

Selskabsmeddelelse nr. 2011-07

19. august 2011

Stærkt halvår med høj vækst i omsætning og nettoresultat på henholdsvis 17 % og 28 % Stykvækst på 16 % – 12 procentpoint over markedsvæksten

William Demant Holding A/S har i dag offentliggjort *Halvårsrapport 2011*. De væsentligste resultater fra halvårsrapporten er sammenfattet nedenfor:

- Koncernen har i første halvår realiseret en omsætning på DKK 3.900 mio. svarende til en stigning på hele 17 % i forhold til samme periode sidste år, hvoraf 8 procentpoint er organisk vækst. Alle tre aktivitetsområder har bidraget pænt til fremgangen.
- Koncernens kerneforretning, engrossalg af høreapparater, har realiseret en stykvækst på godt 16 % og har dermed vundet betydelige markedsandele i et globalt høreapparatmarked, som skønsmæssigt er vokset 4 % målt i antal solgte apparater.
- Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 806 mio. svarende til en vækst på 21 % i forhold til første halvår 2010. Halvårets rapporterede overskudsgrad på 20,7 % er 0,7 procentpoint bedre end samme periode sidste år. Korrigeres der for effekten af købet af Otix Global, har koncernen opnået en overskudsgrad på 22,1 %.
- De frie pengestrømme (eksklusive køb af virksomheder) udgjorde i perioden DKK 490 mio. mod DKK 149 mio. sidste år og er således mere end tredoblet.
- Koncernens engrossalg af høreapparater i 2011 forventes nu at overstige markedsvæksten med 6-8 procentpoint målt i værdi (mod en tidligere forventning om 4-8 procentpoint).
- Med lanceringen af verdens mindste fuldt trådløse høreapparat, Oticon Intiga, styrkes høreapparatindustriens stærkeste produktportefølje yderligere.
- Med en rentebærende gæld, netto, på omkring DKK 1,5 mia. ved halvårets udgang forventer selskabet snarest at påbegynde et aktietilbagekøbsprogram. Fremadrettet forventer selskabet at anvende frie pengestrømme (fratrullet akquisitioner) til tilbagekøb af egne aktier.

"Det er glædeligt, at vi i årets første seks måneder har formået at opretholde det flotte momentum fra 2010, og at vi således har opnået en stykvækst, som er fire gange højere end markedsvæksten. Den stærke vækst har samtidig givet os et flot løft i såvel nettoresultat som cashflow, og med verdens mindste fuldt trådløse høreapparat på trapperne forventer vi også fremadrettet at ligge helt i front," udtaler Niels Jacobsen, administrerende direktør i William Demant Holding.

Væsentligste hovedtal og nøgletal

	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Ændring
Hovedtal, DKK mio.			
Nettoomsætning	3.900	3.328	17 %
Bruttoresultat	2.787	2.390	17 %
Resultat af primær drift (EBIT)	806	666	21 %
Finansielle poster, netto	-38	-69	-45 %
Resultat før skat	768	597	29 %
Periodens resultat	576	450	28 %
Aktiver i alt	7.097	5.761	23 %
Egenkapital	3.001	1.770	70 %
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	693	274	153 %
Nøgletal			
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	9,9	7,7	28 %
Bruttomargin	71,5 %	71,8 %	
Overskudsgrad	20,7 %	20,0 %	
Egenkapitalforrentning	42,3 %	58,5 %	

Markeds- og forretningsudvikling

Stykvæksten på det globale høreapparatmarked har skønsmæssigt ligget på omkring 4 % i første halvår, hvilket er i den øvre ende af vores langsigtede forventninger om en stykvækst på 2-4 %. Det er vores vurdering, at markedets gennemsnitlige salgpris samlet set har udviklet sig negativt med omkring 2-3 % i årets første seks måneder. Denne udvikling skyldes primært et ændret produktmiks som følge af et generelt stort udbud af nye midtprisprodukter i markedet. Målt i værdi har høreapparatmarkedet dermed skønsmæssigt udviklet sig fladt til svagt positivt i første halvår.

Koncernens kerneforretning, der omfatter udvikling, produktion og engrossalg af høreapparater, har i første halvår realiseret en stykvækst i salget af egenproducerede høreapparater på godt 16 %, hvilket er markant højere end markedsvæksten. Den organiske omsætningsvækst i kerneforretningen var knap 8 %, og vi har som ventet vundet betydelige markedsandele. Den samlede høreapparatforretning, der også inkluderer koncernens detailaktiviteter, har i perioden opnået en organisk omsætningsvækst på godt 7 %, hvilket må betegnes som værende tilfredsstillende.

Oticon tager i begyndelsen af september endnu et stort skridt fremad i Design-segmentet og vil med lanceringen af Oticon Intiga yderligere cementere sin førerposition inden for RITE-løsninger (Receiver-In-The-Ear). Intiga er verdens mindste fuldt trådløse høreapparat med såvel binaural processing som *connectivity* og med en uovertruffen lyd kvalitet. Det flotte designapparat er baseret på et lille 10 A-batteri og er hele 33 % mindre end den populære miniRITE. Intiga forventes at understøtte koncernens vækst i den resterende del af 2011 og i 2012.

Bernafon har i første halvår oplevet en pæn udvikling i styksalget. Derimod har produktmikset udviklet sig i ugunstig retning, primært som følge af en senere lancering end planlagt af højprisproduktet Chronos hos enkelte større kunder.

Diagnostiske Instrumenter har i første halvår opnået en omsætning på DKK 299 mio. svarende til en meget tilfredsstillende omsætningsvækst på 21 %, hvoraf den organiske vækst udgør godt 9 procent-

point. Personlig Kommunikation har i første halvår genereret en omsætning på DKK 143 mio. svarende til en organisk vækst på knap 12 %.

Første halvårs regnskab

Koncernen har i første halvår 2011 opnået en omsætning på DKK 3.900 mio. svarende til en vækst på 17 % i forhold til første halvår 2010. Halvårets valutakursbevægelser har påvirket omsætningen positivt med knap 2 %. I første halvår realiserede koncernen et bruttoresultat på DKK 2.787 mio. svarende til en stigning på 17 %. De samlede kapacitetsomkostninger udgjorde i første halvår DKK 1.983 mio., hvilket er en stigning på knap 15 % målt i lokal valuta i forhold til samme periode sidste år. Mere end to tredjedele af denne stigning relaterer sig til akquisitioner.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde i første halvår 2011 DKK 806 mio. og repræsenterer en stigning på 21 % i forhold til samme periode sidste år. Dette skyldes, at omkostningsvæksten i den underliggende forretning har været lavere end koncernens organiske omsætningsvækst. Halvårets rapporterede overskudsgrad er 20,7 %, hvilket svarer til en stigning på 0,7 procentpoint i forhold til samme periode i fjor. Relativt set har købet af Otix Global imidlertid haft en udvædende effekt på overskudsgraden, så korrigeres der for denne effekt, har koncernen i første halvår opnået en overskudsgrad på 22,1 %. De frie pengestrømme (eksklusive køb af virksomheder) udgjorde DKK 490 mio. mod DKK 149 mio. sidste år. Køb af virksomheder udgjorde DKK 205 mio., hvilket er under niveauet for samme periode sidste år.

Forventninger til fremtiden

I 2011 forventer vi at generere betydelig vækst i såvel omsætning som indtjening, og den styrkelse af koncernens lønsomhed, der har fundet sted i løbet af 2010, ventes at fortsætte. Ses der bort fra erhvervelsen af Otix Global og de hermed forbundne engangsomkostninger, forventer vi i 2011 således fortsat fremgang i vores overskudsgrad i forhold til 2010, ligesom vi forventer at generere pæn tocifret vækst i resultat af primær drift (EBIT).

I *Årsrapport 2010* oplyste vi, at volumenvæksten på det globale høreapparatmarked i 2011 ventes at blive 2-4 %, og denne forventning opretholdes. Udviklingen i markedets gennemsnitlige salgspriser synes i årets første seks måneder at have været mindre gunstig end tidligere antaget. Dette skyldes primært et periodisk skift i markedets produktmiks som følge af et øget salg af midtprisprodukter. Vores oprindelige forventning om, at markedets gennemsnitlige salgpris ville bidrage neutralt eller svagt negativt til markedsvæksten, ændres således til en forventning om en svagt negativ udvikling i den gennemsnitlige salgpris i 2011.

Den organiske vækst i koncernens engrossalg af høreapparater forventes i 2011 nu at overstige markedsvæksten med 6-8 procentpoint (mod en tidligere forventning om 4-8 procentpoint). Ses der bort fra akquisitioner, forventer vi fortsat, at vores detailaktiviteter i 2011 vil udvise vækst på niveau med markedsudviklingen.

Forventningerne til de to øvrige forretningsaktiviteter, Diagnostiske Instrumenter og Personlig Kommunikation, opretholdes. I Diagnostiske Instrumenter forventer vi således fortsat at vinde yderligere markedsandele i et marked, der ventes at udvise lav encifret vækst, hvortil kommer effekten af gennemførte opkøb. I Personlig Kommunikation fastholdes vores tidligere udmeldte forventninger om høj encifret vækst i 2011.

Koncernens omsætning vil i 2011 blive positivt påvirket af akquisitioner. Baseret på de transaktioner, der er gennemført siden primo 2010, inklusive købet af Otix Global, forventer vi i 2011, at omsætningen vil

blive påvirket af akkvisitioner med omkring 8 %. Hertil kommer effekten af virksomhedskøb, som måtte blive gennemført i den resterende del af 2011.

Erhvervelsen af Otix Global den 30. november 2010 ventes i 2011 isoleret set at bidrage til koncernens omsætning med mere end DKK 350 mio. mod DKK 33 mio. i 2010. Integrationen af Otix Global forløber bedre end ventet, og den driftsmæssige effekt på koncernens resultat af primær drift (EBIT) før engangsomkostninger ventes nu at blive neutral til svagt positiv i 2011 (mod en tidligere forventning om en svagt negativ påvirkning). Omkostninger af engangskaraktér afholdt til omstrukturering og integration af Otix Global ventes i 2011 at andrage DKK 15-25 mio. (mod en tidligere forventning om DKK 30-50 mio.). I takt med gennemførelsen af den igangværende integrationsproces forventer vi fortsat, at lønsomheden i de erhvervede aktiviteter vil blive væsentligt forbedret, og at disse aktiviteter i regnskabsåret 2012 samlet set vil opnå en overskudsgrad i underkanten af koncernens niveau (eksklusive Otix Global).

Med udgangspunkt i realiserede valutakurser samt valutakurser ultimo juli 2011 forventes valutakursbevægelser i 2011 for såvel omsætning som resultat af primær drift (EBIT) at have en neutral omregningseffekt i forhold til 2010.

Vores løbende investeringer i materielle aktiver ventes i 2011 at beløbe sig til DKK 225-250 mio. Hertil kommer yderligere investeringer på godt 100 mio. i 2011 i forbindelse med den igangværende etablering af et nyt domicil til Oticon i USA.

Koncernens effektive skattesats ventes i 2011 at andrage omkring 25 % svarende til skattesatsen for virksomheder i Danmark.

Som tidligere omtalt tilstræber vi at have en rentebærende gæld, netto, på DKK 1,5-2,0 mia. Med en rentebærende gæld, netto, på omkring DKK 1,5 mia. ved halvårets udgang forventer selskabet snarest at påbegynde et aktietilbagekøbsprogram. Fremadrettet forventer selskabet at anvende frie pengestrømme (fratrullet akkvisitioner) til tilbagekøb af egne aktier.



Yderligere information:

Adm. direktør Niels Jacobsen
Telefon +45 3917 7100
www.demant.com

Øvrige kontaktpersoner:

Økonomidirektør Stefan Ingildsen
IR-chef Søren B. Andersson
IR Manager Morten Lehmann Nielsen

Den fulde *Halvårsrapport 2011* for William Demant Holding A/S på i alt 15 sider offentliggøres i forlængelse af denne meddelelse.

Til orientering afholdes der i dag kl. 13.00 CEST en telekonference for analytikere og investorer. Konferencen vil være på engelsk og vil også kunne følges på vores hjemmeside, www.demant.com.