

1. januar

1. januar - 30. juni

- 30. juni

HALVÅRSRAPPORT 2000

Bestyrelsen for William Demant Holding A/S har i dag på et bestyrelsesmøde behandlet og godkendt halvårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2000.

Koncernen har i første halvår 2000 forøget sin omsætning med 62% til i alt 1,4 mia. DKK. Koncernregnskabet udviser et resultat af primær drift på 280 mio. DKK mod 145 mio. DKK i 1999, svarende til en vækst på 93%. Koncernresultatet efter skat og minoritetsinteresser udgør 202 mio. DKK mod 111 mio. DKK i 1999, svarende til en vækst på 82%.

Indtjeningen pr. aktie udgør for halvåret 2,7 DKK sammenlignet med 1,5 DKK i første halvår 1999, hvilket svarer til en stigning på 84% (29% i første halvår 1999).

Med baggrund i forventningerne til andet halvår opjusterer selskabet sine vækstforventninger til 2000. Det forventes således, at koncernomsætningen for hele 2000 vil udgøre niveau 2,9 mia. DKK, og at resultat af primær drift (EBIT) vil udgøre 560 - 590 mio. DKK. Indtjeningen pr. aktie (EPS) forventes at stige med niveau 60% i forhold til året før.

Halvårsregnskabet er ikke revideret. Der er i første halvår 2000 ikke ændret på selskabets regnskabspraksis i forhold til 1999.

Den 23. august 2000



Niels Boserup
Bestyrelsesformand



Niels Jacobsen
Adm. direktør

Yderligere information:

Adm. direktør Niels Jacobsen

Telefon 39 17 71 00

www.demant.dk

HOVEDTAL OG NØGLETAL

RESULTATPOSTER, MIO. DKK	1. halvår 2000	1. halvår 1999	Ændring i procent	Året 1999
Nettoomsætning	1.406,1	867,6	62%	1.884,3
Bruttoresultat	858,3	485,0		1.045,9
Resultat af primær drift	279,7	144,6	93%	337,0
Finansielle poster, netto	-12,0	3,3		3,3
Ordinært resultat før skat	267,6	147,9	81%	339,7
Ordinært resultat efter skat	203,4	111,1		258,1
Ekstraordinære poster, netto	-	-		-
Periodens resultat efter skat	202,0	111,2	82%	257,4
BALANCEPOSTER, MIO. DKK				
Rentebærende gæld, netto	442,7	98,9		92,5
Samlede aktiver, ultimo	1.459,8	993,0		1.091,1
Koncernens egenkapital, ultimo	329,5	486,0		499,4
ØVRIGE HOVEDTAL, MIO. DKK				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	91,2	79,3	15%	158,8
Af- og nedskrivninger	42,2	26,6		57,2
Investeringer i materielle anlægsaktiver	51,1	41,7		84,0
Cash Flow From Operations (CFFO)	198,3	73,5	170%	222,5
Cash Earnings (CE)	244,2	137,8	77%	315,3
Antal medarbejdere (gns.)	3.195	2.038	57%	2.132
Antal medarbejdere (ultimo)	3.467	2.110	64%	2.223
NØGLETAL				
Bruttomargin	61,0%	55,9%		55,5%
Overskudsgrad	19,9%	16,7%		17,9%
Egenkapitalens forrentning (p.a.)	121,0%	44,4%		53,8%
Soliditet	22,6%	48,9%		45,8%
Earnings Per Share (EPS) for perioden, DKK *)	2,7	1,5	84%	3,5
Cash Flow Per Share (CFPS), DKK *)	2,7	1,0	173%	3,0
Cash Earnings Per Share (CEPS), DKK *)	3,3	1,8	80%	4,2
Udbytte pr. aktie, DKK *)	-	-		0,6
Indre værdi pr. aktie, DKK *)	4,5	6,6		6,8
Price earnings (P/E)	44	38		40
Børskurs pr. aktie, DKK *)	238	114	109%	140
Markedsværdi, mio. DKK	17.519	8.410	108%	10.324
Gennemsnitligt antal aktier, mio. stk.	73,68	74,67	-1%	74,20

*) Pr. aktie a nom. 1 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

Første halvår 2000

William Demant Holding koncernen har i første halvår 2000 fortsat sin vækst med tilfredsstillende stigninger i både omsætning og resultat. Fremgangen er kommet dels fra en betydelig organisk vækst, dels fra tilkøb af virksomheder.

Periodens resultat overstiger de forventninger, der tidligere har været udtrykt - senest i forbindelse med selskabets generalforsamling i april måned.

Halvåret kan i hovedtal resumeres således:

- Omsætningen er steget med 62% eller 539 mio. DKK til i alt 1.406 mio. DKK. Omsætningsvæksten fra de tilkøbte virksomheder udgør 28% - eller 243 mio. DKK.
- Koncernens overskudsgrad er forøget til 19,9% (16,7% i første halvår 1999).
- Periodens nettoresultat - 202 mio. DKK - forrenter egenkapitalen i perioden med 61% mod 22% i første halvår 1999.
- Indtjeningen pr. aktie udgør 2,7 DKK - en stigning fra 1,5 DKK i 1999 - svarende til en vækst på 84% (29% i første halvår 1999).
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter er steget fra 74 mio. DKK i første halvår 1999 til 198 mio. DKK i 2000 (fra 1,0 DKK pr. aktie til 2,7 DKK).
- Koncernens rentebærende balanceposter udgør pr. 30. juni 2000 en nettogæld på 443 mio. DKK. Gælden er i første halvår forøget grundet virksomhedskøb.
- Koncernbalancen udgør 1.460 mio. DKK.
- Koncernen har foretaget tilkøb i første halvår, i hvilken forbindelse der er

straks afskrevet 371 mio. DKK i koncern-goodwill direkte over egenkapitalen.

- Egenkapitalen pr. 30. juni 2000 andrager efter nedskrivning af goodwill og overførsel af periodens nettoresultat i alt 330 mio. DKK, svarende til en indre værdi pr. aktie på 4,5 DKK og en soliditet på 23%.

Fremgangen i første halvår udtrykker koncernens succesfulde introduktion af en række nye produkter i andet halvår 1999. Disse har haft fuld salgs effekt i årets første seks måneder, og det forventes, at de fortsat vil medføre vækst i andet halvår 2000.

De fire tilkøbte virksomheder er blevet succesfuldt integreret, og efter omkostningsreduktioner vil tilkøbene have fuld resultateffekt fra slutningen af året.

Koncernens vækst ekskl. opkøb udgør 34%. Fremgangen kan hovedsageligt henføres til høreapparativirksomhederne, der med en omsætningsstigning på 266 mio. DKK har haft en fremgang på 37%. Diagnostiske instrumenter har haft en egenvækst på 57%.

Såfremt koncernomsætningen i første halvår 1999 blev opgjort til 2000 valutakurserne, ville denne være 66 mio. DKK højere.

Vækstelementet fra de tilkøbte virksomheder Telex (konsolideret fra 1. januar 2000), Interacoustics (17. januar), Dahlberg Sciences (1. marts) og Hidden Hearing (1. marts) udgør 28% - eller 243 mio. DKK.

Den tilkøbte multibrand høreapparatudtributør Hidden Hearing, der indgår i koncernregnskabet fra 1. marts 2000, har påvirket koncernens omkostningsstruktur i forhold til tidligere år.

Koncernens bruttomargin er i første halvår forøget fra 55,9% til 61,0%, hvoraf halvdelen af fremgangen kan henføres til konsolideringen af Hidden Hearing. Den resterende del af stigningen skyldes forbedringer i den hidtidige forretning.

De samlede kapacitetsomkostningers andel af omsætningen er steget til 41,1% mod 39,2% i første halvår 1999. Uden konsolidering af Hidden Hearing er der imidlertid tale om et fald til 36,4%. En væsentlig årsag hertil er, at mere end 50% af omsætningen i Hidden Hearing (detailomsætning) anvendes på salgs- og distributionsomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostningerne i den øvrige koncern udviser fortsat et fald og udgør således under 22% af den tilhørende omsætning.

Koncernens indsats på forsknings- og udviklingsområdet forøges fortsat. I første halvår steg forsknings- og udviklingsomkostningerne i forhold til første halvår 1999 med 15% til i alt 91 mio. DKK.

Samlet er overskudsgraden for 6. halvår i træk blevet forøget til nu at udgøre 19,9%. Resultat af primær drift udgør 280 mio. DKK, hvor det tilsvarende resultat i første og andet halvår 1999 var henholdsvis 145 mio. DKK og 192 mio. DKK.

Ved indgangen til året havde koncernen samlet rentebærende gæld på knap 100 mio. DKK. Denne er ved halvårets udløb forøget til 443 mio. DKK hovedsageligt som følge af de gennemførte virksomhedskøb for i alt 433 mio. DKK. Som en konsekvens af dette udgør finansposterne netto en udgift på 12 mio. DKK mod en mindre indtægt i 1999.

Omsætningsfordeling i koncernen (mio. DKK)

	1. halvår 2000	1. halvår 1999	Året 1999
Høreapparater	1.198	727	1.592
Diagnostiske instrumenter	82	30	66
Personlig kommunikation	126	111	226
I alt	1.406	868	1.884

Opgjort til periodens kurser

Koncernens effektive skatteprocent er beregnet til 24%, hvilket ligeledes er den forventede skatteprocent for hele året.

Nettoresultatet for første halvår udgør 202 mio. DKK og forrenter egenkapitalen med 121% p.a.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) udgør i første halvår 198 mio. DKK, hvilket er en fremgang på 170% i forhold til den tilsvarende periode sidste år.

Der er i første halvår i alt tilbagekøbt 51.325 stk. egne aktier til en gennemsnitskurs på 225 DKK pr. aktie. Beholdningen af egne aktier udgør således pr. 30. juni 2000 723.025 stk. a nom. 1 DKK - svarende til knap 1% af aktiekapitalen.

Som led i et medarbejderaktieprogram er koncernens medarbejdere blevet tilbudt at købe i alt 375.000 stk. aktier fra egenbeholdningen til favørkurs. Ordningen gennemføres i efteråret 2000.

På selskabets ordinære Generalforsamling blev der gennemført et aktiesplit i forholdet 1:5. Samtlige aktierelaterede nøgletal er korrigeret for dette.

FORRETNINGSOMRÅDER

Høreapparater

William Demant koncernen har i første halvår forøget sin afsætning af høreapparater med mere end den stykmæssige udvikling i markedet og har således vundet markedsandele.

Introduktionen af nye produktserier i efteråret 1999 suppleret med nye produkter i foråret 2000 har været stærkt medvirkende til den betydelige omsætningsfremgang.

Oticons high-end apparatserie DigiFocus II blev introduceret for et år siden. Efter en relativ kort introduktionsperiode i efter-

året 1999 har den nye digitale apparatserie bidraget væsentligt til koncernens indtjening.

De to Oticon produktserier - Ergo og Swift - der blev udviklet med stor vægt på lavere stykomkostninger i produktionen, er med stor succes afsat til mellem- og lavprissegmentet, der fortsat udgør ca. 80% af det samlede styksalg i markedet.

Bernafoon har fortsat sin positive resultatudvikling og bidrager tilfredsstillende til halvårsresultatet.

Diagnostiske instrumenter

Forretningsområdet Diagnostiske instrumenter, der har haft en betydelig vækst i første halvår, blev den 17. januar udvidet med tilkøbet af den danske audiometer-virksomhed Interacoustics.

Forretningsområdets mere end fordobling af omsætningen i forhold til 1999 forventes at fortsætte i andet halvår (egen-væksten udgør i første halvår 57%).

Personlig kommunikation

Phonic Ear (trådløst kommunikationsudstyr) har i første halvår ikke helt realiseret de budgetterede salgsmål, idet introduktionen af et nyt produkt - Sprite - har været forsinket. Der forventes en noget større vækst i andet halvår.

DanaCom (head-sets til professionelle brugere), som koncernen erhvervede 50% af for et år siden, har realiseret de for-

ventninger, der blev opsat for virksomheden ved overtagelsen.

Ved overtagelsen i 1999 opnåede William Demant koncernen samtidig ret til - efter en fastsat beregningsmodel - at erhverve de resterende 2 gange 25% i henholdsvis 2000 og 2001.

Koncernen har - med virkning fra 1. september 2000 - erhvervet yderligere 25% af aktierne, hvormed ejerandelen forøges til 75%.

Forventninger til regnskabsåret 2000

Den vækst, William Demant koncernen har opnået i indeværende halvår, forventes at fortsætte året ud.

Med udgangspunkt i de nuværende valutakurser forventer bestyrelsen, at koncernen i 2000 som helhed vil omsætte for niveau 2,9 mia. DKK.

Væksten vil i andet halvår hovedsagelig basere sig på de produktintroduktioner, der har været vækstskabende i første halvår, og de nye produkter, der introduceres i løbet af efteråret.

Med baggrund i første halvårs resultat må bestyrelsen opjustere forventningerne til det primære driftsresultat (EBIT) til niveauet 560 - 590 mio. DKK og til indtjeningen pr. aktie (EPS), der nu forventes at stige med niveau 60% i forhold til 1999.

Udviklingen i koncernens egenkapital (mio. DKK)

	1. halvår 2000	1. halvår 1999
Egenkapital 1. januar	499,4	504,1
Kursreguleringer	11,0	-3,2
Nedskrivning af goodwill	-371,3	-3,0
Nedskrivning af egne aktier	-11,6	-123,1
Henlagt af periodens resultat	202,0	111,2
Egenkapital 30. juni	329,5	486,0

R E S U L T A T O P G Ø R E L S E F O R F Ø R S T E H A L V Å R

K O N C E R N (Beløb i 1.000 DKK)	2000	1999
Nettoomsætning	1.406.108	867.628
Produktionsomkostninger	-547.811	-382.677
Bruttoresultat	858.297	484.951
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-91.225	-79.302
Distributionsomkostninger	-374.675	-192.043
Administrationsomkostninger	-112.744	-68.981
Resultat af primær drift	279.653	144.625
Finansielle poster, netto	-12.036	3.278
Ordinært resultat før skat og minoriteter	267.617	147.903
Skat af ordinært resultat	-64.228	-36.786
Ordinært resultat efter skat	203.389	111.117
Minoritetsinteressers andel	-1.399	108
Periodens resultat	201.990	111.225

BALANCE PR. 30. JUNI 2000

Aktiver (Beløb i 1.000 DKK)	2000	1999
Indretning af lejede lokaler	25.431	20.895
Immaterielle anlægsaktiver	25.431	20.895
Grunde og bygninger	126.456	75.341
Tekniske anlæg og maskiner	82.718	47.045
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	82.667	50.694
Materielle anlægsaktiver	291.841	173.080
Kapitalinteresser i associerede selskaber	213	243
Andre værdipapirer og kapitalandele	8.519	6.349
Andre tilgodehavender	8.285	6.863
Udskudt skat, aktiv	14.185	0
Finansielle anlægsaktiver	31.202	13.455
Anlægsaktiver i alt	348.474	207.430
Varebeholdninger	448.715	350.366
Tilgodehavender fra salg	524.247	308.653
Selskabsskat	0	4.826
Andre tilgodehavender	31.557	9.445
Periodeafgrænsningsposter	43.008	19.797
Tilgodehavender	598.812	342.721
Likvide beholdninger	63.774	92.438
Omsætningsaktiver i alt	1.111.301	785.525
Aktiver i alt	1.459.775	992.955

Passiver (Beløb i 1.000 DKK)	2000	1999
Selskabskapital	74.377	74.377
Reserver	255.157	411.583
Egenkapital	329.534	485.960
Minoritetsinteresser	2.497	576
Andre hensættelser	96.493	48.546
Hensættelser	96.493	48.546
Prioritetsgæld	4.531	4.866
Anden langfristet gæld	297.532	135.511
Langfristet gæld	302.063	140.377
Kortfristet del af langfristet gæld	10.259	10.259
Bankgæld	202.650	47.059
Varekreditorer	164.538	85.287
Selskabsskat	22.846	7.397
Anden gæld	282.782	139.308
Periodeafgrænsningsposter	46.113	28.186
Kortfristet gæld	729.188	317.496
Gæld i alt	1.031.251	457.873
Passiver i alt	1.459.775	992.955

P E N G E S T R Ø M S O P G Ø R E L S E F O R F Ø R S T E H A L V Å R

K O N C E R N (Beløb i 1.000 DKK)	2000	1999
Resultat af primær drift	279.653	144.625
Af- og nedskrivninger	42.200	26.559
Ændring i tilgodehavender *)	-109.184	-27.012
Ændring i varebeholdninger *)	-28.324	-49.192
Ændring i leverandørgæld m.v. *)	64.011	20.869
Ændring i hensættelser/minoriteter *)	16.923	5.088
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	265.279	120.937
Renteindbetalinger og lign.	2.521	8.261
Renteudbetalinger og lign.	-14.557	-4.983
Pengestrømme fra ordinær drift	253.243	124.215
Betalt selskabsskat	-54.981	-50.732
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	198.262	73.483
Køb af virksomheder	-432.611	-3.086
Udgiftsførte investeringer under 50.000 DKK *)	-10.969	-3.918
Investering i immaterielle anlægsaktiver *)	-8.534	-189
Investering i materielle anlægsaktiver *)	-28.516	-39.192
Investering i finansielle anlægsaktiver *)	-3.046	1.568
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-483.676	-44.817
Forskydning i langfristet gæld, netto *)	157.282	-7.724
Køb af egne aktier	-11.572	-123.067
Betalt udbytte	-44.195	-35.378
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	101.515	-166.169
Periodens likviditetsvirkning, netto	-183.899	-137.503
Likviditetsposition, netto 1. januar	45.023	182.882
Likviditetsposition, netto 30. juni	-138.876	45.379
Likviditetsposition, netto 30. juni, sammensættes som følger:		
Likvide beholdninger	63.774	92.438
Bankgæld	-202.650	-47.059
	-138.876	45.379

*) Eksklusive tilgang ved køb af virksomheder.



William Demant
Holding

William Demant Holding A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
Danmark

Telefon 39 17 71 00
Telefax 39 27 79 00

www.demant.dk
william@demant.dk