

HALVÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 30. JUNI

, 12



HOVED- OG NØGLETAL

	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Ændring	Året 2011
RESULTATPOSTER, DKK MIO.				
Nettoomsætning	4.258	3.900	9 %	8.041
Bruttoresultat	3.055	2.787	10 %	5.777
Forsknings- og udviklingsomkostninger	315	306	3 %	633
EBITDA	991	927	7 %	1.942
Afskrivninger m.v.	127	121	5 %	233
Resultat af primær drift (EBIT)	864	806	7 %	1.709
Finansielle poster, netto	-55	-38	45 %	-103
Resultat før skat	809	768	5 %	1.606
Periodens resultat	603	576	5 %	1.199
BALANCEPOSTER, DKK MIO.				
Netto rentebærende gæld	1.556	1.510	3 %	1.548
Aktiver	8.111	7.097	14 %	7.646
Egenkapital	3.559	3.001	19 %	3.304
ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.				
Investeringer i materielle aktiver, netto	152	118	29 %	382
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	790	693	14 %	1.381
Frie pengestrømme	586	490	20 %	895
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	7.953	7.162	11 %	7.392
NØGLETAL				
Bruttomargin	71,7 %	71,5 %		71,8 %
EBITDA-margin	23,3 %	23,8 %		24,2 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	20,3 %	20,7 %		21,3 %
Egenkapitalens forrentning	39,8 %	42,3 %		41,7 %
Egenkapitalandel	43,9 %	42,3 %		43,2 %
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	10,5	9,9	6 %	20,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	13,8	11,9	16 %	23,7
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	10,2	8,4	21 %	15,4
Udbytte pr. aktie, DKK*	0	0		0
Indre værdi pr. aktie, DKK*	62,1	51,4	21 %	56,7
Price earnings (P/E)	25	23	9 %	23
Børskurs pr. aktie, DKK*	527	464	14 %	478
Markedsværdi korrigeret for egne aktier, DKK mio.	29.936	27.074	11 %	27.397
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, mio.	57,29	58,35	-2 %	58,24

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.

Markedsvilkår og forretningens udvikling

Høreapparater

Koncernens kerneforretning, der omfatter udvikling, produktion og engrossalg af høreapparater, har i første halvår 2012 realiseret en pæn stykvækst i salget af egenproducerede høreapparater på 9 %, hvilket er mere end det dobbelte af volumenvæksten i markedet. Den organiske omsætningsvækst i kerneforretningen var 4 %, og koncernen har således på ny taget markedsandele i et marked, som i værdi har udviklet sig fladt. Den samlede høreapparatforretning, der også inkluderer koncernens detailaktiviteter, har i perioden ligeledes opnået en organisk vækst på 4 %, hvilket vel at mærke er sket efter en længere periode med styk- og omsætningsvækst, som markant har oversteget markedsvæksten.

Oticons stærke produktudbud baseret på den succesfulde RISE 2-platform har genereret en pæn stykvækst drevet af midt- og lavprisprodukterne. Markedet tog også rigtigt pænt imod de kosmetisk attraktive produkter i Oticon Intiga-familien, der blev introduceret i efteråret 2011 og foråret 2012, og som omfatter verdens mindste trådløse RITE-apparat samt en micro-CIC, som sidder helt inde i øret og dermed er usynlig for det blotte øje. Intiga-familiens succes har bidraget positivt til den gennemsnitlige salgspris og har dermed været med til at bremse det fald i den gennemsnitlige salgspris, som koncernen oplevede i andet halvår 2011.

Kombinationen af en stærk audiologisk platform og dedikerede løsninger inden for eksempelvis Super Power, pædiatri og kosmetiske løsninger har sikret Oticon en stærk position på markedet. Det er dog i lige så høj grad den indsats, der er gjort og til stadighed gøres for at sikre kunderne den rette service og værdiskabende supportværktøjer, der er med til at gøre Oticon til mange kunders foretrukne leverandør og i sidste ende at sikre slutbrugerne de bedste løsninger. Med en produktteknologi, som blandt andet byder på markedets laveste strømforbrug og en betydelig erfaringsbase inden for binaural processing, har Oticon et særdeles solidt udgangspunkt for også fremadrettet at sikre slutbrugerne de mest brugervenlige og innovative løsninger.

Anført af højprisproduktet Chronos har Bernafon haft en meget positiv udvikling i første halvår 2012 og har samlet set bidraget positivt til koncernens styk- og omsætningsvækst. Baseret på ChannelFree-teknologien tilbyder Bernafon sine kunder de til dato mest attraktive produkter med et stort udbud af styles i forskellige performance-kategorier og til konkurrencedygtige priser. Koncernens tredje høreapparatbrand Sonic har oplevet en stabil udvikling i første halvår og har fået

etableret et solidt set-up, som skal sikre fortsat vækst med udgangspunkt i kommende produktlanceringer.

Som en konsekvens af at såvel koncernens som flere primære konkurrenters platforme nærmer sig slutningen af deres nuværende livscyklus, har koncernen oplevet et betydeligt prispres i flere markeder, herunder i USA. Dette kombineret med en fortsat negativ udvikling i produkt- og kanalmikset har medvirket til, at koncernens gennemsnitlige engrossalgspris for høreapparater i årets første halvår er faldet med 6 % i forhold til første halvår 2011. Den egentlige reduktion i den gennemsnitlige salgspris er dog sket i andet halvår 2011.

Med en markedsandel på 10 % ved udgangen af første halvår har koncernens salg til VA (Veterans Affairs) udviklet sig fladt siden årsskiftet. Denne udvikling er ikke tilfredsstillende, og det er fortsat koncernens mål at forbedre dette niveau. Salget til NHS i Storbritannien har udviklet sig positivt, og koncernen har endnu engang opnået flot fremgang i salget til denne kanal.

Koncernens detailaktiviteter har i første halvår leveret en flot fremgang baseret på såvel organisk som tilkøbt vækst. Ud over en pæn fremgang på hovedparten af de etablerede markeder har koncernen også skabt en flot omsætningsfremgang på enkelte markeder i Asien og Sydamerika. Koncernens detailaktiviteter har med succes sikret en løbende tilpasning af forretningsmodellen, således at denne afspejler markedsholdene i de lande, hvor koncernen opererer.

Oticon Medical, der udvikler og sælger benforankrede høre-løsninger, fortsætter med at tage markedsandele i eksisterende markeder, samtidig med at etableringen af salgsselskaber i flere nye markeder bidrager til den flotte og solide vækst. Lanceringen af et nyt implantatsystem i maj har som ventet været med til at styrke Oticon Medicals forretning yderligere.

I første halvår 2012 har stykvæksten på det globale høreapparatmarked udviklet sig positivt og ligger skønmæssigt i den øvre ende af koncernens langsigtede forventninger om en stykvækst på 2-4 %. I USA udgjorde stykvæksten i den private del af markedet i første halvår 4 %, hvilket er i tråd med de historiske vækstrater og overstiger væksten i VA, som i første halvår lå på 3 %.

Vigtige høreapparatmarkeder som Tyskland, Skandinavien, Storbritannien og Frankrig har i første halvår oplevet en pæn stykvækst, mens udviklingen i styksalget i Holland og Italien har været flad til svagt negativ. Efter en ekstraordinært høj stykvækst på det schweiziske marked i perioden op til, at æn-

dringerne i tilskudssystemet trådte i kraft i slutningen af tredje kvartal 2011, opleves der nu, som ventet, en betydelig tilbagegang i forhold til samme periode i fjor. Diskussioner omkring ændringer i tilskudssystemerne i enkelte europæiske lande medfører ligeledes et ændret efterspørgselsmønster på kort sigt. Det japanske høreapparatmarked har i første halvår haft en pæn vækst, som overstiger den underliggende markedsvækst.

Det er vores opfattelse, at den gennemsnitlige salgspris på det globale høreapparatmarked har været under pres og således har haft en negativ indvirkning på markedsvæksten målt i værdi. Fraværet af egentlige produktnyheder, kombineret med at de enkelte producenter typisk har vækstambitioner, der overstiger markedsvæksten, har ligeledes medført øget priskonkurrence frem mod de forventede højprisintrouktioner i slutningen af 2012 og i begyndelsen af 2013.

Det er vores vurdering, at markedets gennemsnitlige salgspris samlet set har udviklet sig negativt med omkring 3-4 % i årets første seks måneder. Målt i værdi har høreapparatmarkedet dermed skønsomt udviklet sig fladt.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter har i første halvår opnået en omsætning på DKK 408 mio. svarende til en særdeles tilfredsstillende omsætningsvækst på hele 36 % sammenholdt med samme periode i fjor. Opgjort i lokal valuta har væksten været 32 %. Den organiske vækst nåede op på 8 % og afspejler en sund udvikling i den underliggende forretning. Den tilkøbte vækst relaterer sig til købet af distributionsaktiviteter, herunder de såkaldte SID'er (*Special Instrument Distributors*), samt til erhvervelsen af producenterne Micromedical, MedRx og Sensory Devices. Integrationen af disse aktiviteter forløber planmæssigt, og overordnet set er udviklingen inden for alle brands og forretningsenheder i Diagnostiske Instrumenter tilfredsstillende.

Det anslås, at markedet for diagnostisk udstyr er vokset med 2-4 %, og Diagnostiske Instrumenter har således igen vundet betydelige markedsandele.

Personlig Kommunikation

Personlig Kommunikation har i første halvår genereret en omsætning på DKK 139 mio. svarende til en rapporteret vækst på -3 % og en udvikling i lokal valuta på -5 %. Såvel Sennheiser Communications som Phonic Ear har oplevet en tilbagegang i omsætningen. Førstnævnte har dog meget stærke sammenligningstal fra første halvår 2011. Den negative udvikling i Sennheiser Communications kan henføres til mobilsegmentet, men overordnet set står selskabet stærkt rustet til fortsat vækst i kraft af et komplet produktudbud og spændende muligheder inden for Unified Communication, som dog stadig står for en beskedent del af omsætningen. Phonic Ear og

FrontRow oplever fortsat svære markedsvilkår. En tilpasning af denne del af forretningen har dog været med til at sikre, at omkostningerne vil afspejle aktivitetsniveauet.

Omsætning og resultat

I første halvår 2012 har koncernen opnået en omsætning på DKK 4.258 mio. svarende til en vækst på 9 % i forhold til første halvår 2011. Omsætningsfremgangen i lokal valuta er realiseret med 6 %, hvoraf 3 procentpoint er organisk vækst. Halvårets valutakursbevægelser har påvirket omsætningen positivt med 3 %.

Omsætningsfordeling

DKK mio.	1. halvår		Ændring	
	2012	2011	DKK	Lokal valuta
Høreapparater	3.711	3.458	7 %	5 %
Diagnostiske Instrumenter	408	299	36 %	32 %
Personlig Kommunikation	139	143	-3 %	-5 %
I alt	4.258	3.900	9 %	6 %

I første halvår realiserede koncernen et bruttoresultat på DKK 3.055 mio. svarende til en stigning på 10 %. Bruttomarginen blev 71,7 %, hvilket er en forbedring på 0,2 procentpoint i forhold til samme periode sidste år. Med udgangspunkt i den faldende gennemsnitlige engrossalgspris for koncernens høreapparater er udviklingen i bruttomarginen ganske tilfredsstillende og i høj grad et udtryk for de stordriftsfordele i produktionen, som et stigende styksalg medfører.

Oticons fulde produktprogram baseret på RISE 2-plattformen har medvirket til at skabe produktionsmæssige synergier, ligesom koncernens detailaktiviteter har bidraget positivt til udviklingen. Omvendt har den svage udvikling i forretningsaktiviteten Personlig Kommunikation haft en negativ effekt på koncernens bruttomargin.

Kapacitetsomkostninger

DKK mio.	1. halvår		Ændring	
	2012	2011	DKK	Lokal valuta
F&U-omkostninger	315	306	3 %	2 %
Distributionsomk.	1.607	1.417	13 %	9 %
Administrationsomk.	275	260	6 %	3 %
I alt	2.197	1.983	11 %	7 %

De samlede kapacitetsomkostninger udgjorde i første halvår DKK 2.197 mio., hvilket er en stigning på 7 % målt i lokal valuta i forhold til samme periode sidste år. Cirka halvdelen af denne vækst relaterer sig til opkøb.

Koncernens forsknings- og udviklingsomkostninger androg i første halvår DKK 315 mio. svarende til en stigning på 2 % opgjort i lokal valuta, hvilket er under den tilsvarende omsæt-

ningsvækst. Distributionsomkostningerne er i første halvår steget med 9 % i lokal valuta, hvoraf knap halvdelen kan tilskrives opkøb, som primært er foretaget inden for distribution af høreapparater og diagnostiske instrumenter. Væksten i administrationsomkostningerne har været 3 % målt i lokal valuta og relaterer sig stort set udelukkende til opkøb. Målt i lokal valuta har omkostningsbasen altså udviklet sig nogenlunde i tråd med omsætningen og er vokset mindre end den tilsvarende stykvækst, som i perioden androg 9 %.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 864 mio., hvilket repræsenterer en stigning på 7 % i forhold til samme periode sidste år. Halvårets rapporterede overskudsgrad er 20,3 % svarende til et fald på 0,4 procentpoint i forhold til samme periode i fjor. Udviklingen er en konsekvens af, at kapacitetsomkostningerne i perioden er steget lidt mere end omsætningen, og udviklingen hænger sammen med de gennemførte opkøb.

Endvidere har koncernens indgåelse af valutaterminskontrakter til sikringsformål påvirket omsætning og resultat af primær drift (EBIT) negativt i første halvår med DKK 44 mio. mod en gevinst i fjor på DKK 20 mio.

Koncernens finansielle poster, netto, androg i første halvår DKK -55 mio., hvilket er en mindre forøgelse af de finansielle omkostninger i forhold til samme periode sidste år. Omkostningsforøgelsen kan primært henføres til en negativ effekt af valutakursreguleringer af visse af koncernens balanceposter. Skat af periodens resultat udgjorde DKK 206 mio. svarende til en effektiv skattesats på 25,5 %. Resultat pr. aktie androg DKK 10,5 svarende til en stigning på 6 % i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme og balance

Koncernens forventede pengestrømme i fremmed valuta sikres ved indgåelse af valutaterminskontrakter med en løbetid på op til 24 måneder. Realiseringen af disse kontrakter indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. Hermed udjævnes effekten af kortsigtede valutakursudsving i resultatopgørelsen. Herudover optages der lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehavender. Koncernen havde ved halvårets slutning indgået valutaterminskontrakter til en nominel værdi af DKK 1.607 mio. (DKK 637 mio. pr. 30. juni 2011). Kurssikringen af koncernens forventede nettopengestrømme i udvalgte valutaer havde følgende sammensætning pr. 30. juni 2012:

Terminskontrakter pr. 30. juni 2012

Valuta	Sikringsperiode	Sikringskurs
USD	7 måneder	555
JPY	16 måneder	6,96
AUD	11 måneder	551
GBP	15 måneder	888
CAD	9 måneder	557

Pengestrømme fordelt på hovedposter

DKK mio.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Resultat af primær drift (EBIT)	864	806
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	790	693
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-204	-203
Frie pengestrømme	586	490
Køb af virksomheder, andele og aktiviteter	-210	-205
Køb af egne aktier	-400	0
Øvrige finansieringsaktiviteter	-158	-103
Periodens likviditetsvirkning, netto	-182	182

Koncernen genererede i første halvår pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK 790 mio., hvilket er det højeste niveau i koncernens historie, mod DKK 693 mio. i samme periode sidste år. Den særdeles tilfredsstillende udvikling skyldes koncernens stadigt voksende omsætning og driftsindtjening samt en fornuftig udvikling i koncernens arbejdskapital i forhold til udviklingen i omsætningen. Halvårets pengestrømme til investeringsaktiviteter (ekskl. køb af virksomheder, andele og aktiviteter) udgjorde DKK 204 mio., hvilket er på niveau med samme periode i 2011. De frie pengestrømme (ekskl. køb af virksomheder, andele og aktiviteter) udgjorde herefter DKK 586 mio. mod DKK 490 mio. i samme periode sidste år. Køb af virksomheder udgjorde DKK 210 mio., hvilket svarer til niveauet i fjor.

Koncernens samlede aktiver udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 8.111 mio. svarende til en stigning på 6 % i forhold til ultimo 2011. Forøgelsen kan blandt andet henføres til det stigende aktivitetsniveau samt en forøgelse af koncernens goodwill som følge af de i halvåret gennemførte opkøb.

Koncernens netto rentebærende gæld udgjorde ved halvårets slutning DKK 1.556 mio. svarende til en stigning på DKK 8 mio. i forhold til ultimo 2011. Koncernen genoptog i august 2011 sit

køb af egne aktier med henblik på at sikre, at koncernens netto rentebærende gæld til enhver tid holdes inden for det tilstræbte interval på DKK 1,5-2,0 mia. I årets første halvår har koncernen købt egne aktier for DKK 400 mio. og havde pr. 30. juni 2012 en beholdning af egne aktier på 1.491.203 stk., som er anskaffet til en gennemsnitskurs på DKK 470, siden det nuværende tilbagekøbsprogram blev påbegyndt i august 2011. Det stabile gælds niveau samt det betydelige køb af egne aktier kan henføres til koncernens stærke pengestrømme fra driftsaktiviteter.

I første halvår 2012 beskæftigede koncernen i gennemsnit 7.953 medarbejdere (7.162 i første halvår 2011).

Anvendt regnskabspraksis samt regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet separat delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2011, hvortil der henvises for en fuld beskrivelse.

I forhold til beskrivelsen i Årsrapport 2011 er der ikke sket ændringer i regnskabsmæssige skøn og vurderinger i forbindelse med ledelsens anvendelse af koncernens regnskabspraksis.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til regnskabsåret 2012

Koncernens forventninger til 2012 er uændrede. Vækstforventningerne for det globale høreapparatmarked nedjusteres dog. Til gengæld medfører styrkelsen af koncernens samhandelsvalutaer, at der nu ventes en mere positiv valutakurseffekt på omsætningen end hidtil antaget. Koncernens samlede forventninger til 2012 sammenfattes nedenfor:

Med udgangspunkt i en volumenvækst på det globale høreapparatmarked i 2012 på 2-4 % samt en negativ udvikling i den gennemsnitlige salgspris i samme størrelsesorden er det nu vores forventning, at det globale høreapparatmarked i 2012 vil udvise nulvækst opgjort i værdi. Den hidtidige forventning til markedsudviklingen var en lav, encifret markedsvækst opgjort i værdi sammensat af en volumenvækst på 2-4 % og en flad til svagt negativ udvikling i den gennemsnitlige salgspris.

Den negative udvikling i markedets gennemsnitlige salgspris er primært drevet af miksforskydninger, idet de fleste høreapparatproducenters teknologiplatforme i hovedparten af 2012 befinder sig i slutningen af deres livscyklus. Fraværet af nye højprisprodukter på markedet synes samtidig at være årsag til den øgede priskonkurrence.

Det forventes, at koncernen i 2012 fortsat vil øge sin markedsandel. Således ventes koncernomsætningen i 2012 at vokse 5-9 %, hvoraf akquisitioner ventes at tegne sig for 1-3 procentpoint.

Baseret på de gennemsnitlige valutakurser i den forløbne del af året forventes koncernens omsætning i 2012 at være positivt påvirket af valutakursbevægelser. Den fulde effekt heraf udskydes dog som følge af koncernens terminssikring.

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) forventes således fortsat at stige i 2012 i forhold til det realiserede niveau i 2011.

Koncernens effektive skattesats ventes i 2012 at andrage 25-26 %.

I 2012 forventes koncernen at generere betydelige pengestrømme fra driftsaktiviteter, der som vanligt først og fremmest vil blive anvendt til investeringer og akquisitioner. Aktietilbagekøbsprogrammet vil fortsat blive anvendt til at kanalisere koncernens overskydende pengestrømme tilbage til aktionærerne og samtidig sikre fastholdelse af koncernens netto rentebærende gæld på niveau DKK 1,5-2,0 mia.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2012 for William Demant Holding A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af koncernens revisor.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stil-

ling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2012.

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

Smørum, den 16. august 2012

Direktion:

Niels Jacobsen

Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen
Formand

Peter Foss
Næstformand

Niels B. Christiansen

Thomas Hofman-Bang

Ole Lundsgaard

Jørgen Møller Nielsen

Karin Ubbesen

RESULTATOPGØRELSE

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Nettoomsætning	4.258	3.900	8.041
Produktionsomkostninger	-1.203	-1.113	-2.264
Bruttoresultat	3.055	2.787	5.777
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-315	-306	-633
Distributionsomkostninger	-1.607	-1.417	-2.959
Administrationsomkostninger	-275	-260	-482
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	6	2	6
Resultat af primær drift (EBIT)	864	806	1.709
Finansielle indtægter	22	20	40
Finansielle omkostninger	-77	-58	-143
Resultat før skat	809	768	1.606
Skat af periodens resultat	-206	-192	-407
Periodens resultat	603	576	1.199
Fordeling af periodens resultat:			
Aktionærerne i William Demant Holding A/S	605	576	1.198
Minoritetsinteresser	-2	0	1
	603	576	1.199
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	10,5	9,9	20,6
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	10,5	9,9	20,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Periodens resultat	603	576	1.199
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	44	-54	57
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Periodens værdiregulering	-34	68	-58
Værdiregulering overført til nettoomsætning	44	-20	-26
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	0	0	-24
Skat af anden totalindkomst	-3	-12	13
Anden totalindkomst	51	-18	-38
Totalindkomst	654	558	1.161
Fordeling af totalindkomst:			
Aktionærerne i William Demant Holding A/S	655	558	1.157
Minoritetsinteresser	-1	0	4
	654	558	1.161

BALANCE – AKTIVER

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	30. juni 2012	30. juni 2011	31. dec. 2011
Goodwill	2.155	1.791	1.976
Patenter og licenser	47	46	44
Andre immaterielle aktiver	36	21	35
Immaterielle aktiver	2.238	1.858	2.055
Grunde og bygninger	669	556	672
Produktionsanlæg og maskiner	142	130	132
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	255	213	250
Indretning af lejede lokaler	157	133	154
Forudbetalinger og anlæg under udførelse	110	94	68
Materielle aktiver	1.333	1.126	1.276
Kapitalandele i associerede virksomheder	129	85	96
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	105	74	83
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	6	9
Andre tilgodehavender	549	470	487
Udsudte skatteaktiver	298	270	278
Andre langfristede aktiver	1.092	905	953
Langfristede aktiver	4.663	3.889	4.284
Varebeholdninger	1.055	1.035	1.082
Tilgodehavender fra salg	1.778	1.647	1.711
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8	4	5
Selskabsskat	18	37	46
Andre tilgodehavender	136	79	140
Urealiserede avancer på finansielle kontrakter	0	50	0
Periodeafgrænsningsposter	106	113	90
Likvide beholdninger	347	243	288
Kortfristede aktiver	3.448	3.208	3.362
Aktiver	8.111	7.097	7.646

BALANCE – PASSIVER

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	30. juni 2012	30. juni 2011	31. dec. 2011
Aktiekapital	58	58	58
Andre reserver	3.497	2.943	3.242
Egenkapital tilhørende aktionærene i William Demant Holding A/S	3.555	3.001	3.300
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers	4	0	4
Egenkapital	3.559	3.001	3.304
Rentebærende gæld	91	1.030	1.011
Udsudte skatteforpligtelser	115	94	113
Hensatte forpligtelser	207	160	195
Anden gæld	180	169	190
Langfristede forpligtelser	593	1.453	1.509
Rentebærende gæld	2.337	1.139	1.301
Leverandørgæld	377	318	405
Selskabsskat	137	221	45
Hensatte forpligtelser	41	34	37
Anden gæld	764	716	746
Urealiserede tab på finansielle kontrakter	119	38	127
Periodeafgrænsningsposter	184	177	172
Kortfristede forpligtelser	3.959	2.643	2.833
Forpligtelser	4.552	4.096	4.342
Passiver	8.111	7.097	7.646

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Resultat af primær drift (EBIT)	864	806	1.709
Ikkekontante poster m.v.	115	145	253
Ændring i tilgodehavender m.v.	-65	-95	-112
Ændring i varebeholdninger	37	-60	-71
Ændring i leverandørgæld og anden gæld m.v.	-23	20	117
Ændring i hensatte forpligtelser	12	-15	-2
Pengestrømme fra primær drift	940	801	1.894
Modtagne finansielle indtægter m.v.	19	18	35
Betalte finansielle omkostninger m.v.	-66	-58	-123
Realiserede valutakursreguleringer	0	2	-2
Betalte selskabsskatter	-103	-70	-423
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	790	693	1.381
Køb af virksomheder, andele og aktiviteter	-210	-205	-330
Salg af virksomheder	0	0	5
Køb og salg af immaterielle aktiver	-7	2	-2
Køb af materielle aktiver	-157	-132	-407
Salg af materielle aktiver	5	14	25
Investering i andre langfristede aktiver	-98	-130	-212
Afhændelse af andre langfristede aktiver	53	43	105
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	-414	-408	-816
Afdrag på langfristet gæld	-196	-103	-131
Provenu ved låneoptagelse	42	0	0
Køb af egne aktier	-400	0	-301
Andre reguleringer	-4	0	-5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	-558	-103	-437
Periodens pengestrømme, netto	-182	182	128
Likviditetsposition, netto primo	-846	-955	-955
Valutakursregulering af likviditetsposition	-20	29	-19
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.048	-744	-846
Likviditetsposition, netto ultimo, specificeres som følger:			
Likvide beholdninger	347	243	288
Rentebærende kortfristet bankgæld	-1.395	-987	-1.134
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.048	-744	-846

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	Aktie- kapital	Andre reserver			William Demant Holding A/S' aktio- nærers andel	Minoritets- interessers andel	Egen- kapital
		Valuta- omreg- nings- reserve	Sikrings- reserve	Overført resultat			
Egenkapital 1.1.2011	58	47	-26	2.364	2.443	0	2.443
Totalindkomst for perioden:							
Periodens resultat	-	-	-	576	576	0	576
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	-54	-	-	-54	0	-54
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-	68	-	68	0	68
Værdiregulering overført til nettoomsætning	-	-	-20	-	-20	0	-20
Skat af anden totalindkomst	-	-1	-11	-	-12	0	-12
Anden totalindkomst	-	-55	37	0	-18	0	-18
Totalindkomst for perioden	-	-55	37	576	558	0	558
Egenkapital 30.6.2011	58	-8	11	2.940	3.001	0	3.001
Egenkapital 1.1.2012	58	92	-88	3.238	3.300	4	3.304
Totalindkomst for perioden:							
Periodens resultat	-	-	-	605	605	-2	603
Anden totalindkomst:							
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-	43	-	-	43	1	44
Værdiregulering af sikrings- instrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-	-34	0	-34	0	-34
Værdiregulering overført til nettoomsætning	-	-	44	0	44	0	44
Skat af anden totalindkomst	-	-1	-2	0	-3	0	-3
Anden totalindkomst	-	42	8	0	50	1	51
Totalindkomst for perioden	-	42	8	605	655	-1	654
Køb af egne aktier	-	-	0	-400	-400	0	-400
Tilgang/afgang af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	1	1
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	0	0	-	0	-
Egenkapital 30.06.2012	58	134	-80	3.443	3.555	4	3.559

KØB AF VIRKSOMHEDER

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	Nord-amerika	Oceanien	Europa/Asien	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Dagsværdi på overtagelsestidspunkt					
Immaterielle aktiver	3	0	0	3	-14
Materielle aktiver	3	0	2	5	5
Varebeholdninger	5	0	4	9	5
Tilgodehavender	16	0	6	22	9
Likvide beholdninger og bankgæld	7	0	2	9	6
Langfristede forpligtelser	-4	0	-1	-5	0
Kortfristede forpligtelser	-15	0	-12	-27	-13
Overtagne nettoaktiver	15	0	1	16	-2
Goodwill	101	8	34	143	191
Anskaffelsessum	116	8	35	159	189
Minoritetsinteressers andel af anskaffelsessum	0	0	-2	-2	0
Ikkekontrollerende kapitalandele dagsværdi ved opnåelse af kontrol	0	0	-10	-10	0
Earn-out og udskudte betalinger	-17	0	6	-11	-9
Overtagne likvide beholdninger og bankgæld	-7	0	-2	-9	-6
Kontant anskaffelsessum	92	8	27	127	174

Koncernens køb af virksomheder i første halvår 2012 vedrører primært køb af nordamerikanske distributionsvirksomheder inden for Diagnostiske Instrumenter og Høreapparater. Goodwill kan henføres til forventede synergier, fremtidige vækstmuligheder og medarbejderkompetencer.

Minoritetsinteressers andel i køb af virksomheder måles på overtagelsestidspunktet til disses forholdsmæssige andel af den samlede dagsværdi inkl. goodwill. Ikkekontrollerende kapitalandele er på tidspunktet for opnåelse af kontrol indregnet til dagsværdi med en dagsværdiregulering på DKK 3 mio., som er indregnet i resultatandele i associerede virksomheder.

Der er i første halvår 2012 foretaget visse justeringer af de foreløbige indregninger af virksomhedskøb i 2011. Justeringerne kan henføres til opjustering af estimeret earn-out og goodwill med DKK 12 mio. Modsvarende er earn-out og goodwill vedrørende et køb foretaget i 2009 og indregnet efter IFRS 3 (2004) nedjusteret med DKK 6 mio.

Ovenstående opgørelse af dagsværdier af de respektive virksomhedskøb i første halvår 2012 samt virksomhedskøb i 2011 anses ikke for endelig før 12 måneder efter overtagelse. Transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder i første halvår 2012 udgør 2 mio., som er indregnet i administrationsomkostninger.



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 