

Til Københavns Fondsbørs A/S

## Meddelelse nr. 99-08

### I alt 7 sider

*Kontaktperson:*

*Adm. direktør Niels Jacobsen*

### HALVÅRSRAPPORT 1999

Bestyrelsen for William Demant Holding A/S har i dag på et bestyrelsesmøde behandlet og godkendt halvårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 1999.

Indtjeningen pr. aktie udgør for halvåret 7,5 DKK sammenlignet med 5,8 DKK i første halvår 1998, hvilket svarer til en stigning på 29% (23% i første halvår 1998).

Koncernregnskabet udviser et resultat af primær drift på 145 mio. DKK mod 119 mio. DKK i 1998, svarende til en vækst på 21%. Koncernresultatet efter skat og minoritetsinteresser udgør 111 mio. DKK mod 90 mio. DKK i 1998, svarende til en vækst på 23%.

For hele regnskabsåret 1999 fastholder bestyrelsen den tidligere meddelte forventning om en stigning i indtjeningen pr. aktie på mindst 20%, svarende til niveau 16 DKK pr. aktie.

Sammen med nærværende regnskabsrapport er koncernregnskabet med fuld resultatopgørelse og balance vedlagt. Koncernregnskabet er ikke revideret. Der er i første halvår 1999 ikke ændret på selskabets regnskabspraksis i forhold til 1998.

Selskabets direktion kan kontaktes på telefon 3917 7155, alternativt 2098 8900 fra kl. 16.30 i dag.

Den 20. august 1999

Niels Boserup  
Bestyrelsesformand

Niels Jacobsen  
Adm. direktør

---

<b>Indhold</b>	<b>Side</b>
Hoved- og nøgletal for koncernen	2
Beretning for første halvår 1999	3
Koncernregnskab	5

**HOVEDTAL OG NØGLETAL  
KONCERN**

<b>Resultatposter, mio. DKK</b>	<b>1. januar - 30. juni 1999 (6 mdr.)</b>	<b>1. januar - 30. juni 1998 (6 mdr.)</b>	<b>Ændring i procent</b>	<b>1. januar - 31. december 1998 (12 mdr.)</b>
Nettoomsætning	867,6	793,7	9%	1.613,1
Bruttoresultat	485,0	432,4		892,9
Resultat af primær drift	144,6	119,2	21%	248,3
Finansielle poster, netto	3,3	2,5		8,5
Ordinært resultat før skat	147,9	121,6	22%	259,3
Ordinært resultat efter skat	111,1	90,0		199,8
Ekstraordinære poster, netto	-	-		-
Periodens resultat efter skat	111,2	90,4	23%	200,8

**Balanceposter, mio. DKK**

Rentebærende balanceposter, netto	- 98,9	89,6		33,4
Samlede aktiver, ultimo	993,0	1.080,8		1.019,5
Koncernens egenkapital, ultimo	486,0	591,9		504,1

**Øvrige hovedtal, mio. DKK**

Forsknings- og udviklingsomkostninger	79,3	67,1	18%	146,4
Af- og nedskrivninger	26,6	25,5		53,7
Investering i materielle anlægsaktiver	41,7	35,5		71,3
Cash Flow From Operations (CFFO)	73,5	46,8	57%	198,7
Cash Earnings (CE)	137,8	115,9	19%	253,5
Antal medarbejdere (gns.)	2.038	1.852	10%	1.925

**Nøgletal**

Bruttomargin	55,9%	54,5%		55,4%
Overskudsgrad	16,7%	15,0%		15,4%
Egenkapitalens forrentning i perioden	22,2%	15,9%		35,7%
Soliditet	48,9%	54,8%		49,4%
Earnings Per Share (EPS) for perioden, DKK *	7,5	5,8	29%	13,0
Cash Flow Per Share (CFPS), DKK *	4,9	3,0	63%	12,9
Cash Earnings Per Share (CEPS), DKK *	9,2	7,5	23%	16,4
Udbytte pr. aktie, DKK *	-	-		2,35
Indre værdi pr. aktie, DKK *	33	38		34
Price earnings (P/E)	38	31		30
Børskurs pr. aktie, DKK *	568	359	58%	394
Markedsværdi, mio. DKK	8.410	5.563	51%	5.931
Gennemsnitligt antal aktier, mio. stk.	14,93	15,50	-4%	15,42

\* Pr. aktie a nom. 5 DKK

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 1997" fra Den Danske Finansanalytikerforening. Cash Earnings er beregnet som ordinært resultat efter skat tillagt årets af- og nedskrivninger. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

**WILLIAM DEMANT HOLDING KONCERNEN -  
FØRSTE HALVÅR 1999**

Koncernen har i første halvår 1999 realiseret et tilfredsstillende resultat. Resultatet er i overensstemmelse med de forventninger, der senest blev udtrykt i forbindelse med generalforsamlingen i maj måned om en betydelig indtjeningsvækst.

Hovedtal fra halvåret:

- Omsætningen er vokset med 74 mio. DKK til i alt 868 mio. DKK. Den organiske vækst udgør 9%.
- Koncernens overskudsgrad er forøget til 16,7% (15,0% og 15,8% i henholdsvis første og andet halvår 1998).
- Periodens nettoresultat - 111 mio. DKK - forrenter egenkapitalen med 44,4% p.a. mod 31,8% i 1998.
- Indtjeningen pr. aktie udgør 7,5 DKK - en stigning fra 5,8 DKK i 1998 - svarende til en vækst på 29% (23% i 1998).
- Selskabet har fortsat sit tilbagekøbsprogram af egne aktier. Der er i alt erhvervet for 123 mio. DKK egne aktier i halvåret, der alle er nedskrevet direkte over egenkapitalen.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter er steget fra 47 mio. DKK i første halvår 1998 til 74 mio. DKK i 1999 (fra 3,0 DKK pr. aktie til 4,9 DKK).
- Koncernens rentebærende balanceposter udgør pr. 30. juni 1999 en nettogæld på 99 mio. DKK mod et nettoaktiv på 33 mio. DKK pr. 31. december 1998.
- Koncernbalancen er i første halvår nedbragt med 74 mio. DKK til i alt 993 mio. DKK.
- Egenkapitalen pr. 30. juni 1999 andrager efter nedskrivning af egne aktier og overførsel af periodens nettoresultat i alt 486 mio. DKK, svarende til en indre værdi pr. aktie på 33 DKK og en soliditet på 49% af koncernens samlede aktiver.

I forbindelse med udarbejdelsen af 1998 regnskabet og bedømmelsen af situationen for 1999 vurderede selskabet, at første halvår 1999 ville udvikle sig med en noget lavere til stagnerende

indtjeningsvækst sammenlignet med tidligere halvår. Årets første måneder viste, at dette ikke var tilfældet, og selskabet opjusterede i forbindelse med den ordinære Generalforsamling i maj måned forventningerne til indtjeningen i 1999. Afslutningen af første halvår bekræfter denne udvikling, idet indtjeningen pr. aktie er steget med næsten 30%.

**OMSÆTNINGSFORDELING I KONCERNEN**

Mio. DKK	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Året 1998
Høreapparater	727	672	1.354
Diagnostics	30	23	52
Personlig kommunikation	111	99	207
<b>Koncern- omsætning</b>	<b>868</b>	<b>794</b>	<b>1.613</b>

Den organiske vækst udgør 9%, og der forventes en samlet vækst for hele 1999 på niveau 10%.

Bruttomarginen er i forhold til første halvår 1998 steget med 1,4 procentpoint til knap 56%, hvilket følger de lagte planer. De nye produktintroduktioner i andet halvår forventes at kunne fastholde den positive udvikling.

Kapacitetsomkostningerne er samlet reduceret med 0,3 procentpoint i forhold til 1998, hvilket sammen med bruttomarginforbedringen har øget overskudsgraden til 16,7%. Resultat af primær drift udgør 145 mio. DKK, hvilket er en stigning på henholdsvis 21% og 12% i forhold til første og andet halvår 1998.

De finansielle poster udgør netto en indtægt på 3 mio. DKK, idet koncernen har en positiv rentemarginal på sine finansielle poster, og koncernens likvider har i perioden hovedsageligt udgjort et nettoaktiv.

Den beregnede skatteprocent for første halvår er i underkanten af 25%, hvilket er det niveau, der forventes for helåret.

Nettoresultatet for første halvår udgør 111 mio. DKK og forrenter egenkapitalen med 44% p.a.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) udgør i første halvår 74 mio. DKK, hvilket er en frem-

gang på 57% i forhold til den tilsvarende periode sidste år.

---

#### UDVIKLINGEN I KONCERNENS EGENKAPITAL

---

Mio. DKK	1. halvår 1999	1. halvår 1998
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>504,1</b>	<b>524,3</b>
Kursreguleringer	-3,2	-4,6
Nedskrivning af goodwill	-3,0	-18,2
Nedskrivning af egne aktier	-123,1	-
Henlagt af periodens resultat	111,2	90,4
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>486,0</b>	<b>591,9</b>

Der er i første halvår i alt tilbagekøbt 260.831 aktier til en gennemsnitskurs på 472 DKK pr. aktie. Den samlede anskaffelsessum er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis nedskrevet direkte over egenkapitalen med i alt 123 mio. DKK.

I maj måned besluttede Generalforsamlingen at annullere selskabets daværende beholdning af egne aktier. Selskabskapitalen blev således nedskrevet med 3,1 mio. DKK til 74,4 mio. DKK.

Pr. 30. juni 1999 udgør beholdningen af egne aktier 81.983 stk., svarende til 0,6% af selskabskapitalen.

#### FORRETNINGSOMRÅDER

##### Høreapparater

Salget af høreapparater har fortsat den positive udvikling i første halvår 1999.

I forbindelse med den amerikanske audiologikongres i april måned præsenterede Oticon sin nye produktserie - DigiFocus II. Denne serie indeholder blandt andet Oticons første fuldt digitale CIC apparat. Det kommercielle salg er påbegyndt i juli måned, hvorfor der ikke indgår nogen resultat effekt i første halvår 1999.

Salget af DigiFocus II i juli og august er kommet godt fra start og vil bidrage til vækst i omsætning

og resultat i andet halvår 1999.

Bernafon har fortsat sin positive resultatudvikling og bidrager tilfredsstillende til halvårsresultatet. Selskabet vil i slutningen af andet halvår introducere en ny generation af digitale apparater.

##### Diagnostiske instrumenter

Forretningsområdet Diagnostiske instrumenter har haft en tilfredsstillende udvikling i første halvår 1999. Omsætningsfremgangen har medført en tilsvarende vækst i driftsresultatet.

Maico har i april måned erhvervet en mindre audiometeraktivitet fra American Electromedics. Implementeringen af disse nye produkter i Maico vil påvirke omsætningen i Diagnostiske instrumenter positivt i andet halvår. I forbindelse med erhvervelsen er der straksafskrevet 3 mio. DKK i goodwill over egenkapitalen.

##### Personlig kommunikation

Phonic Ear, der er den største del af forretningsområdet, har fortsat sin fremgang i første halvår, på trods af at selskabets produktintroduktioner først kommer i andet halvår.

##### Forventninger til året 1999

Forventningerne til året 1999 er en fortsat vækst i både omsætning, resultat og indtjening pr. aktie.

Stigningen i omsætningen vil i andet halvår være knyttet til introduktionen af de mange nye produkter - især i Oticon forretningen. Det er selskabets forventning, at den organiske vækst for koncernen som helhed i 1999 vil være niveau 10%.

For regnskabsåret som helhed ventes i forhold til 1998 en stigning i overskudsgraden, som dels skyldes en forventet stigning i bruttomarginen, dels at kapacitetsomkostningernes andel af koncernomsætningen ventes at falde.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) forventes for helåret at vokse med mindst 20%.

**RESULTATOPGØRELSE FOR FØRSTE HALVÅR  
KONCERN**

(Beløb i 1.000 DKK)	1999	1998
<b>Nettoomsætning</b>	<b>867.628</b>	<b>793.664</b>
Produktionsomkostninger	-382.677	-361.290
<b>Bruttoresultat</b>	<b>484.951</b>	<b>432.374</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-79.302	-67.069
Distributionsomkostninger	-192.043	-178.702
Administrationsomkostninger	-68.981	-67.441
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>144.625</b>	<b>119.162</b>
Finansielle poster, netto	3.278	2.464
<b>Ordinært resultat før skat og minoriteter</b>	<b>147.903</b>	<b>121.626</b>
Skat af ordinært resultat	-36.786	-31.628
<b>Ordinært resultat efter skat</b>	<b>111.117</b>	<b>89.998</b>
Minoritetsinteressers andel	108	359
<b>Periodens resultat</b>	<b>111.225</b>	<b>90.357</b>

**BALANCE PR. 30. JUNI 1999****KONCERN**

<b>Aktiver</b>	(Beløb i 1.000 DKK)	<b>30. juni 1999</b>	<b>30. juni 1998</b>
Indretning af lejede lokaler		20.895	14.053
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>20.895</b>	<b>14.053</b>
Grunde og bygninger		75.341	61.830
Tekniske anlæg og maskiner		47.045	45.251
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		50.694	44.488
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>173.080</b>	<b>151.569</b>
Kapitalinteresser i associerede selskaber		243	2.064
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.349	32.210
Andre tilgodehavender		6.863	7.591
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.455</b>	<b>41.865</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>207.430</b>	<b>207.487</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>350.366</b>	<b>301.782</b>
Tilgodehavender fra salg		308.653	280.383
Selskabsskat		4.826	13.358
Andre tilgodehavender		9.445	18.915
Periodeafgrænsningsposter		19.797	26.926
<b>Tilgodehavender</b>		<b>342.721</b>	<b>339.582</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>143.584</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>92.438</b>	<b>88.335</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>785.525</b>	<b>873.283</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>992.955</b>	<b>1.080.770</b>

**BALANCE PR. 30. JUNI 1999****KONCERN**

<b>Passiver</b>	(Beløb i 1.000 DKK)	<b>30. juni 1999</b>	<b>30. juni 1998</b>
Selskabskapital		74.377	77.476
Reserver		411.583	514.411
<b>Egenkapital</b>		<b>485.960</b>	<b>591.887</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>576</b>	<b>574</b>
Hensættelser til udskudt skat		0	13.445
Andre hensættelser		48.546	44.917
<b>Hensættelser</b>		<b>48.546</b>	<b>58.362</b>
Prioritetsgæld		4.866	0
Anden langfristet gæld		135.511	23.500
<b>Langfristet gæld</b>		<b>140.377</b>	<b>23.500</b>
Kortfristet del af langfristet gæld		10.259	6.250
Bankgæld		47.059	144.804
Varekreditorer		85.287	66.031
Selskabsskat		7.397	9.354
Anden gæld		139.308	154.208
Periodeafgrænsningsposter		28.186	25.800
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>317.496</b>	<b>406.447</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>457.873</b>	<b>429.947</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>992.955</b>	<b>1.080.770</b>