	265,3	10,1	275,4	
Likvide beholdninger	151,9	0	0	151,9	
Rentebærende aktiver	151,9	265,3	10,1	427,3	2,6 %
Finansielle leasingforpligtelser	-3,2	-19,3	0	-22,5	
Gæld til realkreditinstitutter	-8,7	-36,4	-127,7	-172,8	
Gæld til kreditinstitutter m.v.	-336,1	-142,0	-59,1	-537,2	
Rentebærende kortfristet bankgæld	-1.269,8	0	0	-1.269,8	
Rentebærende forpligtelser	-1.617,8	-197,7	-186,8	-2.002,3	3,7 %
Nettoposition	-1.465,9	67,6	-176,7	-1.575,0	4,0 %
Finansielle leasingforpligtelser:					
Minimumsleasingydelse	5,6	23,7	0	29,3	
Renteelement	-2,4	-4,4	0	-6,8	
Regnskabsmæssig værdi	3,2	19,3	0	22,5	

Note 15 – Rentebærende poster – fortsat

KONCERN

Koncernen har fastlåst renten på en del af den langfristede gæld ved hjælp af renteswaps på henholdsvis CAD 15 mio., USD 28 mio., EUR 100 mio. og DKK 40 mio. (CAD 15 mio., USD 28 mio., EUR 100 mio. og DKK 40 mio. i 2008). På disse renteswaps er der pr. 31. december 2009 opgjort et urealiseret tab på DKK 55,0 mio. (tab på DKK 44,6 mio. i 2008), som er indregnet i anden totalindkomst. Den ineffektive andel af renteswaps udgør DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2008).

Koncernens likvide beholdninger består hovedsageligt af bankindeståender, hvoraf DKK 22,8 mio. (DKK 24,3 mio. i 2008) er i joint venture-virksomheder.

For information om risici og sikringsinstrumenter henvises til *Risikostyringsaktiviteter* på side 22.

Koncernens rentebærende forpligtelser fordeler sig pr. valuta med 39 % i euro (49 % i 2008), 23 % i danske kroner (17 % i 2008), 18 % i amerikanske dollar (20 % i 2008) og 20 % i øvrige valutaer (14 % i 2008).

En andel af koncernens leasede ejendomme er fremlejet til tredjemand. De fremtidige lejeydelser af disse ejendomme udgør minimum DKK 2,2 mio. (DKK 2,2 mio. i 2008) i uopsigelsesperioden.

Leasingkontrakterne indeholder ud over variable renter ingen betingede lejeydelser.

Eksterne tilgodehavender på DKK 37 mio. (DKK 45 mio. i 2008) i moderselskabet forfalder efter fem år. Af den langfristede gæld i moderselskabet forfalder DKK 25 mio. (DKK 12 mio. i 2008) efter fem år. Tilgodehavender på DKK 1.062 mio. (DKK 582 mio. i 2008) og gæld på DKK 62 mio. (DKK 63 mio. i 2008) vedrørende tilknyttede virksomheder anses for henholdsvis tillæg til og fradrag fra den samlede investering i de pågældende virksomheder og betragtes derfor som langfristede.

MODERSELSKAB

Note 16 – Anden gæld (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

2008	2009		2009	2008
0	0	Produktrelaterede forpligtelser	124,5	108,6
1,1	1,2	Personalerelaterede forpligtelser	195,2	175,1
4,6	5,5	Anden gæld til offentlige myndigheder	96,1	74,0
1,6	5,5	Gæld vedrørende køb af virksomheder	95,4	74,8
0,4	6,2	Andre skyldige omkostninger	124,4	84,2
7,7	18,4	Anden gæld	635,6	516,7

Produktrelaterede forpligtelser relaterer sig hovedsageligt til reservationer vedrørende servicepakker, garantier og forventede returneringer.

I personalerelaterede forpligtelser indgår feriepengeforpligtelser og skyldige lønninger m.v.

Note 17 – Finansielle aktiver og forpligtelser (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	2009	2008
Andre tilgodehavender, langfristede	329,5	251,0
Tilgodehavender fra salg	1.196,0	1.072,1
Andre tilgodehavender, kortfristede	29,7	24,1
Likvide beholdninger	151,9	141,7
Udlån og tilgodehavender	1.707,1	1.488,9
Andre værdipapirer og kapitalandele	10,1	16,3
Finansielle aktiver disponible for salg	10,1	16,3
Urealiserede avancer på finansielle kontrakter	3,5	51,4
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	3,5	51,4
Finansielle leasingforpligtelser	22,5	25,0
Gæld til realkreditinstitutter	172,8	181,1
Gæld til kreditinstitutter m.v.	1.807,0	2.061,4
Leverandørgæld	221,8	219,4
Anden gæld	511,1	417,3
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.735,2	2.904,2
Urealiserede tab på finansielle kontrakter	71,4	45,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	71,4	45,0

Dagsværdien af gæld til realkreditinstitutter udgør DKK 175 mio. (DKK 180 mio. i 2008). Den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 173 mio. (DKK 181 mio. i 2008). For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien.

I andre værdipapirer og kapitalandele indgår børsnoterede aktier med DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2008).

Andre værdipapirer og kapitalandele måles baseret på ikke-observerbare input og indgår i dagsværdihierarki, niveau 3.

Gevinster/tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele (niveau 3) er i resultatopgørelsen indregnet under renteindtægter.

Finansielle kontrakter måles baseret på observerbare input og indgår i dagsværdihierarki, niveau 2.

Der har ikke været overførsler inden for dagsværdihierarkiet.

Der henvises til *Anvendt regnskabspraksis* på side 32 for opgørelse af dagsværdi.

Finansielle risici

Styringen af de finansielle risici er koncentreret om valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt sikring mod at lide tab på materielle aktiver. Formålet med aktiviteterne til styring af de finansielle risici er at sikre virksomheden mod potentielle tab og at sikre, at ledelsens forudsigelser omkring forventninger til det indeværende år kun i begrænset omfang påvirkes af omverdenens ændringer – det være sig ændringer i valuta, i renteniveau eller i form af direkte skader på koncernens aktiver. Koncernen afdækker udelukkende kommercielle risici og foretager ikke finansielle transaktioner af spekulativ karakter.

Valutarisici

Koncernen søger at sikre sine valutarisici bedst muligt gennem indgåelse af valutaterminskontrakter og via andre sikringsinstrumenter. Kurssikring giver således ledelsen mulighed for og den fornødne tid til at ændre forretningsmæssige dispositioner, såfremt der er tale om vedvarende valutakursændringer.

Ændringer i valutakurserne søges afdækket dels ved at tilstræbe, at positive og negative pengestrømme i hovedvalutaerne i størst muligt omfang matcher hinanden, dels ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Koncernens løbende anvendelse af sådanne kontrakter indebærer, at de forventede pengestrømme afdækkes med en horisont på op til 24 måneder. Afdækningen betyder, at hovedvalutaernes kursbevægelser umiddelbart påvirker omsætningen, mens effekten på indtjeningen sker med en vis forsinkelse. Realiseringen af de indgåede valutaterminskontrakter indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. Herudover er der optaget lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehavender.

Koncernen havde ved udgangen af 2009 indgået valutaterminskontrakter til en tilbagekøbsværdi af DKK 701 mio. (DKK 1.341 mio. pr. 31. december 2008) med en markedsværdi på DKK -13 mio. (DKK 51 mio. pr. 31. december 2008).

	Kontrakt- beløb ultimo	Positive dagsværdier ultimo	Negative dagsværdier ultimo	Kontrakt- beløb ultimo	Positive dagsværdier ultimo	Negative dagsværdier ultimo
Valutaterminskontrakter, nettosalg	2009			2008		
USD	207,6	0,9	0	333,0	11,6	0
JPY	70,3	0,3	0	99,4	0	9,0
AUD	167,1	0	14,0	40,1	4,1	0
EUR	111,6	0,6	0	603,5	0	0
CAD	99,0	0	2,4	68,8	9,1	0
PLN	-16,2	1,5	0	0	0	0
GBP	74,1	0,2	0	145,3	35,2	0
I alt	713,5	3,5	16,4	1.290,1	60,0	9,0

De væsentligste kontrakter afdækker følgende valutaer pr.
31. december 2009:

Valuta	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	5 måneder	520
JPY	8 måneder	5,65
PLN	16 måneder	163
AUD	11 måneder	423
EUR	1 måned	748
GBP	4 måneder	826
CAD	6 måneder	480

Nedenstående tabeller viser påvirkningen af årets EBIT og koncernens egenkapitalen ved en ændring i udvalgte valutaer på 5 %.

Valutarisikoen er udregnet på basis af en simpel sammenlægning af selskabernes EBIT i lokal valuta. Mens sammenlægningen af EBIT inkluderer alle selskaber i koncernen, er nettovalutaflowet identisk med flowet i Oticon A/S. Det vurderes, at omkring 90% af al valutaveksling sker i Oticon A/S, og at analysen derfor giver et retvisende billede af flowet i hele koncernen. Valutaflowet indeholder dels den egentlige veksling, dels ændringen i nettotilgodehavender (debitortilgodehavender, kreditorgæld og bankmellemværender). Til omregning er anvendt kurserne primo året.

Påvirkning af EBIT ved ændring i valuta på 5 %*

DKK mio.	31.12.2009	31.12.2008
USD	25	25
GBP	10	20
CAD	10	15
AUD	10	10
JPY	5	5

* Estimeret, på usikret basis, hvorved forstås den årlige, samlede valutaeffekt før indgåelse af valutaterminskontrakter.

Påvirkning af egenkapital ved ændring i valuta på 5 %

DKK mio.	31.12.2009	31.12.2008
USD	9	3
GBP	5	6
CAD	5	5
AUD	6	4
JPY	1	1

Note 18 – Afledte finansielle instrumenter – fortsat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

Renterisici

Koncernen har for tiden en begrænset gældsætning i forhold til omfanget af selskabets aktiviteter, og koncernen anvender renteswaps til sikring af rentesatser.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2009 vil en stigning på 1 procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. DKK 3 mio.

	Udløbs- tidspunkt	Fast rente	Kontrakt- beløb ultimo	Positive dagsværdier ultimo	Negative dagsværdier ultimo	Kontrakt- beløb ultimo	Positive dagsværdier ultimo	Negative dagsværdier ultimo
Renteswaps	2009					2008		
USD/USD	2010	4,4 %	145,3	0	3,3	148,0	0	6,7
EUR/EUR	2013	4,0 %	744,2	0	49,6	745,0	0	35,2
DKK/DKK	2015	3,5 %	40,0	0	0,7	40,0	0,4	0
CAD/CAD	2011	3,0 %	74,2	0	1,4	64,5	0	3,1
I alt			1.003,7	0	55,0	997,5	0,4	45,0

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehaven-der fra kunder. Kundebasen er fragmenteret, og der er derfor tale om små tabsrisici på enkeltkunder. De fem største enkeltkunder står tilsammen for mindre end 10 % af koncernens samlede omsætning. Det vurderes på denne baggrund, at koncernen ikke er eksponeret for væsentlige kreditrisici, hvilket understøttes af, at koncernen historisk set kun har haft ubetydelige tab på debitorer. I forbindelse med udlån til kunder og samarbejdspartnere tages der sikkerhed i deres forretning.

Koncernen har ikke indskud af betydning i pengeinstitutter, hvorfor kreditrisikoen vurderes at være lav.

Likviditetsrisici

Koncernen er forpligtet til at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab for at kunne imødekomme sine forpligtelser. Koncernen har adgang til uudnyttede kreditfaciliteter, hvorfor likviditetsrisikoen vurderes at være lav. Hertil kommer, at koncernen råder over committede lånefaciliteter hos sine to primære bankforbindelser for et samlet beløb på DKK 900 mio. Det vurderes, at koncernen har et stærkt cashflow og tilstrækkelig kreditværdighed til at sikre løbende tilgang af driftskapital og likviditet til mulige opkøb.

Note 19 – Operationelle leasingforpligtelser (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	2009	2008
Huslejeforpligtelser	267,4	181,6
Andre operationelle leasingforpligtelser	69,1	61,3
I alt	336,5	242,9
Operationel leasing under 1 år	123,9	63,0
Operationel leasing mellem 1 og 5 år	121,4	105,4
Operationel leasing over 5 år	91,2	74,5
I alt	336,5	242,9

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet DKK 110,1 mio. (DKK 93,6 mio. i 2008) vedrørende operationel leasing.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler, som i det væsentlige vedrører huslejeforpligtelser samt biler.

MODERSELSKAB

Note 20 – Eventualforpligtelser

KONCERN

William Demant Holding A/S har stillet garanti for danske tilknyttede virksomheders etablerede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne udgør DKK 1.464,3 mio. (DKK 1.681,6 mio. i 2008), hvoraf DKK 755,0 mio. er udnyttet (DKK 1.039,2 mio. i 2008).

William Demant Holding A/S har stillet huslejegaranti til tilknyttet virksomhed på DKK 6,0 mio. (DKK 7,9 mio. i 2008) samt garantier for visse tilknyttede virksomheders fortsatte drift og betalingsforpligtelser i 2010.

William Demant Holding A/S hæfter, sammen med de i sambeskatningen deltagende virksomheder, solidarisk for betaling af selskabsskat for indkomståret 2004 og tidligere.

William Demant Holding-koncernen er part i enkelte tvister, søgsmål m.v. Ud over hensættelsen til den amerikanske

patentsag er det ledelsens vurdering, at øvrige tvister ikke i større grad påvirker eller vil påvirke koncernens finansielle stilling. Der hensættes til tvister efter bedste skøn. I forbindelse med den amerikanske patentsag er der stillet en bankgaranti på DKK 83 mio.

Som led i koncernens virksomhed er der indgået sædvanlige kunde- og leverandøraftaler m.v. samt aftaler om køb af aktieposter.

For så vidt angår ethvert tab og enhver forpligtelse som nævnt § 5c i Irlands aktieselskabslov, har William Demant Holding A/S i henhold til § 17 i samme lov påtaget sig at holde kreditorerne i Hidden Hearing Limited, Irland indregistreret i Irland skadesløse, for regnskabsåret 2009 (afsluttes pr. 31. december) eller enhver anden regnskabsperiode, som omfatter nævnte regnskabsår. Selskabet forventer ikke væsentlige tab som følge af denne garanti.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er hovedaktionæren *William Demants og Hustru Ida Emilies Fond* (Oticon Fonden), Kongebakken 9, 2765 Smørum, inklusive Fondens tilknyttede virksomhed, William Demant Invest A/S.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Tilknyttede virksomheder, joint venture-virksomheder og associerede virksomheder samt William Demant Holding-koncernens ejerandele heri fremgår af side 72.

Oticon Fonden udlejer kontor- og produktionslokaler til joint venture-virksomheden Sennheiser Communications A/S. Lejeomkostningerne herfor beløb sig i 2009 til DKK 2,2 mio. (DKK 1,9 mio. i 2008). Oticon Fonden og William Demant Invest A/S betalte vederlag til koncernen på henholdsvis DKK 0,4 mio. (DKK 0,4 mio. i 2008) og DKK 0,8 mio. (DKK 0,8 mio. i 2008) for varetagelse af administrative opgaver.

Skatteandelen af resultatet i William Demant Invest A/S var i 2009 DKK 0 mio. Tidligere års skatteværdi (DKK 1,6 mio. i 2008) er blevet udnyttet hos de andre danske selskaber, som har betalt sambeskatningsbidrag herfor.

Salg til joint venture-virksomheder, som ikke er elimineret i koncernregnskabet, udgjorde DKK 34 mio. (DKK 35 mio. i 2008). Ikkeeliminerede tilgodehavender, netto, med joint venture-virksomheder beløb sig ultimo året til DKK 5,3 mio. (DKK 6,5 mio. i 2008).

Koncernen har i året betalt royalties på DKK 1,9 mio. (DKK 2,7 mio. i 2008) til associerede virksomheder samt modtaget udbytte herfra på DKK 0,5 mio. (DKK 0,5 mio. i 2008).

Der har ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse ud over normal aflønning, jf. note 2 *Medarbejderforhold*.

I koncernregnskabet indgår følgende beløb vedrørende joint venture-virksomheder:

	2009	2008
Nettoomsætning	273,5	266,2
Omkostninger	264,5	251,0
Langfristede aktiver	43,0	40,0
Kortfristede aktiver	62,9	80,1
Langfristede forpligtelser	5,4	4,9
Kortfristede forpligtelser	37,4	48,7

Økonomiske oplysninger vedrørende associerede virksomheder:

Nettoomsætning	48,2	30,3
Årets resultat	0,9	1,8
Aktiver	18,4	9,0
Forpligtelser	8,5	2,6

Joint venture-virksomheder består ud over aktiviteterne i Sennheiser Communications A/S af distributionsaktiviteter.

Der er ingen væsentlige eventualforpligtelser i joint venture-virksomheder.

Note 22 – Køb af virksomheder og aktiviteter (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	2008							
	Nordamerika		Australien		Europa		I alt	
	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt
Immaterielle aktiver	0,2	0,2	0	0	0,1	5,1	0,3	5,3
Materielle aktiver	4,4	4,4	2,8	2,8	0,9	0,9	8,2	8,2
Andre langfristede aktiver	0,4	0,4	0	0	0,1	0,1	0,5	0,5
Varebeholdninger	3,6	3,6	0,3	0,3	4,0	5,7	7,9	9,6
Tilgodehavender	14,1	14,1	1,1	1,1	17,7	17,7	32,9	32,9
Likvide beholdninger og bankgæld	9,8	9,8	0,8	0,8	3,3	3,3	13,9	13,9
Langfristede forpligtelser	-1,7	-1,7	-0,8	-0,8	0	0	-2,5	-2,5
Kortfristede forpligtelser	-12,1	-12,1	-7,4	-7,4	-2,4	-2,4	-22,0	-22,0
Overtagne nettoaktiver	18,7	18,7	-3,2	-3,2	23,7	30,4	39,2	45,9
Goodwill		144,3		35,7		20,8		200,8
Anskaffelsessum inkl. transaktionsomkostninger		163,0		32,5		51,2		246,7
Heraf earn-out og udskudte betalinger		-13,3		-2,9		-0,2		-16,4
Overtagne likvide beholdninger og bankgæld		-9,8		-0,8		-3,3		-13,9
Kontant anskaffelsespris		139,9		28,8		47,7		216,4

Note 22 – Køb af virksomheder og aktiviteter – fortsat (Beløb i DKK mio.)

KONCERN

	2009							
	Nordamerika		Australien		Europa/Asien		I alt	
	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelse	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunkt
Immaterielle aktiver	0,1	12,1	0	0	0	0	0,1	12,1
Materielle aktiver	4,6	14,0	0,7	0,7	0,2	0,2	5,5	14,9
Andre langfristede aktiver	1,1	1,1	0	0	0,1	0,1	1,2	1,2
Varebeholdninger	17,3	18,0	0	0	4,0	4,0	21,3	22,0
Tilgodehavender	10,4	10,4	0	0	4,7	4,7	15,1	15,1
Likvide beholdninger og bankgæld	4,3	4,3	0	0	2,6	2,6	6,9	6,9
Langfristede forpligtelser	-0,5	-0,2	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	-1,0	-0,7
Kortfristede forpligtelser	-12,1	-12,0	-0,7	-0,7	-3,2	-3,2	-16,0	-15,9
Overtagne nettoaktiver	25,2	47,7	-0,1	-0,1	8,0	8,0	33,1	55,6
Goodwill		272,6		24,1		47,7		344,4
Anskaffelsessum inkl. transaktionsomkostninger		320,3		24,0		55,7		400,0
Heraf earn-out og udskudte betalinger		-59,9		-1,6		-45,0		-106,5
Overtagne likvide beholdninger og bankgæld		-4,3		0		-2,6		-6,9
Kontant anskaffelsespris		256,1		22,4		8,1		286,6

Pr. 1. oktober 2009 har koncernen overtaget brandet Grason-Stadler, herunder selskabets driftsaktiver. I forbindelse med overtagelsen er der hverken overtaget bygninger eller lejemål, men der er medfulgt omkring 20 medarbejdere fra Grason-Stadlers salgsorganisation.

I forbindelse med købet af Grason-Stadler er der betalt en anskaffelsespris, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært henføres til forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter og til fremtidige vækstmuligheder samt værdien af virksomhedens varemærke Grason-Stadler.

Koncernens øvrige køb af virksomheder i årets løb vedrører hel eller delvis overtagelse af aktiviteterne i mindre distributionsvirksomheder i Australien, Nordamerika og Europa.

I 2008 vedrørte køb af virksomheder aktiviteter i mindre distributionsvirksomheder i Australien, Nordamerika og Europa.

I forbindelse med øvrige virksomhedskøb er der betalt en anskaffelsespris, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Denne positive forskelsværdi kan primært henføres til forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter og til fremtidige vækstmuligheder samt værdien af virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

Ovenstående opgørelser af dagsværdier på de respektive overtagelsestidspunkter i 2009 er ikke endelige, for så vidt angår virksomhedskøb foretaget umiddelbart inden årets udgang. Der er i 2009 ikke fundet grundlag for at ændre opgørelsen i 2008.

Koncernens omsætning og resultat er estimeret til at ville have været henholdsvis DKK 5.783 mio. (DKK 5.448 mio. i 2008) og DKK 803 mio. (DKK 689 mio. i 2008), hvis virksomhederne havde været overtaget pr. 1. januar 2009. De tilkøbte virksomheder har ikke påvirket årets resultat væsentligt.

Der er fra balancedagen og frem til regnskabsafslæggelsen i 2010 foretaget køb af mindre distributionsvirksomheder i Nordamerika og Australien. Arbejdet med dagsværdiopgørelserne pågår. Anskaffelssummer forventes primært relateret til goodwill.

Note 23 – Offentlige tilskud**KONCERN**

William Demant Holding-koncernen har i 2009 modtaget offentlige tilskud på DKK 0,5 mio. (DKK 1,2 mio. i 2008). Tilskud er modregnet i forsknings- og udviklingsomkostninger med DKK 0,5 mio. (DKK 1,0 mio. i 2008) og i administrationsomkostninger med DKK 0,0 mio. (DKK 0,2 mio. i 2008).

Note 24 – Ikkekontante poster (Beløb i DKK mio.)**KONCERN**

	2009	2008
Amortisering og afskrivninger m.v.	191,7	174,4
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0,2	-0,6
Avance ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0,3	-1,6
Andre ikkekontante poster	-15,3	15,1
Andre ikkekontante poster	176,9	187,3
Køb af materielle aktiver	-194,4	-209,0
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	-194,4	-209,0
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	97,3	170,6
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	97,3	170,6

Køb af minoritetsinteresser i 2008 er hensat under anden gæld.

Note 25 – Begivenheder efter balancedagen**KONCERN**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

■ Selskabsoversigt

<i>Selskab</i>	<i>Ejerandel</i>
William Demant Holding A/S	Moderselskab
Oticon A/S, Danmark	100 %
Oticon AS, Norge	100 %
Oticon AB, Sverige	100 %
Oy Oticon Ab, Finland	100 %
Oticon GmbH, Tyskland	100 %
Oticon Nederland B.V., Holland	100 %
Oticon S.A., Schweiz	100 %
Oticon Italia S.r.l., Italien	100 %
Oticon España S.A., Spanien	100 %
Oticon Polska Sp. z o.o., Polen	100 %
Oticon Polska Production Sp. z o.o., Polen	100 %
Oticon Limited, Storbritannien	100 %
Oticon Inc., USA	100 %
Oticon Canada Ltd., Canada	100 %
Oticon Australia Pty. Ltd., Australien	100 %
Oticon New Zealand Ltd., New Zealand	100 %
Oticon K.K., Japan	100 %
Oticon Singapore Pte Ltd., Singapore	100 %
Oticon Shanghai Hearing Technology Co. Ltd., Kina	100 %
Oticon International Trading Shanghai Co. Ltd., Kina	100 %
Oticon South Africa (Pty) Ltd., Sydafrika	100 %
Oticon Medical A/S, Danmark	100 %
Oticon Medical AB, Sverige	100 %
Oticon Medical Inc., USA	100 %
Prodition S.A., Frankrig	100 %
Bernafon AG, Schweiz	100 %
Bernafon Hörgeräte GmbH, Tyskland	100 %
Bernafon S.r.l., Italien	100 %
Maico S.r.l., Italien	100 %
Bernafon, LLC, USA	100 %
Bernafon Canada Ltd., Canada	100 %

<i>Selskab</i>	<i>Ejerandel</i>
Bernafon Australia Pty. Ltd., Australien	100 %
Bernafon New Zealand Pty. Ltd., New Zealand	100 %
Bernafon K.K., Japan	100 %
Bernafon Nederland B.V., Holland	100 %
Kuulopiiri Oy, Finland	100 %
Acustica Sp. z o.o., Polen	100 %
Phonic Ear Inc., USA	100 %
DelNew Inc., USA	100 %
WDH Canada Ltd., Canada	100 %
Phonic Ear A/S, Danmark	100 %
Maico Diagnostic GmbH, Tyskland	100 %
Diagnostic Group LLC, USA	100 %
Interacoustics A/S, Danmark	100 %
Interacoustics Pty. Ltd., Australien	100 %
Amplivox Ltd., Storbritannien	100 %
DancoTech A/S, Danmark	100 %
Inmed Sp. z o.o., Polen	100 %
Hidden Hearing (UK) Ltd., Storbritannien	100 %
Hidden Hearing (Portugal), Unipessoal Lda., Portugal	100 %
Hidden Hearing Limited, Irland	100 %
Akoustica Medica M EPE, Grækenland	100 %
Digital Hearing (UK) Ltd., Storbritannien	100 %
Centro Auditivo Telex S.A., Brasilien	100 %
Western Hearing Services Pty. Ltd., Australien	100 %
Adelaide Digital Hearing Solutions Pty. Ltd., Australien	100 %
American Hearing Aid Associates, Inc., USA	100 %
AD Styla Sp. z o.o., Polen	100 %
Hearing Healthcare Management, Inc., USA	58 %
Sennheiser Communications A/S, Danmark	50 %
nEarcom, LLC, USA	33 %
HIMSA A/S, Danmark	25 %
SES Isitme Cihazlari San Ve Tic. A.S, Tyrkiet	20 %

Ovenstående oversigt dækker koncernens aktive selskaber.



William Demant Holding A/S
Kongebakken 9
2765 Smørum

Telefon 3917 7100
Telefax 3927 8900
www.demant.com
william@demant.com
CVR nr. 71186911