

# Selskabsmeddelelse nr. 2008-10

## Halvåret præget af en svag markedsudvikling og negative valutabevægelser

14. august 2008

Bestyrelsen for William Demant Holding A/S har i dag godkendt *Halvårsrapport 2008*. De væsentligste resultater fra halvårsrapporten er sammenfattet nedenfor:

- Koncernen har i første halvår 2008 realiseret en omsætning på DKK 2.689 mio. svarende til en vækst på 6 % opgjort i lokale valutaer (0 % opgjort i danske kroner). En volumenvækst på 6 % i engrosforretningens salg af høreapparater betyder, at koncernen på ny har vundet markedsandele.
- Periodens salgsudvikling har ikke levet op til de lagte planer, hvilket primært kan henføres til afmatningen på det globale høreapparatmarked, hvor stykvæksten i den private del af markedet i første halvår skønnes at have udgjort 0-1 %.
- Halvårets resultat af primær drift (EBIT) andrager DKK 577 mio. svarende til en overskudsgrad på 21,4 %.
- Koncernens indtjening er i forhold til 2007 negativt påvirket af valutakursbevægelser og lave gennemsnitlige salgspriser samt den manglende markedsvækst i den private del af høreapparatmarkedet.
- På denne baggrund venter koncernen i 2008 en omsætning på DKK 5.450-5.550 mio. mod tidligere DKK 5.550-5.700 mio. Resultat af primær drift (EBIT) ventes i 2008 at andrage DKK 1.150-1.250 mio. mod tidligere DKK 1.340-1.440 mio.

"Udviklingen i første halvår har ikke været tilfredsstillende. Vi må erkende, at også høreapparatmarkedet ser ud til at være påvirket af den økonomiske afmatning og et vigende privatforbrug, særligt i de lande, hvor der er begrænsede eller slet ingen offentlige tilskud til høreapparater. Markedsvæksten har været nul i første halvår på den private del af det amerikanske marked, og vi har set en tilsvarende svag markedsudvikling i flere andre lande, hvilket vi naturligvis er ramt af," udtaler William Demant Holdings administrerende direktør Niels Jacobsen.

At den samlede stykvækst i markedet i første halvår alligevel skønnes at ligge i intervallet 2-4 %, kan tilskrives betydelig efterspørgsel fra det engelske sundhedsvæsen (NHS) og Veterans Affairs (VA) i USA, der begge indkøber apparater i store mængder til lave priser.

Det er selskabets vurdering, at priser og produktmiks i øjeblikket bidrager neutralt eller negativt til markedsvæksten opgjort i værdi. Dels fordi stykvæksten p.t. primært drives af NHS og VA, dels som følge af generel forbrugertilbageholdenhed, der i de kommercielle markeder ansporer nogle kunder til at vælge en lidt billigere løsning. Desuden ses i øjeblikket visse tegn på en mere aggressiv priskonkurrence mellem producenterne i designsegmentet. Det ventes, at de kommende kvartaler vil give et mere præcist billede af udviklingen.

## Væsentligste hoved- og nøgletal

|   | 1. halvår<br>2008 | 1. halvår<br>2007 | Ændring |
|---|-------------------|-------------------|---------|
| <b>Hovedtal, DKK mio.</b>                 |                   |                   |         |
| Nettoomsætning                            | 2.689             | 2.684             | 0 %     |
| Bruttoresultat                            | 1.889             | 1.946             | -3 %    |
| Resultat af primær drift (EBIT)           | 577               | 672               | -14 %   |
| Finansielle poster, netto                 | -61               | -40               | 50 %    |
| Resultat før skat                         | 516               | 632               | -18 %   |
| Periodens resultat                        | 390               | 477               | -18 %   |
| Aktiver i alt                             | 3.882             | 3.409             | 14 %    |
| Egenkapital                               | 452               | 693               | -35 %   |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) | 354               | 470               | -25 %   |
| <b>Nøgletal</b>                           |                   |                   |         |
| Resultat pr. aktie (EPS), DKK             | 6,6               | 7,8               | -16 %   |
| Bruttomargin                              | 70,2 %            | 72,5 %            | -       |
| Overskudsgrad                             | 21,4 %            | 25,0 %            | -       |
| Egenkapitalforrentning (p.a.)             | 193,2 %           | 151,2 %           | -       |

Det er fortsat selskabets langsigtede forventninger, at væksten på det globale høreapparatmarked vil andrage 3-5 % opgjort i værdi, hvortil priser og produktmiks skønnes at ville bidrage med 1-2 procentpoint. I øjeblikket er skønnet vedrørende det kortsigtede vækstbidrag fra priser og produktmiks dog behæftet med lidt større usikkerhed end normalt.

I tillæg til den lavere markedsvækst er koncernens høreapparatforretning i første halvår negativt påvirket af den skærpede konkurrence i segmentet for kosmetisk attraktive miniapparater. Som beskrevet i selskabets periodemeddelelse i maj 2008 har dette segment siden årsskiftet været præget af en lang række produktlanceringer fra konkurrenterne, hvilket har resulteret i et stort pres på Oticon Delta. Konkurrencesituationen i segmentet er tilspidset yderligere hen over sommeren.

Som tidligere udmeldt planlægger Oticon imidlertid i efteråret 2008 på afgørende vis at forbedre og udvide produktudbuddet med en række markante produktnyheder, særligt i højprissegmentet. Udgangspunktet for det nye produktkoncept Oticon Dual er, at brugeren ikke længere behøver at vælge mellem design på den ene side og teknologi på den anden side. Med Oticon Dual skabes en kompromisløs og hidtil uset produktsynergi mellem markedets mest attraktive design og mest avancerede teknologier. Ved at samle det bedste fra Oticon Delta og det bedste fra Oticon Epoq, herunder de trådløse funktionaliteter, i ét og samme produkt sættes nye standarder for, hvad høreapparattilpassere og slutbrugere kan forvente af markedets mest attraktive og avancerede produkter. I kraft af et stort antal produktvarianter, både hvad angår priser og brugerfordele, vil Oticon Dual appellere til en meget bred målgruppe og ventes således at bidrage til en væsentlig styrkelse af Oticons markedspostion.

Salget af Oticon Epoq har i første halvår udviklet sig tilfredsstillende under de givne markedsmæssige forhold. Forårets introduktion af midtprisprodukterne Vigo og Vigo Pro er også forløbet tilfredsstillende, hvilket lover godt for de kommende kvartalers Vigo-salg. I Bernafon-forretningen har stykvæksten primært været drevet af designproduktet Brite, der blev lanceret i efteråret 2007.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde i første halvår DKK 577 mio. svarende til en overskudsgrad på 21,4 %. Den lavere lønsomhed i forhold til sidste år skal ses i lyset af manglende realisering af stordriftsfordele som følge af en mindre salgsvækst end ventet samt ændringer i koncernens produkt- og kundemiks. Desuden er lønsomheden negativt påvirket af overgangen til produkter med trådløse funktionaliteter, der indeholder flere komponenter end konventionelle apparater, og som dermed er dyrere at producere. Endelig har koncernens detailaktiviteter i første halvår været præget af de vanskelige markedsvilkår, særligt på det engelske marked.

Koncernen har i løbet af halvåret købt 867.100 egne aktier for et beløb af DKK 319 mio. Siden halvårets afslutning er der erhvervet yderligere 43.450 egne aktier for i alt DKK 12 mio. Dermed er der tilbagekøbt aktier for i alt DKK 331 mio. siden årets begyndelse.

### **Forventninger til fremtiden**

Udsigten til en lavere markedsvækst på kort sigt end hidtil antaget samt fortsat intens konkurrence i visse segmenter af høreapparatmarkedet betyder, at koncernen nu venter en vækst i omsætningen i 2008 på 5-7 % opgjort i lokale valutaer. Der ventes i 2008 fortsat en negativ valutakurspåvirkning i størrelsesordenen 5-6 %. På denne baggrund forventes en omsætning i 2008 på niveau DKK 5.450-5.550 mio. mod tidligere DKK 5.550-5.700 mio.

Forventningen om en lavere omsætning i 2008 kombineret med fortsatte ændringer i engrosforretningens produkt- og kundemiks betyder, at koncernens lønsomhed i 2008 bliver mindre end tidligere forventet. Hertil kommer, at der for resten af året ventes svære markedsvilkår for detailforretningen.

Valutabevægelsernes indvirkning på resultat af primær drift (EBIT) modsvares kun delvist af indgåede valutaterminskontrakter. Den samlede negative valutakurseffekt på resultat af primær drift (EBIT) ventes i 2008 fortsat at andrage i størrelsesordenen DKK 120 mio. Koncernen forventer herefter et resultat af primær drift (EBIT) i 2008 på DKK 1.150-1.250 mio. mod tidligere 1.340-1.440 mio.

For 2008 ventes en effektiv skattesats på 24-25 %.

Årets samlede investeringer i materielle aktiver forventes at beløbe sig til niveau DKK 200 mio.

Selskabets strategi om at kanalisere overskydende likviditet tilbage til aktionærerne under hensyntagen til koncernens løbende pengestrømme og gennemførte akquisitioner er uændret. Det er selskabets opfattelse, at køb af egne aktier giver mulighed for en mere dynamisk tilrettelæggelse af udbyttepolitikken. I forlængelse af dette og de aktuelle muligheder for at gennemføre virksomhedskøb forventer koncernen i 2008 at tilbagekøbe aktier for et beløb på DKK 450-750 mio. mod tidligere forventet DKK 900 mio.



**Yderligere information:**

Telefon +45 3917 7100

[www.demant.dk](http://www.demant.dk)

*Kontaktperson:*

Adm. direktør Niels Jacobsen

*Øvrige kontaktpersoner:*

Finans- og IR-chef Stefan Ingildsen

IR Officer Søren B. Andersson



Den fulde *Halvårsrapport 2008* for William Demant Holding A/S på i alt 14 sider offentliggøres i forlængelse af denne meddelelse.

Til orientering afholdes der **i dag kl. 16.30 CEST** en telekonference for analytikere og investorer. Konferencen vil være på engelsk og vil også kunne følges på vores hjemmeside, [www.demant.dk](http://www.demant.dk).