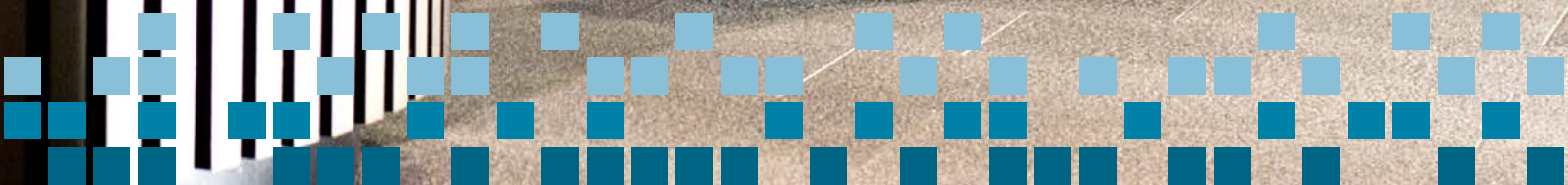


ÅRSRAPPORT 2012





FORNYET MOMENTUM I 2013	4
ÅRET I OVERSKRIFTER	6
HOVED- OG NØGLETAL	8
BERETNING	10
AKTIONÆRINFORMATION	18
RISIKOSTYRINGSAKTIVITETER	20
ANSVARLIGHED	24
GOD SELSKABSLEDELSE	25
BESTYRELSE	28
DIREKTION	30
LEDELSESPÅTEGNING	32
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	34
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN	36
KONCERNENS REGNSKAB	44
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET	50
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERSELSKABET	78
MODERSELSKABETS REGNSKAB	79
NOTER TIL MODERSELSKABETS REGNSKAB	83
SELSKABSOVERSIGT	90



Kære læser

Efter to år med flot vækst i såvel omsætning som indtjening blev koncernens fremgang i 2012 mere afdæmpet. Udviklingen er måske ikke så overraskende endda, når der tages i betragtning, at vi i 2010 og 2011 samlet set formåede at levere en stykvækst på næsten 30 % i engrossalget af egenproducerede høreapparater i et marked, der blot voksede 3-4 % årligt i perioden.

Den flotte udvikling siden begyndelsen af 2010 kan uden tvivl tilskrives den markante styrkelse af Oticons produktprogram, der blev sat i gang med lanceringen af Premium-familien Oticon Agil, og som ligeledes markerede begyndelsen på en ny platforms- og produktcyklus. Den stærke salgsfremgang førte til, at vi i 2010 og 2011 samlet set forøgede koncernomsætningen med mere end DKK 2,3 mia. og på den baggrund kunne levere en EBIT-fremgang på omkring DKK 300 mio. i hvert af de to år.

2012 var således det tredje år med den succesrige RISE 2-platform, men også et år, hvor vi havde særligt fokus på at færdiggøre den næste teknologiske platform og dermed blive klar til endnu en række banebrydende produkter startende med Premium-familien Oticon Alta i januar 2013. Med kun få produktnyheder i det forgangne år, svære sammenligningstal og øget pris-konkurrence stod vi derfor over for særlige udfordringer i 2012, og derudover bød året – og specielt andet halvår – på vanskelige markedsvilkår i flere lande.

Miksforskydninger i markedet i nedadgående retning, blandt andet drevet af et stærkt produktudbud i midt- og lavprissegmenterne hen imod slutningen af de enkelte producenters produktcykler, var medvirkende til at sætte høreapparatmarkedets gennemsnitlige salgspris under pres i det forgangne år. Samtidig oplevede vi ændringer i tilskudssystemer og aggressive licitationsforløb, som ligeledes påvirkede priserne i ugunstig retning.

For året som helhed opnåede vi en stykvækst i koncernens engrossalg af høreapparater, som netop oversteg markedsvæksten, men vi har som bekendt langt større ambitioner: Med lanceringen af en helt ny teknologisk platform kaldet Inium i begyndelsen af januar samt introduktionen af den lovende Premium-familie Oticon Alta har vi således netop taget hul på den næste platforms- og produktcyklus, som uden tvivl vil skabe fornyet momentum for koncernen i 2013. Den første feedback på Alta fra såvel forhandlere som slutbrugere har været overordentlig positiv, så jeg er ikke i tvivl om, at vi igen i 2013 vil være i stand til at tage markedsandele.

I Oticon Medical fortsætter vi med at vinde markedsandele på markedet for benforankrede høreløsninger. Baseret på et særdeles konkurrencedygtigt produktprogram og en intens dialog med kirurger over det meste af verden har Oticon Medical på ganske få år erobret en fjerdedel af verdensmarkedet. Personligt finder jeg det vanskeligt ikke at blive begejstret over Oticon Medicals betydelige vækstmuligheder – på både kort og lang sigt.

Med knap en fjerdedel af verdensmarkedet baseret på tre stærke brands vil høreapparater også i de næste mange år være koncernens klart største forretningsaktivitet. Og hvis vi fortsat gør det godt inden for benforankrede høreløsninger, vil Oticon Medical i de kommende år kunne fortsætte med at udbygge sin position. Med til billedet hører naturligvis også, at koncernen tillige har etableret sig som verdens førende og absolut største producent af diagnostisk udstyr til audiologisk brug. Med branchens bredeste vifte af brands og produkter samt en global markedsandel, der nu nærmer sig 40 %, fremstår Diagnostiske Instrumenter stærkere end nogensinde før – solidt understøttet af de senere års køb af distributionsaktiviteter i USA.

“For året som helhed opnåede vi en stykvækst i koncernens engrossalg af høreapparater, som netop oversteg markedsvæksten, men vi har som bekendt langt større ambitioner”

Samlet set er jeg derfor overbevist om, at vi i kredsen af høreapparatproducenter er særdeles godt positioneret både i relation til den aktuelle konkurrencesituation og i forhold til at kunne levere vækst

og tage markedsandele på længere sigt. Vores evne til at udnytte teknologier, viden og knowhow på tværs af koncernens tæt knyttede – men alligevel meget forskellige – forretningsaktiviteter er og vil også fremover være central for vores succes. Ligeledes er det afgørende, at vi hele tiden er forandringsparate, således at vi sikrer, at vi overalt i koncernen og til enhver tid er organiseret på den bedste og mest effektive måde – ikke mindst under de givne markedsvilkår, som er præget af øget konkurrence og prispres.

Her til sidst vil jeg gerne benytte lejligheden til at takke alle vores dygtige og engagerede medarbejdere i hele verden. For nogle år siden fik vi sammen bragt koncernen tilbage på vækstsporet, og også i 2012, hvor markedsforholdene har været vanskeligere, end vi er vant til, har alle ydet en ekstraordinær indsats. Ikke kun i 2013, men i høj grad også i de kommende år, bliver der qua vores mange nye produkter, initiativer og vækstmuligheder fortsat brug for masser af engagement og viljen til at yde en ekstra indsats. Det er ikke mindst medarbejdernes fortjeneste, at William Demant-koncernen anno 2013 fremstår blandt branchens stærkeste og mest konkurrencedygtige aktører.

Niels Jacobsen
Adm. direktør

Koncernen realiserede i 2012 en stigning i omsætningen på godt 6 % og et fald i resultat af primær drift (EBIT) på 3 %. Dermed levede koncernen op til de senest udmeldte forventninger, omend udviklingen i 2012 ikke helt kom på omgangshøjde med vores sædvanlige formåen. Høje sammenlignings-tal og et ugunstigt miks af produkter og distributionskanaler har været medvirkende årsager hertil. Desuden udviklede høreapparatmarkedet sig mindre gunstigt i flere lande, blandt andet som følge af et øget udbud af attraktive produkter i lav- og mellemprikssegmenterne. Den afdæmpede udvikling i 2012 skal endvidere ses i lyset af betydelig fremgang i såvel omsætning som indtjening i de forudgående tre år. Således har vi – trods nedgangen i resultat af primær drift (EBIT) i 2012 – ikke desto mindre set en forøgelse af EBIT på 16 % siden 2010.

Koncernens salg var i 2012 positivt påvirket af akkvisitioner og valutakurser med hver omkring 3 %, hvilket sammen med en beskeden organisk vækst bragte omsætningen op på DKK 8.555 mio. Resultat af primær drift (EBIT) androg DKK 1.653 mio. svarende til en overskudsgrad på 19,3 %, og indtjening pr. aktie (EPS) androg DKK 20,2. Efterårets overgang til konsignationslagre i det offentlige system i Norge og koncernens praksis med at indregne tab og gevinster på valutatermins-kontrakter som en del af omsætningen har påvirket såvel omsætning som resultat af primær drift (EBIT) negativt.

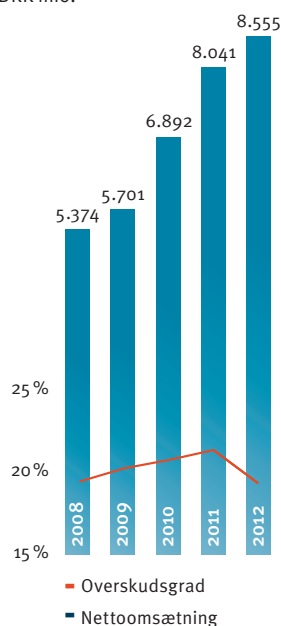
For 2012 vurderes den globale stykvækst i høreapparatmar-kedet at have ligget på 2-3 %, og salget af høreapparater vur-deres at være nået op på godt 10 millioner styk. Den generelle økonomiske afmatning, et mindre attraktivt produktmiks, øget priskonkurrence samt struktur- og tilskudsændringer på en række europæiske markeder resulterede imidlertid i en flad til svagt negativ omsætningsudvikling for industrien forud for rækken af højprislanceringer i slutningen af 2012 og begyndelsen af 2013.

Også i 2012 formåede vi at levere en stykvækst i engrossalget af høreapparater, der oversteg markedsvæksten, mens salget målt i værdi imidlertid ikke udviklede sig tilsvarende positivt. Samlet set genererede høreapparatforretningen en omsæt-ningsvækst på 5 %, hvilket var drevet af valutakursændringer og akkvisitioner. 2012 blev således en smule mere udfordren-de end ventet ved årets begyndelse, og koncernen var hen imod slutningen af året mærket af behovet for en fornyelse af Oticons udbud af højprisapparater.

Med koncernens lancering af Oticon Alta i januar 2013 er Oticon i fuld gang med salget af sit første høreapparat ba-seret på den nye Inium-plattform, der har muliggjort et helt nyt antifeedbacksystem og en lang række nye audilogiske funktionaliteter. Oticon Alta vil desuden i endnu højere grad, end det har været muligt med tidligere produkter, kunne pro-



Nettoomsætning og overskudsgrad
DKK mio.



grammeres til den enkelte brugers behov og præferencer. De første reaktioner fra såvel forhandlere som brugere har været særdeles positive, så Oticon har store forventninger til også i de kommende år at kunne levere markedets stærkeste audiologiske produkter baseret på Inium-plattformen.

Med udgangspunkt i introduktionen af den succesfulde Chronos-familie i en RITE-udgave (*Receiver-In-The-Ear*) fortsatte Bernafon sin flotte fremgang i 2012, og Sonics positive udvikling blev understøttet af lanceringen af RITE-apparatet Flip i slutningen af 2011. Hen imod slutningen af 2012 introducerede Sonic tillige en helt ny produktfamilie under navnet Bliss, som er tilgængelig i to prisvarianter i de højere priskategorier.

Oticon Medical oplevede i 2012 igen flot salgsvækst i alle regioner og tager fortsat markedsandele. En høj grad af pålidelighed, et attraktivt og brugervenligt design samt unikke audiologiske fordele har alle medvirket til at sikre, at Oticon Medical på ganske kort tid har udviklet sig til en markant spiller på sit felt. Introduktionen af et nyt og innovativt implantatsystem har ligeledes været en vigtig vækstfaktor i 2012.

Diagnostiske Instrumenter opnåede i 2012 en tilfredsstillende vækst på godt 18% i lokal valuta, hvoraf 2 procentpoint var organisk vækst. Den tilkøbte vækst relaterer sig primært til købet af distributionsaktiviteter i USA samt til opkøb af tre producenter af diagnostisk udstyr i 2011 og 2012, nemlig Micromedical, MedRx og Sensory Devices. Diagnostiske Instrumenter har over en årrække opbygget en stærk markedsposition inden for de fleste produktkategorier og dækker med sin multibrandstrategi alle væsentlige kundesegmenter i alle vigtige geografiske regioner.

Personlig Kommunikation realiserede i 2012 en vækst på 5% i lokal valuta. Omsætningsfremgangen kan primært tilskrives en pæn vækst i Sennheiser Communications, som blandt andet er drevet af fremgang i pc- og mobiltelefonsegmenterne. I samme periode opnåede Phonic Ear og FrontRow en mindre fremgang i et fortsat vanskeligt marked.



HOVED- OG NØGLETAL – DKK

	2012	2011	2010	2009	2008
RESULTATPOSTER, DKK MIO.					
Nettoomsætning	8.555	8.041	6.892	5.701	5.374
Bruttoresultat	6.127	5.777	4.959	4.035	3.725
Forsknings- og udviklingsomkostninger	652	633	615	576	533
EBITDA	1.920	1.942	1.654	1.341	1.217
Afskrivninger m.v.	267	233	224	192	174
Resultat af primær drift (EBIT)	1.653	1.709	1.430	1.149	1.042
Finansielle poster, netto	-132	-103	-116	-94	-139
Resultat før skat	1.521	1.606	1.314	1.055	903
Årets resultat	1.151	1.199	988	795	682
BALANCEPOSTER, DKK MIO.					
Netto rentebærende gæld	1.804	1.548	1.869	1.575	1.908
Aktiver	8.777	7.646	6.786	4.626	3.914
Egenkapital	4.059	3.304	2.443	1.302	532
ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.					
Investeringer i materielle aktiver, netto	310	382	251	181	196
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	1.272	1.381	826	950	828
Frie pengestrømme	782	895	494	656	588
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	8.025	7.392	6.318	5.674	5.383
NØGLETAL					
Bruttomargin	71,6 %	71,8 %	71,9 %	70,8 %	69,3 %
EBITDA-margin	22,4 %	24,2 %	24,0 %	23,5 %	22,6 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	19,3 %	21,3 %	20,7 %	20,2 %	19,4 %
Egenkapitalens forrentning	31,8 %	41,7 %	49,5 %	87,2 %	162,9 %
Egenkapitalandel	46,2 %	43,2 %	36,0 %	28,1 %	13,6 %
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	20,2	20,6	16,9	13,6	11,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	22,3	23,7	14,1	16,3	14,1
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	13,7	15,4	8,5	11,2	10,0
Udbytte pr. aktie, DKK*	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie, DKK*	71,2	56,7	41,9	22,3	9,2
Price earnings (P/E)	24	23	24	29	19
Børskurs pr. aktie, DKK*	484	478	414	393	218
Markedsværdi korregeret for egne aktier, DKK mio.	27.419	27.397	24.173	22.894	12.718
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, mio.	57,02	58,24	58,35	58,31	58,77

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2010" fra Den Danske Finansanalytikerforening. Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) før køb af virksomheder, andele og aktiviteter. I forbindelse med opgørelsen af egenkapitalens forrentning er den gennemsnitlige egenkapital beregnet under hensyntagen til det løbende køb af egne aktier.

*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

HOVED- OG NØGLETAL – EUR**

	2012	2011	2010	2009	2008
RESULTATPOSTER, EUR MIO.					
Nettoomsætning	1.149	1.080	926	766	722
Bruttoresultat	823	776	666	542	500
Forsknings- og udviklingsomkostninger	88	85	83	77	72
EBITDA	258	261	222	180	163
Afskrivninger m.v.	36	31	30	26	23
Resultat af primær drift (EBIT)	222	230	192	154	140
Finansielle poster, netto	-18	-14	-16	-13	-19
Resultat før skat	204	216	177	142	121
Årets resultat	155	161	133	107	92
BALANCEPOSTER, EUR MIO.					
Netto rentebærende gæld	242	207	251	211	256
Aktiver	1.176	1.025	910	620	525
Egenkapital	544	443	327	175	71
ØVRIGE HOVEDTAL, EUR MIO.					
Investeringer i materielle aktiver, netto	42	51	34	24	26
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	171	186	111	128	111
Frie pengestrømme	105	120	66	88	79
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	8.025	7.392	6.318	5.674	5.383
NØGLETAL					
Bruttomargin	71,6%	71,8%	71,9%	70,8%	69,3%
EBITDA-margin	22,4%	24,2%	24,0%	23,5%	22,6%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	19,3%	21,3%	20,7%	20,2%	19,4%
Egenkapitalens forrentning	31,8%	41,7%	49,5%	87,2%	162,9%
Egenkapitalandel	46,2%	43,2%	36,0%	28,1%	13,6%
Resultat pr. aktie (EPS), EUR*	2,7	2,8	2,3	1,8	1,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), EUR*	3,0	3,2	1,9	2,2	1,9
Frie pengestrømme pr. aktie, EUR*	1,8	2,1	1,1	1,5	1,3
Udbytte pr. aktie, EUR*	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie, EUR*	9,5	7,6	5,6	3,0	1,2
Price earnings (P/E)	24	23	24	29	19
Børskurs pr. aktie, EUR*	65	64	56	53	29
Markedsværdi korregeret for egne aktier, EUR mio.	3.675	3.672	3.240	3.069	1.705
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, mio.	57,02	58,24	58,35	58,31	58,77

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2010" fra Den Danske Finansanalytikerforening. Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) før køb af virksomheder, andele og aktiviteter. I forbindelse med opgørelsen af egenkapitalens forrentning er den gennemsnitlige egenkapital beregnet under hensyntagen til det løbende køb af egne aktier.

*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

**Ved omregning af hovedtal og nøgletal fra danske kroner til euro er anvendt den af Danmarks Nationalbank pr. 28. december 2012 fastsatte kurs på 746,04 for balanceposter, og for resultatposter samt pengestrømme er der anvendt en gennemsnitskurs på 744,38.

Forretningsvilkår

Generelt om høreapparatmarkedet

Også i 2012 viste høreapparatmarkedet positiv stykvækst, selvom generel økonomisk afmatning, et mindre attraktivt produktmix og øget priskonkurrence vurderes at have resulteret i en flad til svagt negativ omsætningsudvikling for industrien forud for rækken af højprislanceringer i slutningen af 2012 og begyndelsen af 2013. Det er imidlertid stadig vores opfattelse, at de faktorer, der driver markedsvæksten, herunder den øgede ældrebefolkning, er intakte, og at udviklingen også fremadrettet kun vil være påvirket af konjunktursving i begrænset omfang.

Væksten i USA under historisk niveau

Med en stykvækst på 3 % i 2012 lå væksten på det amerikanske marked, som er verdens største enkeltmarked for høreapparater, i midten af vores forventninger om en global vækst for året på 2-4 % og kun en smule under det historiske niveau for dette marked. Efterspørgslen fra Veterans Affairs (VA), som repræsenterer den offentlige del af det amerikanske marked, lå med en vækst på godt 3 % en smule over væksten i den kommercielle del af det amerikanske marked.

Afmatning i europæisk vækst

Oven på en europæisk stykvækst i 2011, som overgik vores forventninger, har vi i 2012 oplevet en vis afmatning. Den europæiske stykvækst på ca. 2 % for året ligger således en smule under den historiske markedsvækst, hvilket blandt andet skyldes ændringer i tilskudssystemet i Schweiz samt strukturelle ændringer i den offentlige høreforsorg i Norge. Den generelle økonomiske afmatning i Sydeuropa har ligeledes medført en vis købstilbageholdenhed, som har været medvirkende til en vis afmatning i salget i blandt andet Italien og Frankrig. Det er dog ikke vores opfattelse, at det europæiske efterspørgselsmønster har ændret sig grundlæggende, og blandt andet det tyske marked har vist en stykvækst på niveau med den europæiske markedsvækst.

Stabil vækst i Storbritannien

Såvel de britiske sundhedsmyndigheder (NHS) som det private marked i Storbritannien oplevede en pæn stykvækst i 2012, som samlet set nåede op på 5 %, hvilket overstiger den historiske vækst. Dog har der i løbet af året været visse udsving i efterspørgslen, da det samlede salg – og dermed væksten – i Storbritannien i nogen grad er påvirket af offentlige indkøb, som følger et cyklisk mønster, afhængigt af hvornår og i hvilket omfang eksisterende apparater udskiftes med nye.

Fortsat japansk vækst

Det japanske marked har gennem hele 2012 vist positive takter og har leveret vækst, der overstiger vores vækstforventninger til det globale høreapparatmarked. Det japanske marked er fortsat præget af en lavere penetrationsgrad end

de mest udviklede høreapparatmarkeder og synes derfor at rumme potentiale for fortsat vækst, der overstiger det globale niveau.

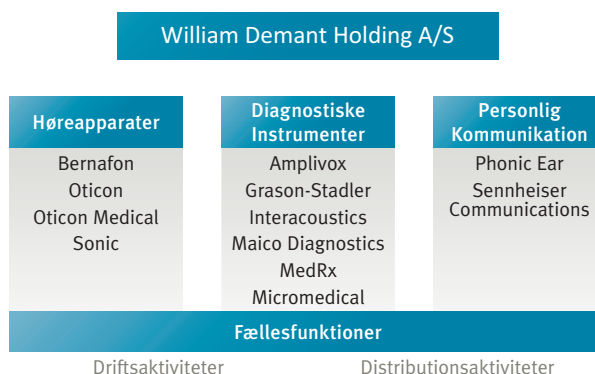
Global vækst og prisudvikling

For 2012 vurderes den globale stykvækst samlet set at have ligget på 2-3 %, og det er vores opfattelse, at salget af høreapparater nåede op på godt 10 millioner styk i 2012.

Ovenstående beskrivelse af markedsf forholdene vedrører stykudviklingen og er delvist baseret på tilgængelige statistikker fra en række hovedmarkeder, hvorimod den gennemsnitlige salgspris i højere grad er baseret på et skøn, da der kun er begrænset tilgængelig markedsinformation om priser og produktmix. Vi vurderer, at den gennemsnitlige salgspris i 2012 har udviklet sig negativt med 2-4 %, hvilket ikke kun skyldes et attraktivt udbud af midt- og lavprisprodukter, men også øget priskonkurrence i perioden op til lanceringerne af en række nye højprisprodukter. Med udgangspunkt i den estimerede stykvækst skønner vi derfor, at den samlede markedsvækst målt i værdi har udviklet sig fladt til svagt negativt.

Fokus på brugerens behov

Ved til stadighed at udvikle og levere mere og mere diskrete og brugervenlige løsninger bidrager høreapparatproducenterne betydeligt til at imødegå den stigmatisering, som mange hørehæmmede ser som den største barriere for at investere i et høreapparat og dermed få afhjulpel deres høretab. Det kosmetiske aspekt er dog kun en af forudsætningerne for at få en tilfreds bruger. Vigtigst er det stadig, at løsningen giver den hørehæmmede mulighed for at leve et aktivt liv og agere uhindret i sociale sammenhænge uanset alder og færdigheder. En af de største udfordringer i branchen er således at sikre den rette tilpasning af den rigtige høreapparat, således at brugeren får størst mulig glæde og gavn af sit apparat. Audiologer og høreapparattilpassere spiller altså en stadig vigtigere rolle i forholdet til slutbrugeren både før og efter tilpasningen og er med til at sikre, at slutbrugeren får størst mulig nytte af sit høreapparat og det trådløse tilbehør.



Høreapparater

Fortsat stigende markedsandel

I 2012 opnåede koncernen en stykvækst, som netop oversteg markedsvæksten. Struktur- og tilskudsændringer på en række europæiske markeder har endvidere haft en negativ indflydelse på den gennemsnitlige salgspris. Målt i værdi udviklede omsætningen i koncernens høreapparatforretning sig dog ikke tilsvarende positivt, hvilket skyldes en faldende gennemsnitlig salgspris drevet af miksforskydninger og skærpet priskonkurrence på flere markeder. Høreapparatforretningens vækst på 2 % i lokal valuta var drevet af akquisitioner. 2012 viste sig således at blive en smule mere udfordrende end ventet ved årets begyndelse, og koncernen var hen imod slutningen af året mærket af behovet for en ny højprismark fra Oticon for at kunne fortsætte den positive omsætningsvækst.

Oticons produkter og serviceydelser

De udfordrende markedsvilkår til trods kom Oticon fornuftigt igennem 2012 qua et komplet udbud af produkter baseret på RISE 2-plattformen samt fortsat fokus på at give koncernens kunder de bedste forudsætninger for at sælge de løsninger, der matcher slutbrugernes behov. De mange muligheder inden for brugertilpassede løsninger nødvendiggør et tæt samarbejde mellem producenten og høreapparattilpasseren for at sikre, at slutbrugeren ikke blot får den rigtige løsning, men også individuel tilpasning, således at brugeren får størst mulig gavn af høreapparatet. Vi har igen i 2012 gjort en stor indsats for at skabe værdifulde redskaber for høreapparattilpasseren, da det også fremadrettet er netop tilpasserens indsats, der vil være det vigtigste element for at opnå optimal udnyttelse af den sofistikerede teknologi, som Oticons høreapparater består af, og dermed tilfredshed hos slutbrugeren.

Oticons produktlanceringer

2012 bød på lanceringen af Oticon Intiga¹, der er et såkaldt IIC-apparat (*Invisible-Inside-the-Canal*), der sidder helt inde i øregangen og altså er usynligt. Koncernen har i det hele taget stærkt fokus på løsninger med klare audiologiske fordele, som skal sikre, at den mentale kapacitet, der kræves for at kunne høre og forstå et budskab i vanskelige lyttesituationer, holdes på et minimum, således at høreapparatbrugeren har mere energi til aktiv, social interaktion. Vi er af den overbevisning, at den bedste audiologi – og dermed det bedste høreapparat – hele dagen igennem skal sikre, at de lydindtryk, der skabes, er så naturlige som muligt, og at brugeren bevarer såvel sin retnings- som sin rumfornemmelse.

Med introduktionen af Oticon Alta i januar 2013 har koncernen lanceret sit første høreapparat baseret på den helt nye Inium-plattform, som blandt andet byder på en arbejdshukommelse, der er dobbelt så stor som i den tidligere platform. Baseret på den nye processor har Oticon introduceret et helt nyt antifeedbacksystem, som vil sætte nye standarder i branchen, og i det hele taget byder Alta på en lang række audiolo-

giske fordele, som gør det muligt at forbedre taleforståeligheden i de vanskeligste lyttesituationer betydeligt. Alta vil i endnu højere grad, end det har været muligt med tidligere produkter, kunne programmeres til den enkelte brugers behov og præferencer, hvilket vil give en helt ny brugeroplevelse, som ikke kun vil gøre tilvænningsprocessen for nye brugere lettere, men også betyder, at mere erfarne brugere vil opleve, at de i højere grad end tidligere er i stand til at tage aktivt del i samtaler i udfordrende lyttesituationer, og at de vil have mere mental energi til at leve et aktivt liv. I det hele taget er lanceringen af Alta et stort skridt hen imod vores fremmeste mål, nemlig at sikre bedre taleforståelighed, således at de hørehæmmede glemmer alt om deres udfordringer og kan agere på lige fod med normalthørende personer. Med Alta har Oticon endnu engang gjort brug af sin betydelige audiologiske viden til at levere mærkbare forbedringer til gavn for personer med nedsat hørelse.

I forbindelse med lanceringen af Oticon Alta i januar lancerede Oticon også sin nye generation af trådløse tilbehørsprodukter i ConnectLine-serien, hvis omdrejningspunkt er den nye Streamer Pro, der anvender en særdeles energieffektiv trådløs teknologi baseret på magnetisk induktion i kommunikationen mellem Streameren og høreapparatet, og som anvender den mere energikrævende 2,4 GHz-teknologi ved streaming mellem enheder over længere afstande. Den nye Streamer Pro byder på nyt design og et lavere batteriforbrug, og dertil kommer, at den er programmerbar, således at den kan tilpasses brugerens individuelle behov. Den nye Streamer Pro kan kommunikere med en meget bred vifte af Bluetooth-enheder, og de trådløse tilslutningsmuligheder er blevet udvidet med blandt andet FM-sender, telespole, IP-telefoni samt en ny og forbedret løsning til fastnettelefoner.

Alta var få uger efter lanceringen i januar tilgængelig på alle koncernens hovedmarkeder, i alle styles og i to forskellige prisvarianter. De første reaktioner fra såvel dispensere som brugere har været særdeles positive, og Oticon har store forventninger til også i de kommende år at kunne levere markedets stærkeste audiologiske produkter baseret på Inium-plattformen.

Fortsat fremgang for Bernafon

Med udgangspunkt i introduktionen af den succesfulde Chronos-familie i en RITE-udgave (*Receiver-In-The-Ear*) har Bernafon fortsat sin flotte fremgang i 2012 og styrket relationerne til sine samarbejdspartnere ved at tilbyde et meget komplet og attraktivt produktprogram til konkurrencedygtige priser med et forbedret produktmix til følge. I 2013 vil vi se en fortsat styrkelse af produktporteføljen, hvilket vil ruste Bernafon til at fortsætte væksten og tage yderligere markedsandele inden for de segmenter, hvor selskabet opererer.

Skærpet profil for Sonic

Sonic, som i slutningen af 2010 blev en del af William Demant-koncernen, har i 2012 været igennem en spændende udvikling og har under sloganet *"Everyday Sounds Better"* formået at skærpe sin profil, hvilket blandt andet blev understøttet af lanceringen af RITE-apparatet Flip i slutningen af 2011. Hen imod slutningen af 2012 introducerede Sonic en helt ny produktfamilie under navnet Bliss, som er tilgængelig i to prisvarianter i de højere priskategorier. Sonics styrkede produktprogram samt de forskellige tiltag, som er gjort for at vinde såvel eksisterende som nye kunders interesse og tillid, har båret frugt, og Sonic leverede på ny vækst i 2012. Med yderligere lanceringer samt etablering af Sonic-brandet på nye markeder vil 2013 ligeledes blive et spændende år for virksomheden, som fortsat vil have fokus på at være en dynamisk og innovativ samarbejdspartner under et stabilt ejerskab.

NHS og VA

Koncernens samarbejde med NHS i Storbritannien udviklede sig også positivt i 2012, og til trods for at NHS øgede antallet af leverandører ved den seneste udbudsrunde i 2010, formåede koncernen at øge salget af høreapparater til NHS og er således fortsat den største leverandør til de britiske sundhedsmyndigheder. Salget til amerikanske VA udviklede sig svagt negativt i det forgangne år, men med introduktionen af nye produkter ser koncernen frem til en styrkelse af dette samarbejde i 2013.

Detailaktiviteter

Med såvel organisk som tilkøbt vækst har koncernens detailaktiviteter samlet set udviklet sig positivt i 2012. Specielt på det nordamerikanske marked har koncernen genereret pæn vækst, mens en række europæiske markeder har udviklet sig mindre gunstigt. Set i forhold til den generelle markedsvækst i de lande, hvor koncernen opererer, har udviklingen i detailaktiviteterne i 2012 dog været ganske tilfredsstillende.

Fremgang i Oticon Medical

Oticon Medical oplevede i 2012 igen flot salgsvækst i alle regioner og tager fortsat markedsandele. En høj grad af pålidelighed, et attraktivt og brugervenligt design samt unikke audiologiske fordele, som allerede kendes fra Oticons traditionelle høreapparater, har været med til at sikre, at Oticon Medical på ganske kort tid har udviklet sig til en markant spiller inden for udvikling, produktion og salg af benforankrede høreløsninger. Introduktionen af et nyt og innovativt implantatsystem, der sikrer bedre og hurtigere integration af selve implantatet, har været en vigtig vækstfaktor i 2012. Oticon Medical vil i det kommende år fortsætte den tætte dia-

log med kirurger og audiologer for også fremadrettet at kunne forenkle implementerings- og tilpasningsprocessen samt udbrede kendskabet til benforankrede høreløsninger, der i øjeblikket har en lav penetrationsgrad på mange markeder.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter, der er global markedsleder inden for audiologisk udstyr, opnåede i 2012 en tilfredsstillende vækst på godt 18% i lokal valuta, hvoraf 2 procentpoint var organisk vækst. Den tilkøbte vækst relaterer sig primært til købet af distributionsaktiviteter i USA samt til erhvervelsen af tre producenter af diagnostisk udstyr i 2011 og 2012, nemlig Micromedical, MedRx og Sensory Devices. De senere års konsolidering i industrien betyder, at de fremtidige muligheder for opkøb er begrænsede, og fokus vil derfor være på at integrere og videreudvikle de selskaber, vi allerede har købt, og at fortsætte med at generere organisk vækst i den samlede diagnostiske forretning.

Forretningsaktiviteten består nu af seks audiometervirksomheder: Grason-Stadler (USA), Amplivox (UK), Maico (Tyskland og USA), MedRx (USA), Micromedical (USA) og Interacoustics (Danmark). Diagnostiske Instrumenter har over en årrække opbygget en stærk markedsposition inden for de fleste produktkategorier og dækker med sin multi-brandstrategi alle væsentlige kundesegmenter i alle vigtige geografiske regioner.

Målt i værdi vurderes det samlede globale marked for diagnostisk udstyr at være vokset med 2% i 2012. Der har således ikke været tegn på stagnerende eller vigende vækst som følge af den globale makroøkonomiske afmatning, omend konkurrencen synes at være skærpet.

Personlig Kommunikation

Personlig Kommunikation omfatter Phonic Ear (herunder FrontRow), som beskæftiger sig med hjælpemidler til hørehæmmede samt trådløse lydanlæg, og joint venture-selskabet Sennheiser Communications, der agerer i markedet for headset til såvel professionelle som private brugere inden for pc-, mobiltelefon- og CC&O-segmenterne (*Call Center and Office*).

Personlig Kommunikation realiserede i 2012 en vækst på 5% i lokal valuta. Omsætningsfremgangen kan primært tilskrives en pæn vækst i Sennheiser Communications, som blandt andet er drevet af fremgang i pc- og mobiltelefonsegmenterne. I samme periode opnåede Phonic Ear og FrontRow en mindre fremgang trods svære markedsvilkår.

Regnskabsberetning 2012

Omsætning og valutaforhold

I 2012 opnåede koncernen en omsætning på DKK 8.555 mio. svarende til en vækst på godt 6%. Akkvisitioner og valuta bidrog hver især til væksten med omkring 3 procentpoint, og det organiske vækstbidrag har således været beskedent.

Da 98% 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 2012 på de respektive samhandelsvalutaer, viser den månedlige udvikling i koncernens valutakurv.

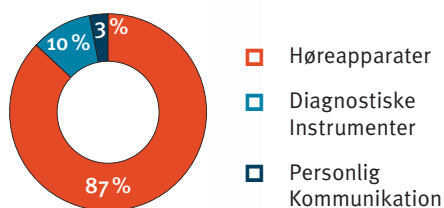
Den positive valutakurseffekt på koncernens omsætning kan især henføres til udviklingen i den amerikanske dollar, der målt på gennemsnitskurserne i 2012 og 2011 er steget med 8%, men også vigtige samhandelsvalutaer som australske dollar, canadiske dollar og britiske pund er steget med henholdsvis 9%, 7% og 7% målt på gennemsnitskursen.

Koncernens valutakurv – indekseret udvikling



Årets samlede valutakurspåvirkning af omsætningen på omkring 3% er sammensat af en positiv omregningseffekt på 5% og en negativ transaktionseffekt på 2%. Sidstnævnte er nettoeffekten af realiserede gevinster og tab på indgåede valutaterminskontrakter, der anvendes til sikring af valutakursrisici, og som indregnes sammen med den omsætning i fremmed valuta, som kontrakterne har til formål at kurssikre.

Omsætning fordelt på forretningsaktiviteter



I Nordamerika har koncernen i 2012 genereret en vækst på godt 4% i lokal valuta drevet af akkvisitioner. Et svagt tredje kvartal er den primære årsag til, at den underliggende forret-

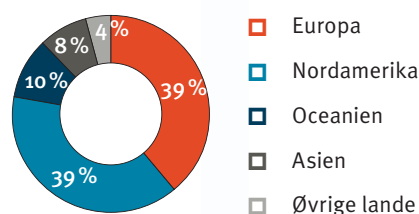
ning for året som helhed ikke har leveret vanlig fremgang i Nordamerika. Koncernens markedsandel hos VA var ved årets udgang på omkring 9%. Diagnostiske Instrumenter har opnået pæn vækst og har desuden styrket sin position yderligere inden for distribution i USA, hvilket er sket gennem opkøb. Salget i Nordamerika tegner sig for 39% af vores samlede omsætning.

I Europa havde koncernen i 2012 en omsætningsvækst på godt 1% i lokale valutaer, hvoraf akkvisitioner udgjorde hovedparten. I flere europæiske lande, hvor vi har betydelige markedsandele, har usikkerheden omkring ændringer i lovgivningen og tilskudssystemer imidlertid haft en ugunstig virkning på markedsudviklingen og dermed også på vores salg, hvilket blandt andet er tilfældet i Norge og Danmark. I andre lande, såsom Tyskland, har vi opnået pæn stabil vækst, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af de udfordringer, som har kendetegnet flere af disse markeder. Europa tegner sig for 39% af vores samlede omsætning.

Omsætningsfordeling

DKK mio.			Procentvis ændring	
			DKK	Lokal valuta
Høreapparater	7.410	7.075	5%	2%
Diagnostiske Instrumenter	844	686	23%	18%
Personlig Kommunikation	301	280	8%	5%
I alt	8.555	8.041	6%	3%

Omsætning fordelt på geografi



Koncernens detailaktiviteter, som indgår i høreapparataktiviteterne, har i 2012 oplevet en pæn fremgang baseret på såvel organisk som tilkøbt vækst. Der er primært gennemført mindre akkvisitioner i lande, hvor vi i forvejen har egen distribution.

Diagnostiske Instrumenter realiserede i 2012 en omsætning på DKK 844 mio. svarende til en vækst på 18% opgjort i lokal valuta, som primært var drevet af akkvisitioner. Diagnostiske Instrumenter tegnede sig i 2012 for 10% af koncernomsætningen.

Personlig Kommunikation opnåede i 2012 en omsætning på DKK 301 mio., hvilket svarer til en fremgang på 5% opgjort i lokal valuta. Omsætningen i Personlig Kommunikation udgjorde godt 3% af den samlede koncernomsætning.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet er i året øget med 6 % til DKK 6.127 mio. Koncernens bruttomargin nåede 71,6 % svarende til en begrænset nedgang på 0,2 procentpoint i forhold til året forinden. Stykvæksten er genereret i de lavere priskategorier, og denne ugunstige produktmiksfor skydning har betydet, at det ikke er lykkedes at fastholde eller øge bruttomarginen. Flere forretningsenheder med lidt lavere bruttomarginer har opnået højere vækst end koncernen som helhed, og dette har i sagens natur ligeledes påvirket bruttomarginen negativt. Derudover har et øget salg af Streamere og andet trådløst udstyr til koncernens avancerede høreapparater lagt en dæmper på bruttomarginen. På den anden side er bruttomarginen gunstigt påvirket af faldende stykomkostninger som følge af de opnåede stordriftsfordele og den løbende effektivisering af koncernens *supply chain*. Denne tendens forventes at fortsætte i 2013.

Kapacitetsomkostninger

Koncernens kapacitetsomkostninger i lokal valuta steg med 6 %. Omkring halvdelen af denne stigning kan henføres direkte til akquisitioner, og stigning i kapacitetsomkostningerne i den underliggende forretning lå dermed højere end den organiske omsætningsvækst.

Kapacitetsomkostninger

DKK mio.	Procentvis ændring			
	2012	2011	DKK	Lokal valuta
F&U-omkostninger	652	633	3 %	2 %
Distributionsomkostninger	3.319	2.959	12 %	7 %
Administrationsomk.	515	482	7 %	3 %
I alt	4.486	4.074	10 %	6 %

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Koncernens forsknings- og udviklingsomkostninger i lokal valuta steg i 2012 med 2 %, hvilket er en smule mindre end omsætningsvæksten. Vi har i de senere år opnået stordriftsfordele i vores forsknings- og udviklingsaktiviteter både i og på tværs af de forskellige forretningsaktiviteter, og omkostningsstigningerne har således været relativt beskedne. Ser man således på koncernens samlede forsknings- og udviklingsomkostninger, er disse øget med knap 13 % siden 2009. Til sammenligning har vi i samme periode øget omsætningen med 50 %.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostningerne i lokal valuta er øget med knap 7 %, hvoraf halvdelen kan henføres til akquisitioner. Lanceringen af højprisproduktet Oticon Alta har været forbundet med betydelige salgsforberedende omkostninger, og vi har desuden øget antallet af sælgere for at være mere tilgængelige

på udvalgte markeder. Dertil kommer, at vi igen i 2012 generelt har fortsat styrkelsen af koncernens distributionsaktiviteter inden for især Diagnostiske Instrumenter, Høreapparater og benforankrede høreøsninger fra Oticon Medical.

Administrationsomkostninger

I 2012 er koncernens administrationsomkostninger i lokal valuta steget med godt 3 %, hvoraf ca. 1 procentpoint kan henføres til akquisitioner.

Årets resultat

Årets resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 1.653 mio. svarende til et fald på DKK 56 mio. i forhold til 2011. Det lavere resultat skyldes blandt andet, at omsætningsvæksten i engrossalget af høreapparater har været relativt beskedne og er påvirket af efterårets overgang til konsignationslagre i det offentlige system i Norge, hvilket har betydet, at det fakturerede salg ligger betydeligt under det normale niveau. Ændringerne i Norge har alene haft en negativ driftsmæssig engangseffekt for koncernen på niveau DKK 40 mio. i andet halvår. Koncernens praksis med at indregne tab og gevinster fra valutaterminskontrakter i omsætningen har endvidere påvirket såvel omsætning som resultat af primær drift (EBIT) med DKK -101 mio. i 2012 (DKK 26 mio. i 2011). Koncernens overskudsgrad i 2012 andrager herefter 19,3 % svarende til et fald på 2 procentpoint.

Som det fremgår af *Risikostyringsaktiviteter* på side 20, er det vores hensigt at imødegå valutakursudsving dels ved at tilstræbe, at positive og negative pengestrømme i hovedvalutaerne i størst muligt omfang matcher hinanden, dels ved at indgå valutaterminskontrakter. Koncernens løbende anvendelse af sådanne kontrakter indebærer, at de forventede pengestrømme kurssikres i hovedvalutaerne med en horisont på op til 24 måneder.

Realiseringen af de indgåede valutaterminskontrakter indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. I praksis vil dette typisk være sammen med den omsætning i fremmed valuta, som kurssikringen vedrører.

Ud over kurssikring ved hjælp af valutaterminskontrakter blev der i perioden optaget lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehavender.

Koncernen havde ved udgangen af 2012 indgået valutaterminskontrakter til en kontraktmæssig værdi af DKK 1.093 mio. (DKK 1.786 mio. pr. 31. december 2011) og med en dagsværdi på DKK 26 mio. (DKK -84 mio. pr. 31. december 2011). De væsentligste kontrakter kurssikrer følgende valutaer pr. 31. december 2012:

Valutaterminskontrakter opgjort pr. 31. december 2012

Valuta	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	6 måneder	584
JPY	17 måneder	7,12
AUD	8 måneder	574
GBP	11 måneder	902
CAD	8 måneder	581

Koncernens finansielle poster, netto, udgjorde i 2012 DKK -132 mio. mod DKK -103 mio. i 2011. Påløbne renter som følge af den nu afsluttede ETG-sag beløber sig til DKK 37 mio.

Koncernen opnåede i 2012 et resultat før skat på DKK 1.521 mio. svarende til et fald på 5 % i forhold til året forinden. Skat af årets resultat er opgjort til DKK 370 mio. svarende til en effektiv skattesats på 24,3 % (25,3 % i 2011). Resultat pr. aktie (EPS) blev DKK 20,2 (DKK 20,6 i 2011).

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

Egenkapital og kapitalforhold

Koncernens egenkapital udgjorde DKK 4.059 mio. pr. 31. december 2012 (DKK 3.304 mio. pr. 31. december 2011) svarende til en egenkapitalandel på 46,2 %. Stigningen i egenkapitalen skyldes først og fremmest årets resultat og dernæst værdiregulering af sikringsinstrumenter på DKK 133 mio. Koncernen tilstræber fortsat at have en netto rentebærende gæld på niveau DKK 1,5-2,0 mia. Det tilstræbte niveau er valgt med henblik på at sikre, at koncernen har mulighed for at agere hurtigt og fleksibelt, såfremt attraktive akkvisitionsmuligheder skulle opstå. Selskabet har i året købt egne aktier for DKK 497 mio. og havde ultimo året en beholdning af egne aktier på 1.688.237 styk, som er anskaffet til en gennemsnitskurs på DKK 473, siden det nuværende tilbagekøbsprogram blev påbegyndt i august 2011. Der er i 2012 ikke gennemført kapitaludvidelser.

Koncernens egenkapital

DKK mio.	2012	2011
Egenkapital 1.1.	3.304	2.443
Valutakursregulering af dattervirksomheder	3	57
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	133	-84
Årets resultat	1.151	1.199
Øvrige reguleringer, herunder køb af egne aktier	-532	-311
Egenkapital 31.12.	4.059	3.304

Koncernens pengestrømme

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 2012 DKK 1.272 mio., hvilket er et fald på 8 % i forhold til året forinden. Koncernen betalte i 2012 DKK 380 mio. i selskabsskatter, hvoraf DKK 295 mio. blev betalt i Danmark.

De frie pengestrømme androg DKK 782 mio. svarende til et fald på DKK 113 mio. i forhold til 2011. Det lavere niveau i 2012 skyldes betaling af de hensatte forpligtelser samt renter i forbindelse med afvikling af den patentkrænkelssag, som var anlagt af det New York-baserede Energy Transportation Group (ETG), og som koncernen siden 2005 har været part i.

Pengestrømme fordelt på hovedposter

DKK mio.	2012	2011
Årets resultat	1.151	1.199
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.272	1.381
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-490	-486
Frie pengestrømme	782	895
Køb af virksomheder, andele og aktiviteter	-682	-330
Finansieringsaktiviteter	-600	-437
Årets pengestrømme, netto	-500	128

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (eksklusive køb af virksomheder) udgjorde i 2012 DKK 490 mio. (DKK 486 mio. i 2011). I 2013 forventer koncernen et investeringsomfang på samme niveau.

Koncernen har i 2012 gennemført en række akkvisitioner af primært distributionsvirksomheder i USA samt producenter af diagnostisk udstyr. Den kontante anskaffelssum for køb af virksomheder, andele og aktiviteter beløber sig for året til DKK 682 mio. inklusive earn-out-betalinger vedrørende tidligere års virksomhedskøb.

Finansieringsaktiviteter androg i 2012 DKK -600 mio. (DKK -437 mio. i 2011), som primært relaterer sig til køb af egne aktier for DKK 497 mio. (DKK 301 mio. i 2011).

Balancen

Pr. 31. december 2012 androg koncernens samlede balance DKK 8.777 mio., hvilket er en stigning på knap 15 % i forhold til balancen ved udgangen af 2011. Stigningen kan henføres til goodwill som følge af gennemførte opkøb og kan derudover blandt andet henføres til øgede udlån til kunder. Koncernen havde pr. 31. december 2012 i alt udlånt DKK 477 mio. til kunder. Der er tale om en stigning på omkring DKK 93 mio. i forhold til året forinden. Dette beløb ventes at stige i 2013. Balancen indeholder en negativ valutakurspåvirkning på omkring 0,2 %.

Stigningen i koncernens goodwill, som ultimo 2012 androg DKK 2.568 mio. (DKK 1.976 mio. ultimo 2011), relaterer sig til forromtalte opkøb.

Der er sket et fald i varebeholdninger og en forøgelse af tilgodehavender fra salg. Samlet set er udviklingen i arbejdskapitalen tilfredsstillende, hvilket blandt andet kommer til udtryk ved, at arbejdskapitalbindingen i forhold til koncernens aktivitetsniveau er faldet de senere år.

Koncernens netto rentebærende gæld er forøget med DKK 256 mio. og androg DKK 1.804 mio. ved udgangen af 2012. Stigningen kan henføres til akkvisitioner. Koncernens løbende køb af egne aktier tilpasses det konkrete akkvisitions- og investeringsomfang og har til formål at sikre, at koncernens netto rentebærende gæld holdes inden for det tilstræbte interval på DKK 1,5-2,0 mia.

I 2012 har finansielle kontrakter, netto, været positive med DKK 5 mio. Dette beløb er sammensat af urealiserede gevinster og tab på valutaterminskontrakter på henholdsvis DKK 31 mio. og DKK 5 mio. samt urealiserede tab på renteswaps på DKK 21 mio.

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

Bestyrelse og medarbejdere

På selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2012 modtog Lars Nørby Johansen, Peter Foss, Niels B. Christiansen og Thomas Hofman-Bang genvalg for et år. Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Lars Nørby Johansen som formand og Peter Foss som næstformand.

Koncernen havde ved årets udgang 8.290 medarbejdere (7.748 i 2011), hvoraf 1.546 var ansat i Danmark (1.582 i 2011). Det gennemsnitlige antal medarbejdere (omregnet til antal fuldtidsansatte) var 8.025 i 2012 (7.392 i 2011).

Bestyrelsen vil gerne rette en varm tak til koncernens medarbejderstab verden over, som i 2012 har ydet en dedikeret og professionel arbejdsindsats. Det er takket være medarbejdernes store engagement, at koncernen også i årene fremover vil være stærkt positioneret til fortsat succes.

Videnressourcer

Målsætningen om vedvarende vækst i omsætning og resultat af primær drift (EBIT) 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 lydsignaler, 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.

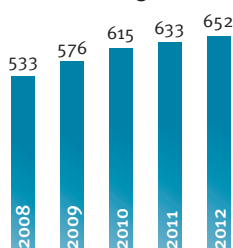
Koncernens produkter bliver til i et samspil mellem mange forskellige fagspecialister, der hver især har en dybtgående viden om eget fagområde og samtidig en forståelse for andre fagområder samt for helheden. For at udnytte kompetencer og viden på tværs af organisationen bliver der brugt betydelige ressourcer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

Koncernens udviklingscenter i Smørum er en væsentlig katalysator for såvel igangværende som fremtidige innovationsprojekter. Koncernens forskningscenter Eriksholm spiller ligeledes en central rolle i vores bestræbelser på til stadighed at være på forkant med udviklingen og levere de mest innovative løsninger, som tilfører slutbrugere og tilpassere flest fordele.

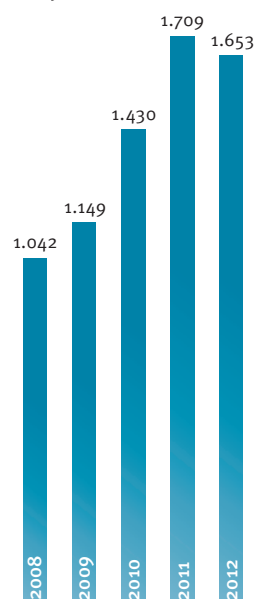
Oticon Fonden

William Demant Holdings ultimative hovedaktionær, 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. Fondens hovedformål er at sikre og udbygge William Demant-koncernens virksomhed og yde støtte til erhvervsmæssige og velgørende formål med særligt fokus på det audiologiske område.

F&U-omkostninger – DKK mio.



Resultat af primær drift (EBIT) – DKK mio.



Hovedparten af Oticon Fondens ejerandel i William Demant Holding har siden slutningen af 2011 været overdraget til det helejede datterselskab William Demant Invest. Almenvelgørende opgaver varetages således af Fonden og aktiviteter af erhvervsmæssig karakter af William Demant Invest. Stemmeret og beslutninger om køb og salg af William Demant Holding-aktier varetages fortsat af Oticon Fonden.

I henhold til Oticon Fondens investeringsstrategi omfatter Fondens investeringer gennem William Demant Invest – ud over aktier i William Demant Holding – også andre aktiver, idet Fonden kan foretage aktive investeringer i virksomheder, som i forretningsmodel og struktur minder om William Demant-koncernen, men som ligger uden for selskabets strategiske interesseskærm. Fonden har indgået en markedsbaseret managementaftale med William Demant Holding om, at sidstnævnte varetager administrationen af de investeringer, som foretages gennem William Demant Invest.

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 direkte eller indirekte ejerandel på 55-60% ved om fornødent løbende at sælge aktier i markedet. Fondens løbende salg af aktier sker uafhængigt af selskabets køb af egne aktier.

Forventninger til 2013

Introduktionen af Oticons nyeste højprisproduktfamilie Oticon Alta i januar 2013 markerer et betydeligt audiologisk løft, som giver flere fordele for såvel brugere som dispensere. Hjørnesteinen i Oticon Alta er den nye Inium-plattform, som markerer begyndelsen på en ny produktgeneration for koncernens største høreapparatbrand. De første tilbagemeldinger fra forhandlere og slutbrugere efter lanceringen har været positive og giver koncernen en tro på, at vi kan generere vækst og tage markedsandele i de kommende år – og således også i 2013.

Trods Oticon Altas kvaliteter og markedspotentialer vurderes det, at de aktuelle udsigter for det globale høreapparatmarked – og dermed for koncernen – er behæftet med større usikkerhed end sædvanligt grundet en række strukturelle

faktorer, herunder vækst i markeder og distributionskanaler med lavere gennemsnitspriser. Hertil kommer usikkerhed som følge af ændringer i tilskudssystemer og offentlige indkøbsmønstre i en række lande. Ved årets begyndelse er det således koncernens bedste bud, at det globale høreapparatmarked i 2013 vil udvise en beskeden positiv vækst opgjort i værdi.

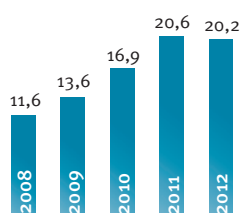
Med udgangspunkt heri forventes den organiske omsætningsvækst i koncernens engrossalg af høreapparater i 2013 at overstige markedsvæksten med 3-5 procentpoint målt i lokal valuta, mens detailforretningen forventes at levere en organisk vækst på niveau med det underliggende marked. Det er vores forventning, at også Diagnostiske Instrumenter i 2013 vil vinde markedsandele på organisk vis i et marked, der ventes at udvise lav encifret vækst. Hertil kommer eventuelle valutakurseffekter.

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) forventes i 2013 at overstige det realiserede niveau i 2012.

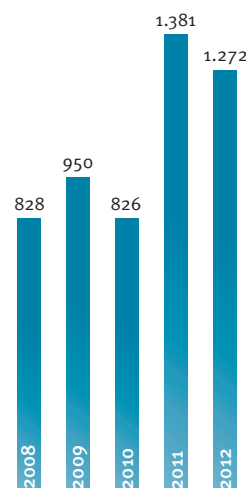
Koncernens effektive skattesats ventes i 2013 at andrage ca. 25 %, ligesom der forventes et investeringsomfang på samme niveau som i 2012.

Det er koncernens hensigt også i 2013 at erhverve egne aktier. Således vil aktietilbagekøbsprogrammet fortsat blive anvendt til at kanalisere koncernens overskydende pengestrømme tilbage til aktionærerne, og det tilstræbes, at koncernens netto rentebærende gæld forbliver på niveau DKK 1,5-2,0 mia. Tilbagekøbet vil i tråd med koncernens sædvanlige praksis løbende blive tilpasset akkvisitions- og investeringsomfanget.

Resultat pr. aktie – DKK



Pengestrømme fra driftsaktiviteter – DKK mio.



Kapitalforhold

Den registrerede aktiekapital udgjorde pr. 31. december 2012 nominelt DKK 58.349.875 fordelt på lige så mange aktier a DKK 1. Aktierne, der ikke er inddelt i aktieklasser, oppebærer samme rettigheder.

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden) har oplyst, at den pr. 31. december 2012 direkte eller indirekte ejer ca. 55 % af aktiekapitalen, og har tidligere kommunikeret, at den tilstræber at fastholde en ejerandel på 55-60 % af William Demant Holdings aktiekapital. The Capital Group Companies, Inc. (herunder kunder, hvis porteføljer administreres af selskabet og dets direkte eller indirekte ejede selskaber) har meddelt, at de pr. 3. september 2012 besidder mere end 5 % af aktiekapitalen. Fidelity (FMR LLC med direkte og indirekte ejede selskaber) meddelte den 31. juli 2012, at de pr. samme dag havde reduceret deres ejerandel og herefter besidder under 5 % af aktiekapitalen.

Omkring 40 % af koncernens medarbejdere er aktionærer i selskabet. Samtlige medlemmer af bestyrelsen og direktionen er aktionærer i selskabet. Det samlede antal aktier ejet af medarbejdere og af medlemmer af bestyrelsen og direktionen udgør godt 1 % af aktiekapitalen.

Selskabet har i 2012 erhvervet 979.367 egne aktier for i alt DKK 497 mio. Der er i 2012 ikke gennemført udvidelser af selskabets aktiekapital. Ved udgangen af 2012 udgjorde beholdningen af egne aktier således 1.688.237 styk svarende til 2,9 % af aktiekapitalen. Bestyrelsen stiller på den kommende generalforsamling forslag om, at aktiekapitalen nedskrives med antallet af egne aktier pr. generalforsamlingsdatoen 9. april 2013.

Børsinformation

DKK	2012	2011	2010	2009	2008
Højeste kurs	597	495	480	396	478
Laveste kurs	451	352	352	167	158
Ultimokurs	484	478	414	393	218
Markedsværdi*	27.419	27.397	24.173	22.894	12.718
Gnsntl. antal aktier**	57,02	58,24	58,35	58,31	58,77
Antal aktier 31.12.**	56,66	57,64	58,35	58,35	58,31
Egne aktier 31.12.***	1,688	0,709	0	0,606	0,641

* DKK mio. ekskl. egne aktier.

** Mio. styk ekskl. egne aktier.

*** Mio. styk.

Specifikation af bevægelser på selskabskapitalen

DKK 1.000	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekapital 1.1.	58.350	58.350	58.956	58.956	60.986
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	-606	0	-2.030
Aktiekapital 31.12.	58.350	58.350	58.350	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 2016. Til øvrige formål har bestyrelsen frem til 1. januar 2016 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 2012 – i lighed med tidligere år – ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen har tidligere besluttet, at selskabets betydelige pengestrømme fra driftsaktiviteter først og fremmest skal anvendes til investeringer og akquisitioner. Overskudslikviditet vil som udgangspunkt blive anvendt til løbende at købe selskabets egne aktier. Som tidligere omtalt tilstræber koncernen at have en netto rentebærende gæld på niveau DKK 1,5-2,0 mia. og forventer fremadrettet at anvende frie pengestrømme (fratrullet akquisitioner) til køb af egne aktier.

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 2012 har der ikke været nogen meddelelser af denne type. 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 selskabet 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.



STEFAN INGILDSSEN



SØREN B. ANDERSSON



MORTEN L. NIELSEN

IR-politik og investorinformation

Det er William Demant Holdings målsætning at sikre et højt og konsistent niveau af information til 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 opretholdes 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 2012 blev der afholdt ca. 400 investormøder og præsentationer. Selskabet anvender tillige hjemmesiden www.demant.com som et redskab i kommunikationen med aktiemarkedet.

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

Selskabsmeddelelser i 2012

29. februar	Årsrapport 2011
14. marts	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
11. april	Ordinær generalforsamling
10. maj	Periodemeddelelse, første kvartal 2012
16. august	Halvårsrapport 2012
7. november	Periodemeddelelse, tredje kvartal 2012
13. december	Finanskalender 2013

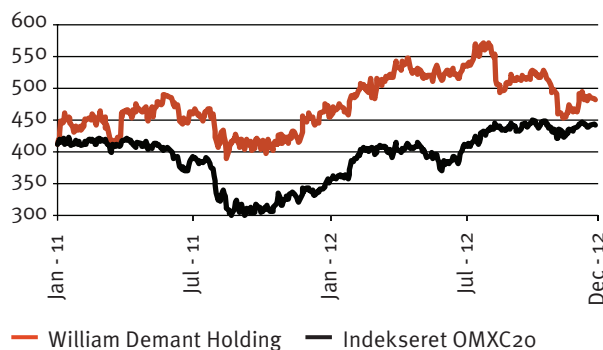
Finanskalender 2013

25. februar	Frist for optagelse af emner på dagsordenen for den ordinære generalforsamling
26. februar	Årsrapport 2012
9. april	Ordinær generalforsamling
7. maj	Periodemeddelelse, første kvartal 2013
14. august	Halvårsrapport 2013
5. november	Periodemeddelelse, tredje kvartal 2013

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling tirsdag den 9. april 2013 kl. 16.00 på selskabets adresse Kongebakken 9, 2765 Smørum.

Aktiekursudvikling



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

Generelt agerer vi 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. De senere års finanskriser synes ikke i væsentlig grad at have ændret på dette billede, og efterspørgslen efter koncernens produkter har således udviklet sig stabilt. I forbindelse med udarbejdelsen af strategi-, budget- og årsplaner behandler bestyrelsen af risici, selskabet har identificeret.

Forretningsmæssige risici

De væsentligste risici for William Demant-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 vi agerer i, er et udpræget produkt-drevet marked. Vores betydelige indsats inden for forskning og udvikling er med til at sikre koncernens markedsposition. Det er derfor også på længere sigt vigtigt at fastholde vores innovationskraft og at tiltrække de bedst kvalificerede medarbejdere. Produktmæssige risici relaterer sig hovedsageligt til forsinkelser i forbindelse med produktlanceringer, men som følge af vores konstante fokus på alle led i værdikæden forekommer disse kun sjældent. Derudover overvåger vi nøje leveringssituationen og arbejder på til stadighed at have et lagerniveau, som kan imødegå eventuelle afbrydelser i produktionen.

At anmelde, beskytte og opretholde patenter på høreapparatområdet er nogle komplicerede processer, og vi udvikler og vedligeholder derfor løbende vores kompetencer på dette område. William Demant-koncernen er part i enkelte tvister. Koncernen har siden 2005 været part i en patentkrænkelses-sag anlagt af det New York-baserede Energy Transportation Group (ETG). Sagen blev i sin tid anlagt mod hele høreapparatindustrien på grundlag af to udløbne patenter, som ifølge ETG omfatter visse aspekter af den antifeedbackteknologi, der almindeligvis anvendes i høreapparater. I den pågældende sag mod selskabet gav en domstol ved appelretten (*Court of Appeals for the Federal Circuit*) i oktober 2012 udtryk for, at juryen havde fået forelagt de korrekte oplysninger, men appelretten valgte ikke at tage fornyet stilling til selve krænkelsen. Vi fastholdt, at koncernen ikke har krænket ETG's patenter, hvorfor vi anmodede appelretten om at genoverveje sin stilling. Efter at have modtaget afslag fra appelretten valgte vi ikke at appellere afgørelsen til *Supreme Court*, hvorfor sagen nu kan betragtes som afsluttet. Koncernen foretog i 2007 en hensættelse til dækning af en eventuel skadeserstatning og de relaterede sagsomkostninger. Den resterende del af denne hensættelse, som i begyndelsen af

året udgjorde DKK 94 mio., er modregnet i erstatning, sagsomkostninger og renter, som i alt beløber sig til DKK 118 mio.

Ud over hensættelsen til ETG-sagen, der har påvirket resultatopgørelsen negativt i 2007 og 2012, 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 vores politik at tage patent på egen banebrydende udvikling og teknologi, ligesom det løbende overvåges, at tredjemand ikke bryder vores patenter, og at vi ikke bryder tredjemands patenter.

Finansielle risici

Styringen af de finansielle risici er koncentreret om valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici. 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 ændringer eller begivenheder i omverdenen – det være sig ændringer i valuta eller i renteniveau. Koncernen sikrer udelukkende kommercielle risici og foretager ikke finansielle transaktioner af spekulativ karakter.

Valutarisici

Koncernen søger at sikre 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. Det er koncernens hensigt at sikre ændringer i valutakurserne 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 sikres med en horisont på op til 24 måneder.

Påvirkning af EBIT ved positiv valutakursændring på 5 %*

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
USD	+35	+35
GBP	+15	+10
CAD	+10	+10
AUD	+10	+10
JPY	+5	+5

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

Valutarisikoen er udregnet på basis af en simpel sammenlægning af selskabernes resultat af primær drift (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 valutaom-

regning 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 (tilgodehavender fra salg, leverandørgæld og bankmellemværender).

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

Påvirkning af egenkapital ved positiv valutakursændring på 5 %

(Beløb i DKK mio.)

	2012	2011
USD	+45	+25
CAD	+25	+30
AUD	+10	+10
GBP	+10	+5
JPY	+2	+2

Renterisici

Det er koncernens politik at sikre renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til de hermed forbundne omkostninger. Sikring foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente. Koncernen har for tiden en begrænset gældsætning i forhold til omfanget af selskabets aktiviteter.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2012 vil en stigning på 1 procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på under DKK 1 mio. (ca. DKK 1 mio. i 2011).

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender hos 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. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi af sådanne tilgodehavender. Koncernen har ikke indskud af betydning i enkelte pengeinstitutter, hvorfor kreditrisikoen vurderes at være lav.

Likviditetsrisici

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditets-

trækket. Koncernen har adgang til betydelige uudnyttede kreditfaciliteter, hvorfor likviditetsrisikoen vurderes at være lav. Det vurderes, at koncernen har et stærkt cashflow og tilstrækkelig kreditværdighed til at sikre løbende tilgang af driftskapital og likviditet til mulige opkøb. Koncernen har hverken i regnskabsåret eller i sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Regnskabsaflæggelsesproces og interne kontroller

Vi 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.

For 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, forsikring, likviditetsstyring, indkøb etc.
- Rapporteringsinstruks samt rapporterings- og finansmanual

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

Bestyrelsen har vurderet koncernens eksisterende kontrolmiljø og konkluderet, at kontrolmiljøet er tilstrækkeligt, og at der ikke er behov for at etablere en intern revision.

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 markedskonforme selvrisici. 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 der kan foretages korrigerende handlinger med henblik på at minimere risiciene.





Det ligger dybt forankret i vores virksomhedskultur at stille høje krav til os selv, ligesom det er en del af vores fundament at sætte høje etiske standarder for vores måde at drive forretning på. Derfor er det også naturligt for os at tage de samfunds- og miljømæssige udfordringer op, der ligger inden for vores naturlige interessesfære.

Det sociale koncernregnskab og Global Compact

Det sociale koncernregnskab bliver udarbejdet i overensstemmelse med § 99 a i årsregnskabsloven. Det betyder, at vi er forpligtet til at redegøre for vores samfundsansvarlige aktiviteter og rapportere om forretningsstrategier og -aktiviteter, der omhandler menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø, antikorrupition og klima.

Virksomheder, som har underskrevet FN's Global Compact og årligt indleverer deres fremskridtsrapport (*Communication of Progress*), efterlever automatisk loven, under forudsætning af at der i årsrapporten er en henvisning til, hvor informationerne er gjort offentligt tilgængelige. I 2010 tilsluttede vi os FN's Global Compact. I foråret 2011 afleverede vi vores første fremskridtsrapport for rapporteringsåret 2010, og i foråret 2012 afleverede vi vores anden rapport for rapporteringsåret 2011. Vores seneste rapport for rapporteringsåret 2012 er tilgængelig på Global Compacts hjemmeside på www.unglobalcompact.org/COP og på vores hjemmeside under *CSR*, *Downloads*: www.demant.com/downloads.cfm.

Ud over at sikre vores efterlevelse af § 99 a i årsregnskabsloven fungerer Global Compact som et anerkendt globalt rammeværktøj for yderligere systematisering og afrapportering af vores arbejde med ansvarlighed.

Miljøbevidstheden

Hvad angår måling og registrering af vores miljøaftryk, har vi desuden valgt at indberette til Carbon Disclosure Project (CDP). Det har vi gjort siden 2008, hvor vi har rapporteret om koncernens CO₂-udledninger og klimastrategi. I skrivende stund foreligger der ikke data for kalenderåret 2012, men ser man på udviklingen fra 2010 til 2011, er udledningen i de lande, hvor produktion finder sted, ifølge vores indrapportering til CDP kun steget med 4 % set i forhold til en omsætningsstigning på ca. 17 %. CO₂-udledningen pr. medarbejder er opgjort til 3,0 ton pr. år, hvilket er lavt for en produktionsvirksomhed. Det er desuden et fald på ca. 6 % fra 2010 til 2011.

Samfundsansvaret

At være ansvarlig handler også om at give mere, end der nødvendigvis forventes og lovgives omkring. Her bør det fremhæves, at vores majoritetsaktionær, Oticon Fonden, hvert år uddeler et anseeligt millionbeløb til sociale, kulturelle og videnskabelige formål. I 2012 har Fonden således uddelt ca. DKK 100 mio. Ud af dette beløb gik DKK 58 mio. til uddannelsesinstitutioner og forskningsprojekter på det audilogiske område med baggrund i den formålsparagraf, der i Fondens fundats omhandler helbredelse af høretab.

Et særligt projekt i 2012 bør fremhæves, idet Danmarks Tekniske Universitet, DTU, med godt DKK 36 mio. i støtte fra Oticon Fonden har oprettet et nyt forskningscenter, *Oticon Centre of Excellence for Hearing and Speech*. Centret har særligt fokus på tværfaglig grundforskning inden for de audilogiske fagområder, der populært sagt mødes i det såkaldte "cocktailparty-problem" – altså de støjfyldte situationer, hvor folk med nedsat hørelse har særlige udfordringer.

Fokus

Interessen for vores arbejde med ansvarlighed er øget moderat i de senere år, og vi forventer, at denne udvikling vil fortsætte. Den positive værditilvækst i selskabet vil blandt andet gennem Oticon Fonden fortsat være med til at bidrage til, at vores vækst også fremadrettet kommer samfundet til gavn gennem donationer.

Koncernens principper og politikker vedrørende ansvarlighed samt uddybende information om vores arbejde på dette område kan findes på koncernens hjemmeside under *CSR*: www.demant.com/csr.cfm.



Arbejdet med god selskabsledelse er en vedvarende proces for vores bestyrelse og direktion, som løbende vurderer, om der er anledning til ændringer i vores vedtægter og ledelsesprocesser.

Udgangspunktet er de gældende Anbefalinger for god selskabsledelse opstillet af Komitéen for god Selskabsledelse som en del af oplysningsforpligtelserne opstillet af NASDAQ OMX København. De gældende anbefalinger er senest revideret i august 2011. Bestyrelsen tager løbende stilling til, i hvilket omfang anbefalingerne skal implementeres i selskabet. Selskabet efterlever for nærværende 74 af de 79 anbefalinger. For de fem anbefalinger, vi ikke følger, er der tale om velbegrundede afvigelser, og det forklares, hvorledes vi i stedet har indrettet os. En fuldstændig gennemgang af anbefalingerne er gengivet i skemaform i dokumentet *God selskabsledelse 2012 – Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b* på vores hjemmeside under *Corporate Governance*: www.demant.com/governance.cfm.

Med henvisningen til hjemmesiden opfylder vi kravet om, at årsrapportens ledelsesberetning skal indeholde en redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b, men da emnet vejer tungt i den daglige drift, finder vi det alligevel relevant her at fremhæve en række væsentlige aspekter og supplerende oplysninger vedrørende god selskabsledelse i vores koncern.

Nye anbefalinger for god selskabsledelse i 2013

Den 7. januar 2013 offentliggjorde Komitéen for god Selskabsledelse sit forslag til ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse. De nye anbefalinger forventes at blive vedtaget og offentliggjort i april 2013, og bestyrelsen vil derefter i lighed med tidligere forholde sig til anbefalingerne efter "følg eller forklar"-princippet.

Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Vi kommunikerer løbende med selskabets aktionærer via den årlige generalforsamling, aktionærmøder, investorpræsentationer, e-mail, telefon, hjemmeside, webcast, kapitalmarkedsdage, årsrapport, selskabsmeddelelser m.v. Kommunikationen foregår i vid udstrækning på både dansk og engelsk.

Selskabets hovedaktionær, William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), ejer pr. 26. februar 2013 direkte eller indirekte ca. 55 % af aktiekapitalen og stemmerne i William Demant Holding A/S. Oticon Fonden har en fundatsbestemmelse, der forpligter Fonden til at arbejde for at bevare kontrollen med selskabet, hvorfor sandsynligheden for overtagelsesforsøg er lille.

Åbenhed og transparens

Samtlige oplysninger, der er væsentlige, for at aktionærer og

finansmarkederne kan vurdere selskabet og dets aktiviteter, bliver offentliggjort så hurtigt som muligt i henhold til Finanstilsynets og NASDAQ OMX Københavns regler herom.

Vores hjemmeside er udelukkende på engelsk – et sprogvalg, der er taget ud fra vores kendskab til de interessenter, der søger oplysninger via internettet. Hovedparten af de dokumenter, der kan downloades fra hjemmesiden, er dog udformet på både dansk og engelsk.

I henhold til værdipapirhandelsloven offentliggør vi års- og halvårsrapporter. I tidsrummet mellem offentliggørelsen af disse rapporter offentliggør vi periodemeddelelser frem for egentlige kvartalsrapporter. Det er vores 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 giver vi i periodemeddelelserne en generel beskrivelse af koncernen og dens finansielle stilling og resultater.

Der er en ikke ubetydelig konkurrencemæssig baggrund for vores beslutning om ikke at udarbejde egentlige kvartalsrapporter: Høreapparatindustrien omfatter seks væsentlige virksomheder, hvoraf kun tre er børsnoteret. De unoterede selskaber offentliggør ingen eller kun meget få oplysninger, og blandt de noterede selskaber er der kun ét, som offentliggør deciderede kvartalsrapporter.

Bestyrelsens opgaver, ansvar, sammensætning og organisering

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse samt den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet og vurderer desuden 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, som begge revideres årligt.

Vores bestyrelse har på nuværende tidspunkt syv medlemmer: fire valgt af generalforsamlingen og tre valgt af koncernens danske medarbejdere. De 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 2015. Et bestyrelsesmedlem kan ikke genvælges efter det fyldte 70. år. Mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er pr. 26. februar 2013 aktionærer i selskabet med følgende aktiebesiddelser (inklusive bevægelser i 2012): bestyrelsesformand Lars Nørby Johansen 3.768 aktier (uændret); næstformand Peter Foss 2.588 aktier (uændret); Niels B. Christiansen 502 aktier (uændret).

dret); Thomas Hofman-Bang 2.500 aktier (uændret); Ole Lundsgaard 1.056 aktier (uændret); Jørgen Møller Nielsen 55 aktier (uændret); Karin Ubbesen 97 aktier (bevægelse -35).

Bestyrelsesudvalg/revisionsudvalg

Selskabets bestyrelse har drøftet de overordnede rammer for det lovpligtige revisionsudvalgs rolle og funktion og har besluttet at lade den samlede bestyrelse varetage denne opgave. Vores 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. Bestyrelsen udpeger revisionsudvalgets formand, som er uafhængig, og som ikke samtidig er formand for bestyrelsen.

Revisionsudvalget har i 2012 afholdt tre møder i tilslutning til ordinære bestyrelsesmøder.

Revisionsudvalgets kommissorium findes på vores hjemmeside under *About us, Executive Board and Board of Directors, Audit Committee*: www.demant.com/audit.cfm.

Ud over revisionsudvalget er der for tiden ikke etableret selvstændige bestyrelsesudvalg. Bestyrelsen vurderer, at selskabets forretningsaktiviteter og bestyrelsens størrelse ikke nødvendiggør dette.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

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

Bestyrelsens vederlag består af et fast grundhonorar pr. medlem på DKK 300.000. Bestyrelsesformandens vederlag er fastsat til tre gange grundhonoraret og næstformandens til to gange grundhonoraret. Også for direktionen er der tale om et fast vederlag. Der indgår således ikke variable lønandele i vederlagene. Bestyrelsen vurderer, at det faste vederlag er udtryk for en konkurrencedygtig aflønning af bestyrelse og direktion.

For den administrerende direktør er der aftalt en markeds-konform opsigelses- og fratrædelsesbestemmelse. Hvis selskabet opsiges ansættelsesforholdet, er der aftalt et varsel på 12 måneder med en måneds forlængelse for hvert kalenderårs ansættelse, dog maksimalt 30 måneder. Da den administrerende direktør har været ansat i selskabet siden 1992, er opsigelsesvarslet fra selskabets side 30 måneder pr. 31. december 2012. Hvis direktøren selv opsiges ansættelsesforholdet, er varslet seks måneder. Desuden erhverver den administrerende direktør ret til en anciennitetsbonus svarende til et års løn for hvert fjerde års ansættelse efter

2005. I koncernregnskabet er anciennitetsbonusen, der kommer til udbetaling ved ansættelsesforholdets ophør, indregnet som en ydelsesbaseret pensionsforpligtelse.

Revision

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

Risikostyring

Alle væsentlige risici bliver løbende drøftet i bestyrelsen, blandt andet med udgangspunkt i årsplan og budget til bestyrelsen, se Risikostyringsaktiviteter på side 20.

Ny lov om flere kvinder i bestyrelser og ledelser

Selskabet underskrev i december 2010 anbefaling fra ligestillingsministeren til danske virksomheder (Operation Kædereaktion) om at arbejde for flere kvinder i bestyrelser og ledelser generelt. Dette frivillige initiativ vil i 2013 blive erstattet af konkret lovgivning på området, og fra og med Årsrapport 2013 vil selskabet skulle opstille måltal for kønsfordelingen i bestyrelsen samt redegøre for udviklingen i kønsfordelingen i selskabets bestyrelse og øvrige ledelsesniveauer generelt.

Bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år, men der er tradition for, at de enkelte medlemmer genvælges og sidder i bestyrelsen i en længere årrække. Dette sikrer konsistens og stor indsigt i virksomhedens og industriens forhold, hvilket vurderes at have overordentlig stor betydning for den værdi, bestyrelsen kan bibringe selskabet. Alle fire generalforsamlingsvalgte medlemmer blev genvalgt på generalforsamlingen i 2012, og der er således ikke ændret på andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

Næste gang et nuværende generalforsamlingsvalgt medlem træder ud af bestyrelsen, vil der ved indstilling af nye kandidater blive lagt særlig vægt på at udpege kvindelige kandidater. Udvælgelsesprocessen er grundig, og indstillingen af nye kandidater afstemmes med selskabets hovedaktionær. Kandidaternes faglige kompetencer vil dog altid veje tungest. I sammensætningen af bestyrelsen fokuseres der på at sikre den rette sammensætning af kompetencer og erfaring, herunder international ledelseserfaring. Bestyrelseserfaring fra større, børsnoterede virksomheder vejer særligt tungt. På selskabets hjemmeside under *About us, Executive Board and Board of Directors, Board of Directors*: www.demant.com/management.cfm findes en beskrivelse af de kompetencer og forudsætninger, som bestyrelsen vurderer, at den samlet set skal råde over for at kunne udføre sine opgaver for virksomheden.



For så vidt angår antallet af kvindelige ledere i koncernens øvrige ledelseslag, er der i koncernens selskaber øget fokus på at fremme antallet af kvinder i ledende stillinger. Der blev således allerede i starten af 2012 defineret en mangfoldighedspolitik samt konkrete initiativer for, hvorledes man i endnu højere grad vil sikre lige betingelser mellem kønnene såvel ved ansættelser som ved forfremmelser. Der vil løbende blive iværksat konkrete initiativer for at følge op på udviklingen.

Vedtægtsændringer

Hvis andre vedtægtsændringer skal besluttet end de, der kan henføres til selskabslovens § 107, skal mindst 51% af aktiekapitalen være repræsenteret på generalforsamlingen, og beslutningen skal tiltrædes af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. Hvis 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 blive endeligt vedtaget af to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede kapital.

BESTYRELSE



Lars Nørby Johansen, formand
(f. 1949)
Indtrådt i bestyrelsen i 1998.
Senest genvalgt i 2012 for ét år.
Anses ikke som uafhængigt medlem på grund af mere end 12 år i bestyrelsen.

Codan A/S og ét datterselskab, bestyrelsesformand
Danmarks Vækstråd, formand
Dansk Vækstkapital, bestyrelsesformand
Falck A/S og ét datterselskab, bestyrelsesformand
Syddansk Universitet, bestyrelsesformand
DONG Energy A/S, næstformand
Rockwool Fonden, næstformand
Arp-Hansen Hotel Group A/S, bestyrelsesmedlem
Index Award A/S, bestyrelsesmedlem

Lars Nørby Johansen er samfundsvidenskabelig kandidat. Han repræsenterer stor international erfaring som virksomhedsleder, herunder omfattende bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder, og har solid viden om de udfordringer, som globaliseringen medfører. Dertil omfattende erhvervs-politisk erfaring.



Niels B. Christiansen
(f. 1966)
Indtrådt i bestyrelsen i 2008.
Senest genvalgt i 2012 for ét år.
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Danfoss A/S, koncernchef, CEO samt bestyrelses-hverv i fire datterselskaber
Axcel A/S, bestyrelsesformand
Danske Bank A/S, næstformand
Sauer-Danfoss Inc., næstformand

Niels B. Christiansen er civilingeniør fra DTU og har en MBA fra INSEAD i Frankrig. Han har betydelig erfaring med international ledelse af store globale industrivirksomheder med højteknologisk grundlag. Omfattende bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder og flere brancher.



Peter Foss, næstformand
(f. 1956)
Indtrådt i bestyrelsen i 2007.
Senest genvalgt i 2012 for ét år.
Anses ikke som uafhængigt medlem på grund af bestyrelsesposter i Oticon Fonden og William Demant Invest A/S

Foss A/S, bestyrelsesformand
N. Foss & Co. A/S, næstformand
Oticon Fonden, næstformand
William Demant Invest A/S, næstformand
A.R. Holding af 1999 A/S, bestyrelsesmedlem

Peter Foss er civilingeniør fra DTU og har en HD i finansiering og kreditvæsen. Han har betydelig industriel ledelseserfaring fra globale, markedsledende virksomheder med stort produktudviklings-indhold. Bestyrelseserfaring fra flere brancher.



Thomas Hofman-Bang
(f. 1964)
Indtrådt i bestyrelsen i 2009.
Senest genvalgt i 2012 for ét år.
Formand for revisionsudvalget.
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

NKT Holding A/S, adm. direktør og bestyrelsesfor-
mand i to datterselskaber
Medlem af Komitéen for god Selskabsledelse

Thomas Hofman-Bang er cand.merc.aud. og stats-autoriseret revisor. I tilslutning hertil har han stor erfaring fra ledelse af større globale industrivirk-somheder og særlige kompetencer inden for øko-nomiske og finansielle forhold. Bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder og flere brancher.



Ole Lundsgaard
(f. 1969)
Medarbejdervalgt.
Indvalgt i bestyrelsen i 2003.
Senest genvalgt i 2011 for en
periode af fire år.

Interacoustics A/S, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2003 samt næstformand for samarbejdsudvalget.

Ole Lundsgaard er elektronikmekaniker fra Odense Universitet, Biologisk Institut. Han er teknisk produktchef inden for Diagnostiske Instrumenter og har været ansat i Interacoustics A/S siden 1993.



Jørgen Møller Nielsen
(f. 1962)
Medarbejdervalgt.
Indvalgt i bestyrelsen i 2011 for
en periode af fire år.

Næstformand i den lokale virksomhedsgruppe under IDA.

Jørgen Møller Nielsen er civilingeniør (e-linjen) og har en HD i organisation og strategi. Han er projektleder inden for mikroelektronik på koncernens forstærkerfabrik i Ballerup, hvor han har været ansat siden 2001.



Karin Ubbesen
(f. 1962)
Medarbejdervalgt.
Indvalgt i bestyrelsen i 2011 for
en periode af fire år.

Oticon A/S, tillidsrepræsentant, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem siden 2007.

Karin Ubbesen er montrice på koncernens fabrik i Thisted, hvor hun har været ansat siden 1987.

Aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer

I henhold til selskabets vedtægter skal et bestyrelsesmedlem fratræde sin bestyrelsespost senest på den førstkomende ordinære generalforsamling, efter at vedkommende er fyldt 70 år.

Bestyrelseshonorar

Grundhonoraret for et bestyrelsesmedlem udgjorde i 2012 DKK 300.000. Formandens honorar udgør tre gange grundhonoraret, og næstformandens honorar udgør to gange grundhonoraret.

Der er ikke særskilt vederlag til revisionsudvalget, idet udvalgets arbejde hører ind under det godkendte bestyrelseshonorar.

Bestyrelsesevaluering

Bestyrelsesformanden forestår én gang årligt en evaluering af bestyrelsesarbejdet. Hvert andet år foregår evalueringen, ved at bestyrelsesformanden gennemfører personlige, individuelle interviews med bestyrelsesmedlemmerne, og hvert andet år ved at der udsendes et spørgeskema til bestyrelsesmedlemmerne. I begge tilfælde drøftes resultaterne af evalueringen på det efterfølgende bestyrelsesmøde.

Ved evalueringen i december 2012 gav bestyrelsens medlemmer udtryk for stor tilfredshed med den måde, hvorpå bestyrelsen fungerer, også i samarbejdet med ledelsen. Det er fortsat bestyrelsens vurdering, at den samlet set råder over de rette kompetencer. På basis af tilbagemeldingerne fra evalueringen blev det endvidere besluttet at justere indholdet i den månedlige finansielle rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsesmøder i 2012

Der har i 2012 været afholdt seks bestyrelsesmøder. Revisionsudvalget har holdt tre møder i tilslutning til ordinære bestyrelsesmøder.

Generalforsamling

I 2012 blev generalforsamlingen afholdt den 11. april.
I 2013 afholdes generalforsamlingen den 9. april.

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.



Niels Jacobsen, adm. direktør

(f. 1957)

Ansæt som koncerndirektør i 1992 og udnævnt til adm. direktør i 1998.

Cand.oecon. 1983 fra Aarhus Universitet.

LEGO A/S, bestyrelsesformand
A.P. Møller - Mærsk A/S, næstformand
KIRKBI A/S, næstformand
Thomas B. Thriges Fond, formand

Herudover følgende ledelses- og bestyrelseshverv i William Demant-gruppen:
Direktør i William Demant Invest A/S; bestyrelsesposter i en lang række koncernejede datterselskaber samt bestyrelsesposter i følgende delejede selskaber: Össur hf. (formand), Sennheiser Communications A/S (bestyrelsesmedlem), HIMPP A/S (formand), HIMSA A/S (formand) og HIMSA II A/S (bestyrelsesmedlem).





Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for William Demant Holding A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes og aflægges i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes og aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med 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 2012 samt af henholdsvis resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Smørum, den 26. februar 2013

Direktion:

Niels Jacobsen
Adm. direktør

Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen
Formand

Peter Foss
Næstformand

Niels B. Christiansen

Thomas Hofman-Bang

Ole Lundsgaard

Jørgen Møller Nielsen

Karin Ubbesen



Til kapitalejerne i William Demant Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for William Demant Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelse af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med *International Standards on Auditing* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregns-

skabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte 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 26. februar 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen
Statsautoriseret revisor



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN

Generelt

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med *International Financial Reporting Standards* som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D-virksomheder (børsnoterede), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. William Demant Holding A/S har hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg, der måles til dagsværdi.

Regnskabet for moderselskabet fremgår som et selvstændigt regnskab bagest i nærværende årsrapport. Moderselskabets regnskabspraksis fremgår ligeledes bagest i nærværende årsrapport i tilknytning til regnskabet for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret for koncernregnskabet i forhold til 2011. Der er dog foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene for 2011.

Effekt af ny regnskabsregulering

Koncernen har implementeret alle nye, ajourførte og ændrede standarder og fortolkningsbidrag som godkendt af EU og gældende for regnskabsåret 2012. Ingen af de implementerede nye, ajourførte og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har medført ændringer i koncernens regnskabspraksis eller har haft væsentlig indflydelse på koncernregnskabet for 2012.

Effekt af ny regnskabsregulering, som endnu ikke er trådt i kraft

Ændrede eller nye standarder samt fortolkningsbidrag, der er udgivet, men endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt af EU på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Yderligere ændringer til IAS 1 *Præsentation af årsregnskabet* vil kræve, at poster, der er præsenteret under anden totalindkomst, grupperes i poster, som i henhold til andre standarder senere recirkuleres fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen, eller i poster, som ikke senere recirkuleres. Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. juli 2012 eller senere.

Det beror på en nærmere analyse at vurdere effekten af koncernens implementering af IFRS 10 *Koncernregnskaber*, IFRS 11 *Fælles ledede arrangementer* og IAS 28 *Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures*. Disse standar-

der træder i kraft den 1. januar 2013 og er godkendt af EU med ikrafttræden den 1. januar 2014. Ændringerne kan medføre, at visse af koncernens associerede virksomheder, som i medfør af den aktuelle regnskabspraksis behandles som associerede virksomheder, efter en konkret vurdering skal behandles som dattervirksomheder og skal konsolideres som sådan. Den eksisterende mulighed for anvendelse af pro rata-konsolidering af joint ventures i koncernregnskabet udgår, idet disse fremover skal indregnes efter den indre værdis metode eller skal konsolideres som dattervirksomheder.

Det er ikke praktisk muligt at give et estimat for effekten af ændringerne, før yderligere analyse er foretaget.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af øvrige standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få nævneværdig indvirkning på årsrapporter for fremtidige perioder.

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 og 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.

Definition af væsentlighed

IFRS-bestemmelserne indeholder omfattende oplysningskrav. Koncernen giver de oplysninger, som kræves i henhold til IFRS, medmindre de pågældende oplysninger er uvæsentlige eller ikke er relevante.

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheder ved sammendrag af ensartede regnskabsposter. Endvidere medtages ved pro rata-konsolidering virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. De regnskaber, der indgår i koncernregnskabet, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget eliminering af interne indtægter, omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiseret intern avance på varebeholdninger.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokere til minoritetsinteresserne, uanset om minoritetsinteresserne derved måtte få en negativ værdi.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører bestemmende indflydelse eller ophør heraf, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor bestemmende indflydelse i virksomheden faktisk opnås. Frasolgte eller ophørte virksomheder indregnes frem til afhændelses- eller ophørstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor bestemmende indflydelse i virksomheden faktisk overgår til tredjemand. Sammenligningstal og hovedtal tilpasses ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvori koncernen opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden, ifølge hvilken de tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkost-

ninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for virksomheden. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes vederlaget til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Eventuelt efterfølgende regulering af betingede vederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen, medmindre reguleringer er afledt af ny information om forhold på overtagelsestidspunktet, og denne information fremkommer inden for 12 måneder efter overtagelsesdagen. Købsomkostninger indregnes ved afholdelse direkte i resultatopgørelsen.

I de tilfælde, hvor kostprisen 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.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller usikkerhed om fastlæggelsen af kostprisen, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser kan indregnes i op til 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, og som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, såfremt informationen havde været kendt.

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

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis bestemmende eller betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem dagsværdien af salgsprovenu eller afviklingssummen og dagsværdien af de eventuelt resterende kapitalandele. Den derved opgjorte fortjeneste eller det derved opgjorte tab indregnes i resultatopgørelsen tillige 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. Virksomhedernes funktionelle valuta fastsættes efter det økonomiske miljø, hvori virksomhederne opererer (normalt den lokale valuta).

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

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 årets måneder, 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.

Alle valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen med undtagelse af følgende, som indregnes i anden totalindkomst:

- Omregning af udenlandske dattervirksomheders nettoaktiver til balancedagens valutakurser
- Omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser for årets måneder, hvorimod deres balancer omregnes til balancedagens valutakurser
- Omregning af langfristede koncernmellemværender, der betragtes som tillæg til eller fradrag fra nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder
- Omregning af kapitalandele i associerede virksomheder

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdien på afregningsdatoen. Efter første indregning måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes på separate linjer herfor i balancen. Valutaterminforretninger og renteswaps værdiansættes på baggrund af aktuelle markedsdata og ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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 resultatopgørelsen 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 resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer sammen med den sikrede transaktion.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses som handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejdere alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposteringen her til indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Der foretages periodisering af indtægter og omkostninger. Resultatopgørelsen er funktionsopdelte, hvilket indebærer, at alle omkostningstyper, herunder af- og nedskrivninger samt amortiseringer, 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. Rabatter samt avance på varer, der forventes returneret, 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 indregner handelsvirksomheder vareforbrug og producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger samt amortiseringer på de i produktionsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forskningsomkostninger indregnes altid i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter samtlige omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, men som afholdes i forbindelse med 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, af- og nedskrivninger samt amortiseringer på aktiver anvendt til distribution.

Administrationsomkostninger

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive ydet.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Tilskuddene modregnes i afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

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.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, der anvendes til at tilbagediskontere forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af aktivet eller forpligtelsen.

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 indkomst samt eventuel regulering af tidligere års betalbare skat. Skat af egenkapitalbevægelser og anden totalindkomst indregnes henholdsvis direkte i egenkapitalen og 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 enten ved første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, 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 i egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte i henholdsvis egenkapitalen eller i anden totalindkomst. 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 fremførselsberettigede 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 mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed – herunder værdien af minoritetsinteresser i den overtagne

virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele – 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 der nedskrivning af de pågældende aktiver.

Patenter og licenser erhvervet fra tredjemand måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger.

Patenter og licenser amortiseres over deres 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 amortiseringer og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver amortiseres lineært over deres forventede brugstid, der udgør 3-5 år.

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 leasingydelser.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandele indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af den indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag og tillæg af henholdsvis forholdsmæssige interne avancer og tab samt med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. I resultatopgørelsen medtages den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter årets forskydning i urealiserede interne avancer med fradrag af eventuel nedskrivning på goodwill.

I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst for den associerede virksomhed.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i associerede virksomheder gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer af

værdiforringelse. Hvis der er indikationer af værdiforringelse, beregnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå det eventuelle behov for nedskrivning. For goodwill og øvrige immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid vurderes genindvindingsværdien, uanset om der er konstateret indikationer af 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, dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, som ikke er reguleret 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 eventuelt 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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

Varebeholdninger

Råvarer, indkøbte komponenter og handelsvarer måles til kostpris efter FIFO-princippet (ifølge hvilket de senest modtagne varer anses som værende i behold) eller til nettorealisationsværdi, hvis 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 produktionsom-

kostninger (IPO), som fordeles efter produktionsanlæggets normale kapacitet. I IPO indgår den andel af kapacitetsomkostningerne, der har direkte sammenhæng med de egenproducerede varer samt varer under fremstilling.

Nettorealisationsværdien af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivisere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af afholdte transaktionsomkostninger. Tilgodehavender med en fast udløbsdato måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender uden en fast udløbsdato måles til kostpris. Kortfristede tilgodehavender, der er opstået som følge af koncernens normale aktiviteter, måles til nominalværdi. På baggrund af en vurdering af risikoen for tab på individuelle debitorer samt grupper af ensartede debitorer nedskrives der til imødegåelse af forventede tab ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Valutaomregningsreserve omfatter valutakursreguleringer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder 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 i egenkapitalens andre reserver (overført resultat). Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

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 pensionsselskaber 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.

Ved *ydelsesbaserede ordninger* er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, når de omfattede medarbejdere pensioneres, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen. For ydelsesbaserede pensionsordninger foretages en periodisk aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og 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 aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes som henholdsvis aktuarmæssige gevinster og aktuarmæssige tab og indregnes i anden totalindkomst.

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 træk på koncernens økonomiske ressourcer, men der er usikkerhed om forpligtelsens indfrielsestidspunkt eller størrelse. Hensatte forpligtelser måles på diskonteret basis efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Diskonteringseffekten af forskydninger i forpligtelsernes nutidsværdi indregnes som en finansiell omkostning.

Leasinggæld

Leasinggæld vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til den laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasinggæld til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den no-

minelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen 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 finansiell omkostning over låneperioden.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentemetode, og forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Andre ikkefinansielle forpligtelser

Andre ikkefinansielle 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 træk på koncernens økonomiske ressourcer. Andre ikkefinansielle forpligtelser måles på diskonteret basis, og diskonteringseffekten af forskydninger i forpligtelsernes nutidsværdi indregnes som en finansiell omkostning.

Ved salg af varer med returret indregnes forpligtelsen til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og til dækning af eventuelle omkostninger i forbindelse med returnering. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler på solgte varer inden for garantiperioden.

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, ændringer i driftskapitalen, modtagne finansielle indtægter og betalte finansielle omkostninger, realiserede valutakursreguleringer samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finan-



sielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle aktiver.

Finansielle leasingaftaler betragtes som transaktioner uden likviditetseffekt. 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.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes til gennemsnitlige valutakurser for årets måneder, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne.

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

Segmentoplysninger

Baseret på kriterierne i IFRS 8 *Forretningssegmenter* og 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 og langfristede aktiver.

KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

(Beløb i DKK mio.)	Note	2012	2011
Nettoomsætning	1	8.555	8.041
Produktionsomkostninger	2/3	-2.428	-2.264
Bruttoresultat		6.127	5.777
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2/3	-652	-633
Distributionsomkostninger	2/3	-3.319	-2.959
Administrationsomkostninger	2/3/4	-515	-482
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	10	12	6
Resultat af primær drift (EBIT)		1.653	1.709
Finansielle indtægter	5	44	40
Finansielle omkostninger	5	-176	-143
Resultat før skat		1.521	1.606
Skat af årets resultat	6	-370	-407
Årets resultat		1.151	1.199
Fordeling af årets resultat:			
Aktionærerne i William Demant Holding A/S		1.153	1.198
Minoritetsinteresser		-2	1
		1.151	1.199
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	7	20,2	20,6
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	7	20,2	20,6

KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(Beløb i DKK mio.)

Årets resultat

Anden totalindkomst:

Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder

Værdiregulering af sikringsinstrumenter:

Årets værdiregulering

Værdiregulering overført til nettoomsætning

Værdiregulering overført til finansielle omkostninger

Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger

Skat af anden totalindkomst

Anden totalindkomst

Totalindkomst

Fordeling af totalindkomst:

Aktionærerne i William Demant Holding A/S

Minoritetsinteresser

Skat af anden totalindkomst specificeres således:

Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder

Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter

Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning

Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger

Skat af anden totalindkomst

2012

2011

1.151

1.199

3

57

4

-80

101

-26

28

22

-8

-24

-27

13

101

-38

1.252

1.161

1.254

1.157

-2

4

1.252

1.161

6

-9

-1

20

-25

7

-7

-5

-27

13

KONCERNENS BALANCE PR. 31. DECEMBER

(Beløb i DKK mio.)

	Note	2012	2011
Aktiver			
Goodwill		2.568	1.976
Patenter og licenser		47	44
Andre immaterielle aktiver		33	35
Immaterielle aktiver	8	2.648	2.055
Grunde og bygninger		686	672
Produktionsanlæg og maskiner		159	132
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		259	250
Indretning af lejede lokaler		170	154
Forudbetalinger og anlæg under udførelse		98	68
Materielle aktiver	9	1.372	1.276
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	278	96
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10/15	124	83
Andre værdipapirer og kapitalandele	10/15	12	9
Andre tilgodehavender	13/15	623	487
Udsudte skatteaktiver	11	268	278
Andre langfristede aktiver		1.305	953
Langfristede aktiver		5.325	4.284
Varebeholdninger	12	1.014	1.082
Tilgodehavender fra salg	13/15	1.754	1.711
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15	12	5
Selskabsskat		88	46
Andre tilgodehavender	13/15	142	140
Urealiserede avancer på finansielle kontrakter	15	31	0
Periodeafgrænsningsposter		104	90
Likvide beholdninger	15	307	288
Kortfristede aktiver		3.452	3.362
Aktiver		8.777	7.646

KONCERNENS BALANCE PR. 31. DECEMBER

(Beløb i DKK mio.)

	Note	2012	2011
Passiver			
Aktiekapital		58	58
Andre reserver		4.003	3.242
Egenkapital tilhørende aktionærerne i William Demant Holding A/S		4.061	3.300
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		-2	4
Egenkapital		4.059	3.304
Rentebærende gæld	15	76	1.011
Udskudte skatteforpligtelser	11	148	113
Hensatte forpligtelser	14	122	195
Andre forpligtelser	16	136	190
Langfristede forpligtelser		482	1.509
Rentebærende gæld	15	2.637	1.301
Leverandørgæld	15	351	405
Selskabsskat		54	45
Hensatte forpligtelser	14	36	37
Andre forpligtelser	16	936	746
Urealiserede tab på finansielle kontrakter	15	26	127
Periodeafgrænsningsposter		196	172
Kortfristede forpligtelser		4.236	2.833
Forpligtelser		4.718	4.342
Passiver		8.777	7.646
Operationelle leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Nærtstående parter	19		
Køb af virksomheder og aktiviteter	20		
Salg af virksomheder og aktiviteter	21		
Offentlige tilskud	22		
Specifikationer til koncernens pengestrømsopgørelse	23		
Begivenheder efter balancedagen	24		
Godkendelse og offentliggørelse	25		
Aktionærforhold	26		
Bestyrelse og direktion	27		

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

(Beløb i DKK mio.)	Note	2012	2011
Resultat af primær drift (EBIT)		1.653	1.709
Ikkekontante poster m.v.	23	237	253
Ændring i tilgodehavender m.v.		-31	-112
Ændring i varebeholdninger		89	-71
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser m.v.		-81	117
Ændring i hensatte forpligtelser		-84	-2
Pengestrømme fra primær drift		1.783	1.894
Modtagne finansielle indtægter m.v.		38	35
Betalte finansielle omkostninger m.v.		-171	-123
Realiserede valutakursreguleringer		2	-2
Betalte selskabsskatter		-380	-423
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)		1.272	1.381
Køb af virksomheder, andele og aktiviteter		-682	-330
Salg af virksomheder og aktiviteter		0	5
Køb og salg af immaterielle aktiver		-14	-2
Køb af materielle aktiver	23	-329	-407
Salg af materielle aktiver		19	25
Investering i andre langfristede aktiver		-273	-212
Afhændelse af andre langfristede aktiver		107	105
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)		-1.172	-816
Afdrag på langfristet gæld		-148	-131
Provenu ved låneoptagelse	23	42	0
Køb af egne aktier		-497	-301
Andre reguleringer		3	-5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)		-600	-437
Årets pengestrømme, netto		-500	128
Likviditetsposition, netto primo		-846	-955
Valutakursregulering af likviditetsposition		8	-19
Likviditetsposition, netto ultimo		-1.338	-846
Likviditetsposition, netto ultimo, specificeres som følger:			
Likvide beholdninger	15	307	288
Rentebærende kortfristet bankgæld	15	-1.645	-1.134
Likviditetsposition, netto ultimo		-1.338	-846

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE

(Beløb i DKK mio.)	Aktie- kapital	Andre reserver			William Demant Holding A/S' aktionærers andel	Minoritets- interessers andel	Egenkapital
		Valuta- omregnings- reserve	Sikrings- reserve	Overført resultat			
Egenkapital 1.1.2011	58	47	-26	2.364	2.443	0	2.443
Totalindkomst i 2011:							
Årets resultat	-	-	-	1.198	1.198	1	1.199
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	54	-	-	54	3	57
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Årets værdiregulering	-	-	-80	-	-80	-	-80
Værdiregulering overført til nettoomsætning	-	-	-26	-	-26	-	-26
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-	-	22	-	22	-	22
Aktuarmæssige gevinster/ (tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-24	-24	0	-24
Skat af anden totalindkomst	-	-9	22	0	13	0	13
Anden totalindkomst	-	45	-62	-24	-41	3	-38
Totalindkomst for året	-	45	-62	1.174	1.157	4	1.161
Køb af egne aktier	-	-	-	-301	-301	-	-301
Øvrige egenkapital- bevægelser	-	-	-	1	1	0	1
Egenkapital 31.12.2011	58	92	-88	3.238	3.300	4	3.304
Totalindkomst i 2012:							
Årets resultat	-	-	-	1.153	1.153	-2	1.151
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	3	-	-	3	0	3
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Årets værdiregulering	-	-	4	-	4	-	4
Værdiregulering overført til nettoomsætning	-	-	101	-	101	-	101
Værdiregulering overført til finansielle omkostninger	-	-	28	-	28	-	28
Aktuarmæssige gevinster/ (tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-8	-8	0	-8
Skat af anden totalindkomst	-	6	-33	0	-27	0	-27
Anden totalindkomst	-	9	100	-8	101	0	101
Totalindkomst for året	-	9	100	1.145	1.254	-2	1.252
Køb af egne aktier	-	-	-	-497	-497	-	-497
Øvrige egenkapital- bevægelser	-	-	-	4	4	-4	0
Egenkapital 31.12.2012	58	101	12	3.890	4.061	-2	4.059

For bevægelser i aktiekapitalen se *Moderselskabets egenkapitalopgørelse* på side 82.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Note 1 – Segmentoplysninger på geografi og forretningsaktiviteter

(Beløb i DKK mio.)

	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning og langfristede aktiver specificeret geografisk:				
Danmark	170	190	920	855
Øvrige Europa	3.158	3.062	963	672
Nordamerika	3.349	3.059	2.989	2.345
Oceanien	877	824	356	311
Asien	650	591	81	88
Øvrige lande	351	315	16	13
I alt	8.555	8.041	5.325	4.284

Nettoomsætning i koncernen er i al væsentlighed relateret til salg af varer og er fordelt efter kundernes geografiske placering. De fem største enkeltkunder står tilsammen for mindre end 10% af koncernens samlede nettoomsætning. Langfristede aktiver er fordelt efter aktivernes geografiske tilhørssted.

	Nettoomsætning	
	2012	2011
Nettoomsætning specificeret på forretningsaktiviteter:		
Høreapparater	7.410	7.075
Diagnostiske Instrumenter	844	686
Personlig Kommunikation	301	280
I alt	8.555	8.041

	2012	2011
Værdireguleringer overført fra egenkapitalen vedrørende finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoomsætning	-101	26

Note 2 – Medarbejderforhold

(Beløb i DKK mio.)

	2012	2011
Personaleomkostninger:		
Gage og løn	2.916	2.618
Bidragbaserede pensionsordninger	61	43
Ydelsesbaserede pensionsordninger (note 14)	13	10
Sociale omkostninger etc.	206	176
I alt	3.196	2.847
Heraf udgør kontant vederlag til ledelsen:		
Direktion, gage	12	11
Direktion, bonus og pension	0	0
Bestyrelseshonorarer	3	3

William Demant Holdings administrerende direktør erhverver ret til en anciennitetsbonus svarende til et års løn for hvert fjerde års ansættelse efter 2005. Anciennitetsbonusen er indregnet som en ydelsesbaseret pensionsforpligtelse. Beløbet kommer til udbetaling ved ansættelsesforholdets ophør. I 2012 udgjorde grundhonoraret for et bestyrelsesmedlem i moderselskabet DKK 300.000 (DKK 300.000 i 2011). Formandens honorar udgjorde tre gange grundhonoraret, og næstformandens honorar udgjorde to gange grundhonoraret.

	2012	2011
Personaleomkostninger fordelt på funktioner:		
Produktionsomkostninger	644	563
Forsknings- og udviklingsomkostninger	439	424
Distributionsomkostninger	1.782	1.575
Administrationsomkostninger	331	285
I alt	3.196	2.847
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	8.025	7.392

Antal medarbejdere i pro rata-konsoliderede virksomheder indgår med koncernens andel. For de pro rata-konsoliderede virksomheder var det gennemsnitlige antal medarbejdere i alt 472 (483 i 2011), og William Demant-koncernens andel heraf var 290 (297 i 2011).

Note 3 – Amortisering, af- og nedskrivninger

(Beløb i DKK mio.)

	2012	2011
Amortisering af immaterielle aktiver	-20	-15
Afskrivninger på materielle aktiver	-218	-187
I alt	-238	-202
Amortisering og afskrivninger fordelt på funktioner:		
Produktionsomkostninger	-55	-51
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-39	-37
Distributionsomkostninger	-103	-88
Administrationsomkostninger	-41	-26
I alt	-238	-202
Avance ved salg af aktiver, netto	5	5
I alt	5	5
Avance ved salg af aktiver, netto, fordelt på funktioner:		
Produktionsomkostninger	0	1
Distributionsomkostninger	4	3
Administrationsomkostninger	1	1
I alt	5	5

Der er hverken i 2012 eller i 2011 foretaget nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Note 4 – Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Lovpligtig revision	8	9
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	3	2
Andre ydelser	1	1
I alt	12	12

Enkelte af koncernens virksomheder revideres ikke af den generalforsamlingsvalgte revisor eller dennes udenlandske samarbejdspartnere.

Note 5 – Finansielle poster

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Renter af bankindeståender m.v.	24	25
Renter af tilgodehavender	19	14
Andre finansielle indtægter	1	1
Finansielle indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	44	40
Renter af bankgæld, prioritetsgæld m.v.	-96	-60
Værdiregulering overført fra egenkapitalen vedrørende finansielle instrumenter indgået til sikring af lån	-28	-22
Renter af finansiell leasinggæld	-1	-1
Renteomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-125	-83
Valutakurstab, netto	-3	-18
Renteelement, diskonterede forpligtelser	-1	-2
Transaktionsomkostninger	-47	-40
Finansielle omkostninger	-176	-143

Note 6 – Skat

(Beløb i DKK mio.)

	2012	2011
Skat af årets resultat:		
Aktuel skat af årets resultat	-342	-408
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0	16
Forskydning i udskudt skat	-45	8
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	18	-22
Regulering af udskudt skat, primo, som følge af ændringer af selskabsskatteprocenter	-1	-1
I alt	-370	-407
Den effektive skatteprocent specificeres således:		
Dansk skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Afvigelse i ikkedanske selskabers skat i forhold til dansk skatteprocent	0,2 %	0,4 %
Anvendelse af ikke tidligere indregnede skatteaktiver	0,0 %	-1,1 %
Permanente differencer	-0,2 %	0,7 %
Andet, herunder reguleringer vedrørende tidligere år	-0,7 %	0,3 %
Effektiv skatteprocent	24,3 %	25,3 %

Note 7 – Resultat pr. aktie

	2012	2011
William Demant Holding A/S' aktionærers andel af årets resultat, DKK mio.	1.153	1.198
Gennemsnitligt antal aktier, mio. styk	58,3	58,3
Gennemsnitligt antal egne aktier, mio. styk	-1,3	-0,1
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, mio. styk	57,0	58,2
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	20,2	20,6
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	20,2	20,6

Note 8 – Immaterielle aktiver

(Beløb i DKK mio.)

	Goodwill	Patenter og licenser	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris 1.1.2012	1.976	88	65	2.129
Valutakursreguleringer	2	0	0	2
Tilgang i året	0	12	2	14
Tilgang ved køb af virksomheder	590	0	7	597
Afgang ved salg af virksomheder	0	0	0	0
Kostpris 31.12.2012	2.568	100	74	2.742
Amortisering 1.1.2012	-	-44	-30	-74
Valutakursreguleringer	-	0	0	0
Årets amortisering	-	-9	-11	-20
Amortisering 31.12.2012	-	-53	-41	-94
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	2.568	47	33	2.648
Kostpris 1.1.2011	1.660	91	62	1.813
Valutakursreguleringer	44	0	2	46
Tilgang i året	0	0	1	1
Tilgang ved køb af virksomheder	274	-3	5	276
Afgang ved salg af virksomheder	-2	0	-5	-7
Kostpris 31.12.2011	1.976	88	65	2.129
Amortisering 1.1.2011	-	-38	-21	-59
Valutakursreguleringer	-	0	0	0
Årets amortisering	-	-6	-9	-15
Amortisering 31.12.2011	-	-44	-30	-74
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	1.976	44	35	2.055

Værdiforringelsestest foretages én gang om året i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten eller ved indikation af værdiforringelse. Ved de gennemførte nedskrivningstest sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme med de regnskabsmæssige værdier. Koncernens virksomheder arbejder tæt sammen omkring forskning og udvikling, indkøb, produktion, 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 en pengestrømsfrembringende enhed. Forretningsaktiviteter, der i højere grad agerer mere autonomt i forhold til koncernen, og hvis lønsomhed 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 hverken pr. 31. december 2012 eller pr. 31. december 2011 identificeret separate pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan allokere. 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 goodwill pr. 31. december 2012 og 31. december 2011. Fremtidigt cashflow baseres på budgettet for 2013, strategiplaner og på fremskrivninger heraf. Fremskrivninger, der ligger ud over 2013, baserer sig på generelle parametre. Terminalværdien for perioden efter 2013 fastsættes under antagelse af en vækst på 2% (2% i 2011). Satsen for tilbagediskontering er 9% (9% i 2011). Bortset fra goodwill har alle immaterielle aktiver en begrænset brugstid.

Note 9 – Materielle aktiver

(Beløb i DKK mio.)

	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 1.1.2012	799	669	827	305	68	2.668
Valutakursreguleringer	5	-1	-1	4	0	7
Tilgang i året	28	54	80	48	89	299
Tilgang ved køb af virksomheder	5	3	9	2	1	20
Afgang i året	-5	-21	-22	-6	-1	-55
Overførsel til/fra andre poster	0	32	27	0	-59	0
Kostpris 31.12.2012	832	736	920	353	98	2.939
Af- og nedskrivninger 1.1.2012	-127	-537	-577	-151	-	-1.392
Valutakursreguleringer	0	2	2	-1	-	3
Årets afskrivninger	-19	-59	-104	-36	-	-218
Afgang i året	0	17	18	5	-	40
Overførsel til/fra andre poster	0	0	0	0	-	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	-146	-577	-661	-183	-	-1.567
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	686	159	259	170	98	1.372
Heraf finansielt leasede aktiver	43	0	0	0	0	43
Kostpris 1.1.2011	678	624	734	256	63	2.355
Valutakursreguleringer	-7	-1	5	2	1	0
Tilgang i året	91	46	118	50	63	368
Tilgang ved køb af virksomheder	0	-1	7	-1	-2	3
Afgang i året	0	-5	-50	-3	0	-58
Overførsel til/fra andre poster	37	6	13	1	-57	0
Kostpris 31.12.2011	799	669	827	305	68	2.668
Af- og nedskrivninger 1.1.2011	-113	-487	-521	-123	-	-1.244
Valutakursreguleringer	0	-1	-4	-1	-	-6
Årets afskrivninger	-14	-55	-89	-29	-	-187
Afgang i året	0	4	40	1	-	45
Overførsel til/fra andre poster	0	2	-3	1	-	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	-127	-537	-577	-151	-	-1.392
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	672	132	250	154	68	1.276
Heraf finansielt leasede aktiver	40	0	0	0	0	40

Koncernens materielle aktiver med en regnskabsmæssig værdi på DKK 2 mio. (DKK 3 mio. i 2011) er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på DKK 2 mio. (DKK 3 mio. i 2011). 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 2011). I hverken 2012 eller 2011 er der foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

Note 10 – Andre langfristede aktiver

(Beløb i DKK mio.)

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgode- havender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1.1.2012	95	83	16	519
Valutakursreguleringer	1	-1	0	-4
Tilgang i året	183	42	4	255
Afgang i året	-9	0	0	-105
Kostpris 31.12.2012	270	124	20	665
Værdireguleringer 1.1.2012	1	-	-7	-32
Valutakursreguleringer	0	-	0	0
Resultatandele efter skat	12	-	-	0
Modtagne udbytter	-1	-	-	-
Afgang i året	-4	-	-	-
Øvrige ændringer	0	-	-1	-10
Værdireguleringer 31.12.2012	8	-	-8	-42
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	278	124	12	623
Kostpris 1.1.2011	80	70	13	412
Valutakursreguleringer	0	2	0	7
Tilgang i året	15	11	3	200
Afgang i året	0	0	0	-100
Kostpris 31.12.2011	95	83	16	519
Værdireguleringer 1.1.2011	3	-	-7	-28
Valutakursreguleringer	0	-	0	-1
Resultatandele efter skat	6	-	-	-
Modtagne udbytter	0	-	-	-
Afgang i året	0	-	-	-
Øvrige ændringer	-8	-	0	-3
Værdireguleringer 31.12.2011	1	-	-7	-32
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	96	83	9	487

For en specifikation af de associerede virksomheder henvises til *Selskabsoversigten* på side 90. Der er overensstemmelse mellem ejerandelsprocent og andel af stemmerettigheder. Øvrige oplysninger om de associerede virksomheder fremgår af note 19 *Nærtstående parter*.

Note 11 – Udskudt skat

(Beløb i DKK mio.)

	2012	2011
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	268	278
Udskudte skatteforpligtelser	-148	-113
Udskudt skat, netto 31.12.	120	165
Udskudt skat, netto 1.1.	165	180
Valutakursreguleringer	-2	2
Forskydning i udskudt skat, aktiv	-45	7
Tilgang ved køb af virksomheder	8	2
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	18	-22
Regulering af udskudt skat, primo, som følge af ændring af selskabsskatteprocenter	-1	-1
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser, netto	-24	-3
Øvrige reguleringer	1	0
Udskudt skat, netto 31.12.	120	165

Skatteværdien af ikkeindregnede skatteaktiver udgør DKK 83 mio. (DKK 81 mio. i 2011) 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder pr. balance-dagen skønnes at udløse en skat på DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2011).

Koncernens midlertidige forskelle og ændringer heri kan specificeres således:

	Midlertidige forskelle 1.1.2012	Valutakurs- reguleringer	Køb af virksomheder	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Midlertidige forskelle 31.12.2012
Immaterielle aktiver	-25	0	0	-4	0	-29
Materielle aktiver	-49	0	0	0	0	-49
Varebeholdninger	105	0	0	14	0	119
Tilgodehavender	10	0	0	-1	0	9
Hensatte forpligtelser	46	-1	0	-11	0	34
Skattemæssige underskud	69	0	8	-9	0	68
Øvrige	9	-1	0	-16	-24	-32
I alt	165	-2	8	-27	-24	120

Note 12 – Varebeholdninger

(Beløb i DKK mio.)

	2012	2011
Råvarer og indkøbte komponenter	528	576
Varer under fremstilling	18	28
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	468	478
Varebeholdninger	1.014	1.082
I ovenstående indgår nedskrivninger med	141	148
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger	0	0
I resultatopgørelsen under produktionsomkostninger indgår:		
Årets nedskrivninger på varebeholdninger, netto	32	45
Årets vareforbrug	1.867	1.742

Årets nedskrivninger er anført som et nettobeløb, da det ikke er muligt at opdele den tilbageførte nedskrivning og tilgang af nye nedskrivninger. Varebeholdningerne forventes i al væsentlighed afhændet inden for et år.

Note 13 – Tilgodehavender

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Tilgodehavender fra salg	1.754	1.711
Andre tilgodehavender, langfristede	623	487
Andre tilgodehavender, kortfristede	142	140
I alt	2.519	2.338
Aldersfordeling af ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Ikkeforfalden balance	1.885	1.770
0-3 måneder	379	346
3-6 måneder	125	103
6-12 måneder	78	60
Over 12 måneder	52	59
I alt	2.519	2.338
Årets udvikling i nedskrivninger specificeres således:		
Nedskrivninger til imødegåelse af tab 1.1.	-118	-110
Valutakursreguleringer	0	1
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0
Anvendt i året	16	22
Tilgang i året	-32	-32
Tilbageført i året	0	1
Nedskrivninger til imødegåelse af tab 31.12.	-134	-118

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender, hvis værdien er forringet. Denne vurdering foretages på baggrund af individuelle debitorers samt ensartede grupper af debitorers betalingsevne. Tilgodehavender opgøres til nettorealiseringsværdi, og nedskrivninger indregnes på en hensættelseskonto. For information om modtagne sikkerheder, se *Risikostyringsaktiviteter* på side 20.

Note 14 – Hensatte forpligtelser

(Beløb i DKK mio.)

	2012	2011
Andre langfristede personaleydelse	41	37
Andre hensatte forpligtelser	52	142
Øvrige hensatte forpligtelser	93	179
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	65	53
Hensatte forpligtelser 31.12.	158	232
Indregnet i balancen således:		
Hensatte forpligtelser, langfristede	122	195
Hensatte forpligtelser, kortfristede	36	37
Hensatte forpligtelser 31.12.	158	232
Øvrige hensatte forpligtelser:		
Øvrige hensatte forpligtelser 1.1.	179	185
Valutakursreguleringer	-1	2
Tilgang ved køb af virksomheder	4	0
Afgang ved salg af virksomheder	0	-1
Hensat i året	13	47
Anvendt i året	-95	-32
Tilbageført i året	-7	-22
Øvrige hensatte forpligtelser 31.12.	93	179
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret	14	9
Beregnete renter vedrørende pensionsforpligtelser	3	4
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-4	-3
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen (note 2)	13	10
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger fordelt på funktioner:		
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4	2
Distributionsomkostninger	2	2
Administrationsomkostninger	7	6
I alt	13	10
Akkumuleret aktuarmæssigt tab indregnet i totalindkomstopgørelsen	-36	-28

Andre hensatte forpligtelser primo 2012 vedrører primært den amerikanske patentsag mod ETG, hvortil der primo 2012 var hensat DKK 94 mio. (primo 2011 DKK 94 mio.). Sagen omhandler krænkelse af to patenter og er afsluttet i 2012, idet det er besluttet ikke at anke sagen til *Supreme Court*. Primohensættelsen er modregnet i erstatning, sagsomkostninger og renter, som i alt beløber sig til DKK 118 mio.

Andre hensatte forpligtelser vedrører herudover hensættelse til andre tvister o.l. og forventes i al væsentlighed anvendt inden for de næste to år.

Note 14 – Hensatte forpligtelser – fortsat

(Beløb i DKK mio.)

Nutidsværdi af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser:

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 1.1.

Valutakursreguleringer

Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret

Beregnete renter på pensionsforpligtelser

Aktuarmæssige tab/(gevinster)

Udbetalte pensioner

Indbetalt af medarbejdere

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 31.12.

Dagsværdi af pensionsaktiver:

Pensionsaktiver 1.1.

Valutakursreguleringer

Forventet afkast på pensionsaktiver

Aktuarmæssige gevinster/(tab)

Indbetalinger i året

Udbetalinger i året

Pensionsaktiver 31.12.

Nettoforpligtelse indregnet i balancen

Afkast på pensionsaktiver:

Faktisk afkast på pensionsaktiver

Forventet afkast på pensionsaktiver

Aktuarmæssige gevinster/(tab) på pensionsaktiver

Anvendte forudsætninger:

Diskonteringssats

Forventet afkast på pensionsaktiver

Fremtidig lønstigningstakt

	2012	2011	2010	2009	2008
Hovedtal for ydelsesbaserede pensionsordninger:					
Nutidsværdi af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-194	-161	-120	-94	-86
Dagsværdi af pensionsaktiver	129	108	95	73	60
Underdækning	-65	-53	-25	-21	-26
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelser	-12	-36	1	6	2
Erfaringsændringer til pensionsaktiver	4	12	1	3	-9

Koncernen indgår normalt ikke i ydelsesbaserede pensionsordninger, men har lovpligtige, ydelsesbaserede pensionsordninger i primært Schweiz og Holland samt anciennitetsbonus til den administrerende direktør. Pensionsaktiver pr. 31. december 2012 omfatter: obligationer (42 %), aktier (23 %), øvrige værdipapirer (21 %), likvider (1 %) samt andre aktiver (13 %). Pensionsaktiver pr. 31. december 2011 omfattede: obligationer (41 %), aktier (22 %), øvrige værdipapirer (22 %), likvider (3 %) samt andre aktiver (12 %). Koncernen forventer at indbetale ca. DKK 12 mio. i 2013 (DKK 12 mio. i 2012) til ydelsesbaserede pensionsordninger.

Note 15 – Finansielle instrumenter og finansielle risici

Kategorier af finansielle instrumenter

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Urealiserede avancer på finansielle kontrakter	31	0
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	31	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	136	88
Andre tilgodehavender	759	625
Tilgodehavender fra salg	1.754	1.711
Likvide beholdninger	307	288
Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	2.956	2.712
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	9
Finansielle aktiver disponible for salg	12	9
Urealiserede tab på finansielle kontrakter	-26	-127
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-26	-127
Finansiell leasinggæld	-14	-17
Gæld til kreditinstitutter m.v.	-1.054	-1.161
Rentebærende bankgæld	-1.645	-1.134
Leverandørgæld	-351	-405
Andre forpligtelser	-906	-745
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	-3.970	-3.462

Ligesom det var tilfældet i 2011, forfalder hovedparten af de finansielle forpligtelser inden for et år. For finansielle aktiver og forpligtelser svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien. I balancen indgår følgende ikkefinansielle poster, som udgør forskellen mellem ovenstående tabel og balancen: andre tilgodehavender DKK 6 mio. (DKK 2 mio. i 2011) og andre forpligtelser DKK -166 mio. (DKK -191 mio. i 2011).

Politik vedrørende styring af finansielle risici og kapitalstruktur

Styringen af de finansielle risici er koncentreret om valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici. 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 indværende år kun i begrænset omfang påvirkes af ændringer eller begivenheder i omverdenen – det være sig ændringer i valuta eller i renteniveau. Koncernen sikrer udelukkende kommercielle risici og foretager ikke finansielle transaktioner af spekulativ karakter.

På baggrund af koncernens likviditetssituation og -budgetter vurderer ledelsen løbende koncernens kapitalstruktur. Koncernen tilstræber at have en netto rentebærende gæld på DKK 1,5-2,0 mia. Det tilstræbte niveau er valgt med henblik på at sikre, at koncernen har mulighed for at agere hurtigt og fleksibelt på eventuelle akkvisitionsmuligheder. Det tilstræbte niveau sikres blandt andet via koncernens aktietilbagekøbsprogram.

Valutarisici

Koncernen søger at sikre 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. Det er koncernens hensigt at sikre ændringer i valutakurserne 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 sikres med en horisont på op til 24 måneder.

Note 15 – Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Renterisici

Det er koncernens politik at sikre renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til de hermed forbundne omkostninger. Sikringen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente. Koncernen har for tiden en begrænset gældsætning i forhold til omfanget af selskabets aktiviteter.

Likviditetsrisici

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket. Koncernen har adgang til betydelige uudnyttede kreditfaciliteter, hvorfor likviditetsrisikoen vurderes at være lav. Det vurderes, at koncernen har et stærkt cashflow og tilstrækkelig kreditværdighed til at sikre løbende tilgang af driftskapital og likviditet til mulige opkøb. Koncernen har hverken i regnskabsåret eller i sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender hos 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. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi af sådanne tilgodehavender. Koncernen har ikke indskud af betydning i enkelte pengeinstitutter, hvorfor kreditrisikoen vurderes at være lav.

Valutarisici

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Åbentstående valutakurssikringsaftaler pr. balancedagen kan specificeres som angivet nedenfor. Aftaler om salg af valuta er angivet med negativ kontraktmæssig værdi. De angivne restløbetider afspejler den periode, hvori de sikrede pengestrømme forventes realiseret.

Realiseringen af de indgåede valutaterminskontrakter indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. I praksis vil dette typisk være sammen med den omsætning i fremmed valuta, som kurssikringen vedrører. I 2012 er der på sådanne valutaterminskontrakter realiseret et tab på DKK 101 mio. (gevinst på DKK 26 mio. i 2011), som reducerer årets rapporterede omsætning. Herudover er der optaget lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehavender. Koncernen havde ved udgangen af 2012 indgået valutaterminskontrakter til en kontraktmæssig værdi af DKK 1.093 mio. (DKK 1.786 mio. i 2011) og med en dagsværdi på DKK 26 mio. (DKK -84 mio. i 2011).

Note 15 – Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Valutaterminskontrakter

(Beløb i DKK mio.)

	Udløbs- tidspunkt	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Positiv dagsværdi ultimo	Negativ dagsværdi ultimo	Udløbs- tidspunkt	Kontrakt- mæssig værdi	Dagsværdi	Positiv dagsværdi ultimo	Negativ dagsværdi ultimo
2012						2011				
USD	2013	-233	7	7	0	2012	-877	-41	0	41
JPY	2013/14	-231	18	18	0	2012/13	-226	-19	0	19
AUD	2013	-172	-2	0	2	2012	-185	-9	0	9
CAD	2013	-232	6	6	0	2012	-240	-6	0	6
GBP	2013	-225	-3	0	3	2012/13	-294	-6	0	6
Øvrige valutaer	2013	0	0	0	0	2012	36	-3	0	3
		-1.093	26	31	5		-1.786	-84	0	84

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Nedenstående tabel viser påvirkningen af årets resultat af primær drift (EBIT) og koncernens egenkapital ved en ændring på 5 % i de valutaer, hvor valutaeksposeringen er størst. Valutarisikoen er udregnet på basis af en simpel sammenlægning af selskabernes EBIT i lokal valuta. Mens sammenlægningen af EBIT inkluderer alle selskaberne 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 (tilgodehavender fra salg, leverandørgæld og bankmellemværender).

Påvirkning af EBIT ved positiv valutakursændring på 5 %*

DKK mio.	2012	2011
USD	+35	+35
GBP	+15	+10
CAD	+10	+10
AUD	+10	+10
JPY	+5	+5

Påvirkning af egenkapital ved positiv valutakursændring på 5 %

DKK mio.	2012	2011
USD	+45	+25
GBP	+10	+5
CAD	+25	+30
AUD	+10	+10
JPY	+2	+2

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

Note 15 – Finansielle instrumenter og finansielle risici – *fortsat*

Renterisici

(Beløb i DKK mio.)	Under 1 år	1-5 år	Over 5 år	I alt	Vægtet forrentning
2012					
Rentebærende aktiver	55	346	201	602	
Likvide beholdninger	307	0	0	307	
Rentebærende aktiver	362	346	201	909	3,1 %
Finansiell leasinggæld	-6	-8	0	-14	
Gæld til kreditinstitutter m.v.	-986	-68	0	-1.054	
Rentebærende bankgæld	-1.645	0	0	-1.645	
Rentebærende gæld	-2.637	-76	0	-2.713	2,6 %
Nettoposition	-2.275	270	201	-1.804	2,3 %
Finansiell leasinggæld:					
Minimumsleasingydelse	-6	-8	0	-14	
Renteelement	0	0	0	0	
Regnskabsmæssig værdi	-6	-8	0	-14	
2011					
Rentebærende aktiver	47	293	136	476	
Likvide beholdninger	288	0	0	288	
Rentebærende aktiver	335	293	136	764	3,0 %
Finansiell leasinggæld	-11	-6	0	-17	
Gæld til kreditinstitutter m.v.	-156	-1.005	0	-1.161	
Rentebærende bankgæld	-1.134	0	0	-1.134	
Rentebærende gæld	-1.301	-1.011	0	-2.312	3,0 %
Nettoposition	-966	-718	136	-1.548	3,0 %
Finansiell leasinggæld:					
Minimumsleasingydelse	-11	-6	0	-17	
Renteelement	0	0	0	0	
Regnskabsmæssig værdi	-11	-6	0	-17	

Koncernens likvide beholdninger består hovedsageligt af bankindeståender, hvoraf DKK 3 mio. (DKK 40 mio. i 2011) er i joint venture-virksomheder.

Koncernens rentebærende gæld fordeler sig pr. valuta med 31% i euro (33% i 2011), 10% i danske kroner (16% i 2011), 47% i amerikanske dollar (41% i 2011), 10% i canadiske dollar (6% i 2011) og 2% i øvrige valutaer (4% i 2011).

Note 15 – Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Koncernen har fastlåst renten på en del af den langfristede gæld ved hjælp af renteswaps.

Renteswaps

(Beløb i DKK mio.)

	Udløbs- tidspunkt	Fast rente	Kontrakt- beløb ultimo	Positiv dagsværdi ultimo	Negativ dagsværdi ultimo	Udløbs- tidspunkt	Fast rente	Kontrakt- beløb ultimo	Positiv dagsværdi ultimo	Negativ dagsværdi ultimo
31.12.2012						31.12.2011				
USD/USD	2016	2,3 %	141	0	8	2016	2,3 %	144	0	7
EUR/EUR	2013	4,0 %	746	0	9	2013	4,0 %	743	0	32
DKK/DKK	2015	3,5 %	40	0	4	2015	3,5 %	40	0	4
			927	0	21			927	0	43

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps udgør DKK -21 mio. (DKK -43 mio. i 2011). De udestående renteswaps har en kontraktmæssig værdi på DKK 927 mio. (DKK 927 mio. i 2011) og løber frem til og med 2016. Heri indgår én renteswap, som ikke behandles som regnskabsmæssig sikring. Denne har en dagsværdi på DKK -8 mio. (DKK -7 mio. i 2011). Der har ikke været ineffektivitet på renteswaps i 2012 eller 2011.

Følsomhedsanalyse vedrørende rente

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2012 vil en stigning på 1 procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på under DKK 1 mio. (godt DKK 1 mio. i 2011). Af den rentebærende gæld forrentes cirka en tredjedel med fast rente, dels som følge af indgåelse af renteswaps på variabelt forrentede lån, og dels som følge af optagelse af lån med fast rente.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes på baggrund af deres indre værdi.

Afledte finansielle instrumenter

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

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående klassifikation af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, er opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1).
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

Note 15 – Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
(Beløb i DKK mio.)	2012				2011			
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	31	0	31	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele (disponible for salg)	0	0	12	12	0	0	9	9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	-26	0	-26	0	-127	0	-127

Der er ikke sket overførsel mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsårene 2012 og 2011.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

Finansielle aktiver disponible for salg

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Regnskabsmæssig værdi 1.1.	9	6
Valutakursreguleringer	0	0
Køb	4	3
Salg	0	0
Øvrige ændringer	-1	0
Overførsel til/fra niveau 3	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	12	9

Note 16 – Andre forpligtelser

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Produktrelaterede forpligtelser	166	191
Personalerelaterede forpligtelser	251	254
Anden gæld til offentlige myndigheder	105	96
Gæld vedrørende køb af virksomheder	329	187
Andre skyldige omkostninger	221	208
Andre forpligtelser	1.072	936
Forfalden inden for 1 år	936	746
Forfalden inden for 1 til 5 år	136	190

I produktrelaterede forpligtelser indgår forpligtelser vedrørende servicepakker, garantier, returvarer m.v. Koncernens forpligtelser vedrørende servicepakker og garantier er opgjort på baggrund af oplysninger om solgte produkter, de hertil knyttede service- og garantiperioder samt erfaringer vedrørende de omkostninger, som koncernen historisk har afholdt med henblik på opfyldelse af service- og garantiforpligtelser. Koncernens forpligtelser vedrørende forventede returneringer er opgjort på baggrund af oplysninger om solgte produkter, de hertil knyttede rettigheder vedrørende returnering samt erfaringer vedrørende de produkter, der historisk set returneres i forskellige markeder. Koncernens produktrelaterede forpligtelser er sammensat af et stort antal beløbsmæssigt små forpligtelser, og den samlede forpligtelse ændres konstant som følge af et stort antal til- og afgang.

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

Den regnskabsmæssige værdi af andre forpligtelser svarer i al væsentlighed til forpligtelsernes dagsværdi.

Note 17 – Operationelle leasingforpligtelser

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Huslejeforpligtelser	543	458
Andre operationelle leasingforpligtelser	24	33
I alt	567	491
Operationel leasing under 1 år	159	128
Operationel leasing mellem 1 og 5 år	291	256
Operationel leasing over 5 år	117	107
I alt	567	491

Der er i resultatopgørelsen indregnet DKK 253 mio. (DKK 212 mio. i 2011) vedrørende operationel leasing. Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler, som i al væsentlighed vedrører huslejeforpligtelser samt biler.

Note 18 – Eventualforpligtelser

William Demant-koncernen er part i enkelte tvister, søgsmål m.v. Det er ledelsens vurdering, at 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 0 mio. (DKK 92 mio. i 2011).

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 i § 5 c 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 2012 (afsluttes pr. 31. december) eller enhver anden regnskabsperiode, som omfatter nævnte regnskabsår. Selskabet forventer ikke væsentlige tab som følge af denne garanti.

Note 19 – Nærtstående parter

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Kongebakken 9, 2765 Smørum, er den eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse er opnået ved kombination af Oticon Fondens egen aktiebeholdning og aktiebeholdningen i William Demant Invest A/S, som Fonden udøver stemmerettighederne over. William Demant Invest A/S' associerede virksomheder er nærtstående parter til William Demant-koncernen.

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

Dattervirksomheder, joint venture-virksomheder og associerede virksomheder samt William Demant-koncernens ejerandele heri fremgår af *Selskabsoversigten* på side 90.

Oticon Fonden udlejer kontor- og produktionslokaler til joint venture-virksomheden Sennheiser Communications A/S. Lejeomkostningerne hertil beløb sig i 2012 til DKK 2 mio. (DKK 2 mio. i 2011). Oticon Fonden og William Demant Invest A/S betalte i 2012 vederlag til koncernen på henholdsvis DKK 2 mio. (DKK 2 mio. i 2011) og DKK 5 mio. (DKK 2 mio. i 2011) for varetagelse af administrative opgaver.

William Demant Invest A/S har i 2012 ydet lån til koncernen. Ultimo året udgjorde lånet DKK 56 mio., og der er i året betalt DKK 1 mio. i renter på dette lån. Koncernen har i 2011 og 2012 afregnet dansk acontoskat og restskat med sambeskatningens administrationsselskab, William Demant Invest A/S.

Salg til joint venture-virksomheder, som ikke er elimineret i koncernregnskabet, udgjorde DKK 23 mio. (DKK 26 mio. i 2011). Ikkeeliminerede tilgodehavender, netto, med joint venture-virksomheder beløb sig ultimo året til DKK 4 mio. (DKK 6 mio. i 2011).

Koncernen har i året modtaget royalties og betalt licenser på netto DKK 2 mio. (DKK 1 mio. i 2011) til associerede virksomheder samt modtaget udbytte herfra på DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2011). Koncernen har i året modtaget renteindtægter fra associerede selskaber på DKK 5 mio. (DKK 3 mio. i 2011).

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

Transaktioner med nærtstående parter er i regnskabsåret foretaget på normale markedsvilkår.

(Beløb i DKK mio.)

I koncernregnskabet indgår følgende beløb vedrørende joint venture-virksomheder:

	2012	2011
Nettoomsætning	377	373
Omkostninger	344	325
Langfristede aktiver	8	59
Kortfristede aktiver	54	100
Langfristede forpligtelser	0	4
Kortfristede forpligtelser	30	58

Økonomiske oplysninger vedrørende associerede virksomheder:

Nettoomsætning	386	285
Årets resultat	27	12
Aktiver	348	223
Forpligtelser	274	185

Koncernens joint venture-aktiviteter bestod i 2012 og 2011 af Sennheiser Communications A/S og Hearing Healthcare Management Inc., som er pro rata-konsolideret i koncernregnskabet med koncernens ejerandel på henholdsvis 50 % og 65 %. I begge virksomheder har koncernen i henhold til aktionæroverenskomsterne udøvet fælles bestemmende indflydelse sammen med virksomhedens øvrige aktionærer. Koncernen opnåede ultimo 2012 100 % ejerskab af Hearing Healthcare Management Inc. Der er ingen væsentlige eventualforpligtelser i joint venture-virksomheder.

Note 20 – Køb af virksomheder og aktiviteter

(Beløb i DKK mio.)

	Nord- amerika	Oceanien	Europa/ Asien	I alt
Dagsværdi på overtagelsestidspunkt				
2012				
Immaterielle aktiver	6	0	1	7
Materielle aktiver	14	2	4	20
Andre langfristede aktiver	16	0	1	17
Varebeholdninger	13	1	6	20
Kortfristede tilgodehavender	23	0	9	32
Likvide beholdninger og bankgæld	17	0	5	22
Langfristede forpligtelser	-2	0	0	-2
Kortfristede forpligtelser	-29	-2	-21	-52
Overtagne nettoaktiver	58	1	5	64
Goodwill	487	34	69	590
Anskaffelsessum	545	35	74	654
Minoritetsinteressers andel af anskaffelsessum	-1	0	-2	-3
Ikkekontrollerende kapitalandele dagsværdi ved opnåelse af kontrol	-118	0	-9	-127
Earn-out og udskudte betalinger	-47	-2	-10	-59
Overtagne likvide beholdninger og bankgæld	-17	0	-5	-22
Kontant anskaffelsessum	362	33	48	443
2011				
Immaterielle aktiver	2	0	0	2
Materielle aktiver	1	1	1	3
Andre langfristede aktiver	2	0	0	2
Varebeholdninger	15	0	3	18
Kortfristede tilgodehavender	21	0	-8	13
Likvide beholdninger og bankgæld	10	0	1	11
Langfristede forpligtelser	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	-28	-1	-2	-31
Overtagne nettoaktiver	23	0	-5	18
Goodwill	234	24	16	274
Anskaffelsessum	257	24	11	292
Minoritetsinteressers andel af anskaffelsessum	0	0	0	0
Ikkekontrollerende kapitalandele dagsværdi ved opnåelse af kontrol	0	0	0	0
Earn-out og udskudte betalinger	3	1	0	4
Overtagne likvide beholdninger og bankgæld	-10	0	-1	-11
Kontant anskaffelsessum	250	25	10	285

Note 20 – Køb af virksomheder og aktiviteter – fortsat

Koncernens væsentligste køb i 2012 vedrører købet af den sidste ejerandel i den amerikanske distributionsvirksomhed Hearing Healthcare Management Inc., hvori koncernen hidtil har haft en ejerandel på 65 %. Købet af den sidste ejerandel, som blev gennemført den 31. december 2012, er behandlet i henhold til reglerne om trinvis overtagelser og repræsenterer i form af købspris for den sidste ejerandel og dagsværdiregulering af den hidtidige ejerandel en tilgang på DKK 264 mio., hvoraf identificerbare aktiver udgør DKK 27 mio. og goodwill DKK 237 mio. Goodwill kan henføres til forventede synergier mellem aktiviteterne i Hearing Healthcare Management Inc. og koncernens eksisterende aktiviteter, til fremtidige vækstmuligheder og til værdien af medarbejderstaben i Hearing Healthcare Management Inc. I ovenstående geografiske segmentering af koncernens samlede virksomhedskøb indgår købet af Hearing Healthcare Management Inc. under Nordamerika.

Koncernens øvrige køb af virksomheder i årets løb vedrører overtagelse af mindre distributionsvirksomheder inden for Diagnostiske Instrumenter i Nordamerika samt hel eller delvis overtagelse af mindre distributionsvirksomheder inden for Høreapparater i Nordamerika, Oceanien og Europa/Asien. I forbindelse med disse køb er der betalt anskaffelsespriser, der overstiger dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Disse positive forskelsværdier kan henføres til forventede synergier mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter, til fremtidige vækstmuligheder og til værdien af de overtagne virksomheders medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

Enkelte af de foretagne virksomhedskøb er gennemført med deltagelse af minoritetsinvestorer. Disse minoritetsinvestorerers andel af de tilkøbte virksomheder måles på overtagelsestidspunktet til disses forholdsmæssige andel af den tilkøbte virksomheds samlede dagsværdi inkl. goodwill. I forbindelse med trinvis virksomhedsovertagelser er de ikkekontrollerende kapitalandele på tidspunktet for opnåelse af kontrol indregnet til dagsværdi med dagsværdiregulering i resultatopgørelsen.

Der er i 2012 foretaget enkelte justeringer af de foreløbige indregninger af virksomhedskøb i 2011 og af virksomhedskøb foretaget i 2009 og indregnet efter IFRS 3 (2004). Disse justeringer kan henføres til nedjustering af estimeret earn-out og goodwill med DKK 1 mio. Ligeledes er der i 2012, i forbindelse med virksomhedskøb, hvor den endelige indregning er afsluttet i 2010 eller 2011, foretaget enkelte justeringer til estimeret earn-out. Disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Den samlede positive påvirkning af resultatopgørelsen som følge af dagsværdiregulering af ikkekontrollerende kapitalandele i trinvis overtagelser (DKK 122 mio.) og justeringer af estimeret earn-out (DKK -110 mio.) udgør DKK 12 mio., hvoraf DKK 8 mio. er indregnet i administrationsomkostninger og DKK 4 mio. er indregnet i resultatandele i associerede virksomheder.

Af den samlede anskaffelsessum for tilkøbte virksomheder i 2012 udgør dagsværdien af estimerede betingede vederlag i form af earn-out og udskudte betalinger DKK 60 mio. (DKK 17 mio. i 2011). Disse udbetalinger afhænger af de tilkøbte virksomheders resultater i en periode på et til fem år efter overtagelsestidspunktet og kan maksimalt udgøre DKK 69 mio.

I de overtagne aktiver indgår kontraktlige tilgodehavender med DKK 29 mio. (DKK 10 mio. i 2011), hvoraf DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2011) er vurderet som værende uerholdelige på overtagelsestidspunktet. Af den samlede goodwill på DKK 590 mio. (DKK 274 mio. i 2011) er DKK 209 mio. (DKK 217 mio. i 2011) skattemæssigt afskrivningsberettiget. Der er hverken i 2011 eller i 2012 indregnet eventualforpligtelser ved køb af virksomheder.

Ovenstående opgørelse af dagsværdier for de respektive tilkøbte virksomheder anses ikke for endelig før 12 måneder efter overtagelse. Transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder i 2012 udgør DKK 5 mio. (DKK 4 mio. i 2011), som er indregnet i administrationsomkostningerne.

De tilkøbte virksomheders omsætning og resultat siden overtagelsen i 2012 udgør henholdsvis DKK 185 mio. (DKK 113 mio. i 2011) og DKK 15 mio. (DKK 10 mio. i 2011). Var disse virksomheders omsætning og resultat konsolideret pr. 1. januar 2012, estimeres koncernens omsætning og resultat pro forma at udgøre henholdsvis DKK 8.644 mio. (DKK 8.100 mio. i 2011) og DKK 1.156 mio. (DKK 1.203 mio. i 2011). Det er ledelsens vurdering, at disse pro forma-tal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af virksomhederne, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Der er fra balancedagen og frem til regnskabsaflæggelsen i 2013 foretaget køb af enkelte mindre distributionsvirksomheder. Arbejdet med dagsværdiopgørelse heraf pågår. Anskaffelsessummen forventes primært relateret til goodwill.

Note 21 – Salg af virksomheder og aktiviteter

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Goodwill	0	2
Immaterielle aktiver	0	5
Varebeholdninger	0	1
Tilgodehavender	0	1
Likvide beholdninger	0	1
Kortfristede forpligtelser	0	-1
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	0	9
Tab ved salg	0	-1
Samlet vederlag	0	8
Tilgodehavende salgsvederlag	0	-2
Afhændede likvide beholdninger	0	-1
Likviditetseffekt, netto	0	5

Der har ikke været afhændelser i 2012. I 2011 omfattede salg af virksomheder og aktiviteter afhændelse af enkelte mindre distributionsvirksomheder og -aktiviteter. Tab ved salg indgår i administrationsomkostninger.

Note 22 – Offentlige tilskud

William Demant-koncernen har i 2012 modtaget offentlige tilskud på DKK 1 mio. (DKK 0 mio. i 2011). Tilskud er modregnet i forsknings- og udviklingsomkostninger.

Note 23 – Specifikation til koncernens pengestrømsopgørelse

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Amortisering og afskrivninger m.v.	267	233
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	-12	-6
Avance ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-5	-5
Andre ikkekontante poster	-13	31
Andre ikkekontante poster	237	253
Køb af materielle aktiver	-329	-407
Betaling vedrørende køb af materielle aktiver	-329	-407
Provenu ved låneoptagelse	42	0
Provenu ved låneoptagelse	42	0

Note 24 – Begivenheder efter balancedagen

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

Note 25 – Godkendelse og offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. februar 2013 godkendt nærværende Årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges William Demant Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 9. april 2013.

Note 26 – Aktionærforhold

Følgende aktionærer var pr. 31. december 2012 noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

William Demant Invest A/S og dette selskabs moderselskab, William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Kongebakken 9, 2765 Smørum. Ejerandel udgør ca. 55 %. Oticon Fonden udarbejder koncernregnskab, hvori William Demant-koncernen indgår.

The Capital Group Companies Inc., Los Angeles, USA. Ejerandel (herunder ejerandel af kunder, hvis porteføljer administreres af selskabet og dets direkte eller indirekte ejede selskaber) udgør 5-10 %.

Note 27 – Bestyrelse og direktion

Medlemmerne af William Demant Holding A/S' bestyrelse og direktion bestrider øvrige ledelseshverv som specificeret nedenfor:

Bestyrelse	Øvrige ledelseshverv
Lars Nørby Johansen, bestyrelsesformand	Codan A/S og ét datterselskab, bestyrelsesformand Danmarks Vækstråd, formand Dansk Vækstkapital, bestyrelsesformand Falck A/S og ét datterselskab, bestyrelsesformand Syddansk Universitet, bestyrelsesformand DONG Energy A/S, næstformand Rockwool Fonden, næstformand Arp-Hansen Hotel Group A/S, bestyrelsesmedlem Index Award A/S, bestyrelsesmedlem
Peter Foss, næstformand	Foss A/S, bestyrelsesformand N. Foss & Co. A/S, næstformand Oticon Fonden, næstformand William Demant Invest A/S, næstformand A.R. Holding af 1999 A/S, bestyrelsesmedlem
Niels B. Christiansen	Danfoss A/S, koncernchef, CEO samt bestyrelseshverv i fire datterselskaber Axcel A/S, bestyrelsesformand Danske Bank A/S, næstformand Sauer-Danfoss Inc., næstformand
Thomas Hofman-Bang	NKT Holding A/S, adm. direktør og bestyrelsesformand i to datterselskaber Medlem af Komitéen for god Selskabsledelse
Ole Lundsgaard	Interacoustics A/S, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Næstformand for samarbejdsudvalget
Jørgen Møller Nielsen	Næstformand i den lokale virksomhedsgruppe under IDA
Karin Ubbesen	Oticon A/S, tillidsrepræsentant, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
Direktion	
Niels Jacobsen, adm. direktør	LEGO A/S, bestyrelsesformand A.P. Møller - Mærsk A/S, næstformand KIRKBI A/S, næstformand Thomas B. Thriges Fond, formand



Årsregnskabet for moderselskabet William Demant Holding A/S aflægges i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse D.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der også er den funktionelle valuta for moderselskabet. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Moderselskabet anvender som hovedregel samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor.

Resultatopgørelsen

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder og dets moderselskab William Demant Invest A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Goodwill

På baggrund af ledelsens erfaring inden for de enkelte forretningsaktiviteter afskrives goodwill lineært over 20 år, som er den vurderede brugstid. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Rettigheder

Rettigheder afskrives lineært over den vurderede brugstid og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør fem år. Rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af regnskabsmæssig værdi af goodwill og med tillæg eller fradrag af henholdsvis urealiserede koncerninterne fortjenester og urealiserede koncerninterne tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning og eventuel nedskrivning på goodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning og -nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling. Hensatte forpligtelser kan omfatte forskellige typer forpligtelser, herunder udskudte skatteforpligtelser, tabsgivende kontrakter, pensionsforpligtelser samt hensættelser til tvister o.l.

Egenkapitalopgørelse

I henhold til skemakravene i årsregnskabsloven indregnes poster, der i koncernregnskabet indgår i totalindkomstopgørelsen, direkte i egenkapitalopgørelsen i moderselskabets årsregnskab med undtagelse af aktuariemæssige gevinster og tab vedrørende pensionsaktiver og -forpligtelser, som i moderselskabet indregnes i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 84, stk. 4, udarbejdes der ikke en pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE

(Beløb i DKK mio.)

	Note	2012	2011
Administrationsomkostninger	1/2	-57	-54
Andre driftsindtægter og -omkostninger		-1	45
Resultat af primær drift (EBIT)		-58	-9
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.091	1.098
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	7	3	0
Finansielle indtægter	3	32	39
Finansielle omkostninger	3	-58	-60
Resultat før skat		1.010	1.068
Skat af årets resultat	4	19	6
Årets resultat		1.029	1.074
Forslag til resultatdisponering:			
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		236	541
Overført resultat		793	533
		1.029	1.074

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER

(Beløb i DKK mio.)	Note	2012	2011
Aktiver			
Goodwill		56	59
Rettigheder		3	5
Immaterielle anlægsaktiver	5	59	64
Grunde og bygninger		24	24
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2	2
Materielle anlægsaktiver	6	26	26
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	4.617	3.999
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	7	1.527	1.517
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	46	17
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		13	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	4	4
Andre tilgodehavender	7	15	14
Finansielle anlægsaktiver		6.222	5.551
Anlægsaktiver		6.307	5.641
Selskabsskat		0	6
Periodeafgrænsningsposter		1	1
Tilgodehavender		1	7
Likvide beholdninger		0	3
Omsætningsaktiver		1	10
Aktiver		6.308	5.651

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER

(Beløb i DKK mio.)

	Note	2012	2011
Passiver			
Aktiekapital		58	58
Andre reserver		1.402	1.061
Overført resultat		2.700	2.404
Egenkapital		4.160	3.523
Andre hensættelser		25	20
Udskudte skatteforpligtelser	4	15	25
Hensatte forpligtelser		40	45
Bankgæld		25	918
Gæld til dattervirksomheder		0	69
Anden gæld		68	52
Langfristede gældsforpligtelser	8	93	1.039
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		897	0
Gæld til moderselskab		56	0
Gæld til dattervirksomheder		1.020	1.006
Selskabsskat		8	0
Anden gæld	8	34	38
Kortfristede gældsforpligtelser		2.015	1.044
Gældsforpligtelser		2.108	2.083
Passiver		6.308	5.651
Eventualforpligtelser	9		
Nærtstående parter	10		
Aktionærforhold	11		
Begivenheder efter balancedagen	12		

MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE

(Beløb i DKK mio.)	Aktie- kapital	Andre reserver			Overført resultat	Egenkapital i alt
		Valuta- omregnings- reserve	Sikrings- reserve	Reserve efter indre værdis metode		
Egenkapital 1.1.2011	58	-83	-34	655	2.168	2.764
Årets resultat	-	-	-	541	533	1.074
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder m.v.	-	-7	-	53	-	46
Øvrige egenkapitalbevægelser i datter- virksomheder	-	-	-	-76	3	-73
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	13	-	-	13
Skat vedrørende egenkapitalbevægelser	-	2	-3	-	-	-1
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-301	-301
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	1	1
Egenkapital 31.12.2011	58	-88	-24	1.173	2.404	3.523
Årets resultat	-	-	-	236	793	1.029
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder m.v.	-	-4	-	4	-	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i datter- virksomheder	-	-	-	87	0	87
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	22	-	-	22
Skat vedrørende egenkapitalbevægelser	-	1	-5	-	-	-4
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-497	-497
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	0	0
Egenkapital 31.12.2012	58	-91	-7	1.500	2.700	4.160
		2012	2011	2010	2009	2008
Bevægelser på aktiekapitalen:						
Aktiekapital, primo		58	58	59	59	61
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier		0	0	-1	0	-2
Aktiekapital, ultimo		58	58	58	59	59

Aktiekapitalen var ved udgangen af 2012 nominelt DKK 58 mio. (DKK 58 mio. i 2011) fordelt på et tilsvarende antal aktier a DKK 1. Der er ingen begrænsning i aktiernes omsættelighed eller stemmeret. Ved udgangen af 2012 var der 56.661.638 aktier i omløb (57.641.005 aktier i 2011). For en beskrivelse af aktionærforhold henvises til note 11 *Aktionærforhold*.

	2012		2011	
	Egne aktier (stk.)	Procent af aktiekapital	Egne aktier (stk.)	Procent af aktiekapital
Beholdning af egne aktier:				
Egne aktier 1.1.	708.870	1,2 %	0	0,0 %
Køb af egne aktier	979.367	1,7 %	708.870	1,2 %
Egne aktier 31.12.	1.688.237	2,9 %	708.870	1,2 %

Som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram er der i 2012 erhvervet 979.367 egne aktier (708.870 i 2011) for i alt DKK 497 mio. (DKK 301 mio. i 2011).

NOTER TIL MODERSELSKABETS REGNSKAB

Note 1 – Medarbejderforhold

(Beløb i DKK mio.)

Personaleomkostninger:

Gage og løn

Pensionsordninger

I alt

2012

2011

31

31

0

1

31

32

Heraf udgør kontant vederlag til ledelsen:

Direktion, gage

Direktion, bonus og pension

Bestyrelseshonorarer

12

11

0

0

3

3

For en beskrivelse af anciennitetsbonus henvises til note 2 *Medarbejderforhold* i koncernregnskabet. I 2012 udgjorde grundhonoraret for et bestyrelsesmedlem i moderselskabet DKK 300.000 (DKK 300.000 i 2011). Formandens honorar udgjorde tre gange grundhonoraret, og næstformandens honorar udgjorde to gange grundhonoraret.

2012

2011

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

15

15

Note 2 – Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

(Beløb i DKK mio.)

Lovpligtig revision

I alt

2012

2011

1

1

1

1

Note 3 – Finansielle poster

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Renteindtægter fra dattervirksomheder	31	36
Renteindtægter	1	3
Finansielle indtægter	32	39
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-12	-10
Renteomkostninger	-42	-44
Transaktionsomkostninger	-2	-1
Valutakurstab, netto	-2	-5
Finansielle omkostninger	-58	-60

Note 4 – Skat af årets resultat og udskudt skat

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Skat af årets resultat:		
Aktuel skat af årets resultat	10	6
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-1	20
Forskydning i udskudt skat	10	1
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-21
I alt	19	6
Årets skat fordeles således:		
Skat af årets resultat	24	7
Skat af egenkapitalposter	-5	-1
I alt	19	6
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	-15	-25
Udskudt skat, netto 31.12.	-15	-25
Udskudt skat, netto 1.1.	-25	-5
Forskydning i udskudt skat, aktiv	10	1
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-21
Udskudt skat, netto 31.12.	-15	-25

Note 5 – Immaterielle anlægsaktiver

(Beløb i DKK mio.)

	Goodwill	Rettigheder	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 1.1.2012	65	7	72
Tilgang i året	0	0	0
Regulering vedrørende køb af virksomheder	0	0	0
Kostpris 31.12.2012	65	7	72
Amortisering 1.1.2012	-6	-2	-8
Årets amortisering	-3	-2	-5
Amortisering 31.12.2012	-9	-4	-13
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	56	3	59
Kostpris 1.1.2011	78	9	87
Tilgang i året	0	0	0
Regulering vedrørende køb af virksomheder	-13	-2	-15
Kostpris 31.12.2011	65	7	72
Amortisering 1.1.2011	-3	-1	-4
Årets amortisering	-3	-1	-4
Amortisering 31.12.2011	-6	-2	-8
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	59	5	64

Goodwill afskrives over 20 år som udtryk for den af ledelsen vurderede brugstid.

Note 6 – Materielle anlægsaktiver

(Beløb i DKK mio.)

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 1.1.2012	30	2	32
Tilgang i året	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
Kostpris 31.12.2012	30	2	32
Af- og nedskrivninger 1.1.2012	-6	0	-6
Årets afskrivninger	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	-6	0	-6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	24	2	26
Kostpris 1.1.2011	30	2	32
Tilgang i året	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
Kostpris 31.12.2011	30	2	32
Af- og nedskrivninger 1.1.2011	-6	0	-6
Årets afskrivninger	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	-6	0	-6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	24	2	26

Der er ingen finansielt leasede aktiver i moderselskabet.

Note 7 – Finansielle anlægsaktiver

(Beløb i DKK mio.)

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Tilgode- havender hos datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1.1.2012	2.823	1.517	20	3	14
Valutakursreguleringer	0	1	0	0	0
Tilgang i året	295	73	32	0	5
Afgang i året	0	-64	-6	0	-4
Kostpris 31.12.2012	3.118	1.527	46	3	15
Værdireguleringer 1.1.2012	1.176	-	-3	1	0
Valutakursreguleringer	3	-	0	0	0
Resultatandele efter skat	1.091	-	3	-	-
Modtagne udbytter	-855	-	-1	-	-
Afgang i året	0	-	-3	0	0
Øvrige ændringer	84	-	4	0	0
Værdireguleringer 31.12.2012	1.499	-	0	1	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	4.617	1.527	46	4	15
Kostpris 1.1.2011	2.466	1.068	20	3	32
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Tilgang i året	361	467	0	0	1
Afgang i året	-4	-18	0	0	-19
Kostpris 31.12.2011	2.823	1.517	20	3	14
Værdireguleringer 1.1.2011	656	-	-1	1	0
Valutakursreguleringer	53	-	0	0	0
Resultatandele efter skat	1.098	-	0	-	-
Modtagne udbytter	-557	-	0	-	-
Afgang i året	0	-	0	0	0
Øvrige ændringer	-74	-	-2	0	0
Værdireguleringer 31.12.2011	1.176	-	-3	1	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	3.999	1.517	17	4	14

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder indgår aktiveret goodwill med netto DKK 56 mio. (DKK 59 mio. i 2011). Årets amortisering af aktiveret goodwill i moderselskabet udgør DKK 3 mio. (DKK 3 mio. i 2011). Tilgodehavender hos dattervirksomheder på DKK 1.527 mio. (DKK 1.517 mio. i 2011) anses for tillæg til den samlede investering i de pågældende virksomheder og betragtes derfor som langfristede. Andre tilgodehavender på DKK 15 mio. (DKK 14 mio. i 2011) forfalder efter fem år. Der henvises til *Selskabsoversigten* på side 90 for oplysninger om dattervirksomheder, joint venture-virksomheder og associerede virksomheder.

Note 8 – Anden gæld

(Beløb i DKK mio.)	2012	2011
Personalerelaterede forpligtelser	1	1
Anden gæld til offentlige myndigheder	5	2
Gæld vedrørende køb af virksomheder	83	52
Andre skyldige omkostninger	4	3
Urealiserede tab på finansielle kontrakter	9	32
Anden gæld	102	90
Forfalden inden for 1 år	34	38
Forfalden inden for 1 til 5 år	68	52

I personalerelaterede forpligtelser indgår feriepengeforpligtelser og skyldige lønninger m.v. Den regnskabsmæssige værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Af den langfristede bankgæld på DKK 25 mio. (DKK 918 mio. i 2011) forfalder DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2011) efter fem år. Den langfristede gæld til dattervirksomheder på DKK 0 mio. (DKK 69 mio. i 2011) anses for fradrag fra den samlede investering i de pågældende virksomheder og betragtes derfor som langfristet.

Note 9 – Eventualforpligtelser

William Demant Holding A/S har stillet garanti for danske dattervirksomheders etablerede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne udgør DKK 1.287 mio. (DKK 1.417 mio. i 2011), hvoraf DKK 830 mio. er udnyttet (DKK 523 mio. i 2011). Der foreligger desuden gensidig garantiforpligtelse med Oticon A/S for DKK 400 mio. (DKK 900 mio. i 2011), som løbende udnyttes.

William Demant Holding A/S har stillet huslejegaranti for en dattervirksomhed på DKK 0 mio. (DKK 3 mio. i 2011) samt garantier for visse dattervirksomheders fortsatte drift og betalingsforpligtelser i 2013.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med William Demant Invest A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

For så vidt angår ethvert tab og enhver forpligtelse som nævnt i § 5 c 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 2012 (afsluttes pr. 31. december) eller enhver anden regnskabsperiode, som omfatter nævnte regnskabsår. Selskabet forventer ikke væsentlige tab som følge af denne garanti.

Note 10 – Nærtstående parter

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Kongebakken 9, 2765 Smørum, er den eneste nærtstående part med bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse er opnået ved kombination af Oticon Fondens egen aktiebeholdning og aktiebeholdningen i William Demant Invest A/S, som Fonden udøver stemmerettighederne over. William Demant Invest A/S' associerede virksomheder er nærtstående parter til William Demant Holding A/S.

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

Note 11 – Aktionærforhold

Følgende aktionærer er pr. 31. december 2012 noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

William Demant Invest A/S og dette selskabs moderselskab, William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Kongebakken 9, 2765 Smørum. Ejerandel udgør ca. 55 %. Oticon Fonden udarbejder koncernregnskab, hvori William Demant-koncernen indgår.

The Capital Group Companies Inc., Los Angeles, USA. Ejerandel (herunder ejerandel af kunder, hvis porteføljer administreres af selskabet og dets direkte eller indirekte ejede selskaber) udgør 5-10 %.

Note 12 – Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 24 *Begivenheder efter balancedagen* i koncernregnskabet.

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 Korea Co. Ltd., Korea*	100 %
Oticon Malaysia Sdn, Malaysia*	100 %
Oticon Medical A/S, Danmark*	100 %
Oticon Medical AB, Sverige	100 %
Oticon Medical Inc., USA	100 %
Bernaфон AG, Schweiz*	100 %
Bernaфон Hörgeräte GmbH, Tyskland	100 %
Bernaфон S.r.l., Italien*	100 %
Bernaфон LLC, USA	100 %
Bernaфон Canada Ltd., Canada	100 %
Bernaфон Australia Pty. Ltd., Australien*	100 %
Bernaфон New Zealand Pty. Ltd., New Zealand	100 %
Bernaфон K.K., Japan	100 %
Bernaфон Nederland B.V., Holland*	100 %
Bernaфон AB, Sverige*	100 %
Bernaфон Ibérica S.L.U., Spanien*	100 %

<i>Selskab</i>	<i>Ejerandel</i>
Acustica Sp. z o.o., Polen*	100 %
AD Styła Sp. z o.o., Polen	100 %
Akoustica Medica M EPE, Grækenland	100 %
American Hearing Aid Associates, Inc., USA	100 %
Amplivox Ltd., Storbritannien	100 %
Canada Hearing Centre Ltd., Canada	100 %
Centro Auditivo Telex S.A., Brasilien	100 %
Diagnostic Group LLC, USA	100 %
Digital Hearing (UK) Ltd., Storbritannien	100 %
Fonikon Biernacki K.A. & Konopka A.K. Sp. z o.o., Polen	100 %
Gordon N. Stowe and Associates Inc., USA	100 %
Hearing Healthcare Management Inc., USA	100 %
Hidden Hearing (Portugal), Unipessoal Lda., Portugal	100 %
Hidden Hearing (UK) Ltd., Storbritannien	100 %
Hidden Hearing Limited, Irland	100 %
Interacoustics A/S, Danmark*	100 %
Interacoustics Pty. Ltd., Australien*	100 %
Kuulopiiri Oy, Finland*	100 %
M.S.R. West, Inc., USA	100 %
Maico Diagnostic GmbH, Tyskland*	100 %
Maico S.r.l., Italien*	100 %
Med-Acoustics Inc., USA	100 %
Medrx Inc., USA	100 %
Micromedical Technologies Inc., USA	100 %
Phonic Ear A/S, Danmark*	100 %
Prodition S.A., Frankrig*	100 %
Sensory Devices Inc., USA	100 %
SES Isitme Cihazlari San Ve Tic. A.S., Tyrkiet	100 %
Sonic Innovations Inc., USA	100 %
Tele-Acoustics Inc., USA	100 %
Trilogy Audiometrics Inc., USA	100 %
Van Boxel Hoorwinkels B.V., Holland	100 %
Frontrow Calypso LLC., USA	75 %
Sennheiser Communications A/S, Danmark	50 %
nEarcom LLC, USA	33 %
HIMSA A/S, Danmark	25 %

Ovenstående oversigt dækker koncernens aktive virksomheder.

*Direkte ejet af moderselskabet.





William Demant Holding A/S
Kongebakken 9
2765 Smørum
Danmark
Telefon +45 3917 7100
Telefax +45 3927 8900
william@demant.com
www.demant.com
CVR-nr. 71186911

Redaktion, design og produktion:
William Demant Holding A/S

William Demant 