

1. januar

1. januar - 30. juni

- 30. juni

HOVEDTAL OG NØGLETAL

RESULTATPOSTER, MIO. DKK	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Ændring i procent	Året 2000
Nettoomsætning	1.648,5	1.406,1	17%	2.959,7
Bruttoresultat	1.067,4	858,3		1.840,3
Resultat af primær drift	319,4	279,7	14%	585,0
Finansielle poster, netto	-19,7	-12,0		-22,1
Resultat før skat og minoriteter	299,7	267,6	12%	560,8
Resultat efter skat	227,4	203,4		427,5
Ekstraordinære poster, netto	-	-		-
Periodens resultat	226,8	202,0	12%	425,8
BALANCEPOSTER, MIO. DKK				
Rentebærende balanceposter, netto	-617,8	-442,7		-595,2
Samlede aktiver, ultimo	1.793,2	1.465,4		1.549,0
Egenkapital, ultimo	388,3	329,5		212,5
ØVRIGE HOVEDTAL, MIO. DKK				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	121,2	91,2	33%	197,7
Af- og nedskrivninger	44,2	42,2		85,8
Investeringer i materielle anlægsaktiver	78,5	51,1		112,6
Cash flow from operations (CFFO)	108,6	198,3		315,9
Cash earnings (CE)	271,0	244,2		513,3
Antal medarbejdere (gns.)	3.897	3.195		3.323
NØGLETAL				
Bruttomargin	64,7%	61,0%		62,2%
Overskudsgrad	19,4%	19,9%		19,8%
Egenkapitalens forrentning (p.a.)	151,0%	121,0%		145,3%
Soliditet	21,7%	22,5%		13,7%
Earnings per share (EPS) for perioden, DKK *	3,1	2,7	12%	5,8
Cash flow per share (CFPS), DKK *	1,5	2,7		4,3
Cash earnings per share (CEPS), DKK *	3,7	3,3		7,0
Udbytte pr. aktie, DKK *	-	-		-
Indre værdi pr. aktie, DKK *	5,2	4,5		2,9
Price earnings (P/E)	42	44		62
Børskurs pr. aktie, DKK *	259	238	9%	360
Markedsværdi, mio. DKK	19.235	17.519	10%	26.727
Gennemsnitligt antal aktier, mio. styk	74,18	73,68	1%	73,72

* 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.

Koncernen har i første halvår 2001 fortsat sin fremgang og realiseret en omsætning på godt DKK 1,6 mia.

Omsætningsfremgangen på 17% er opnået i et stærkt konkurrencepræget marked, hvor William Demant-koncernen som ventet ved årets start har haft en lavere vækstrate end i 1999 og 2000, der var præget af væsentlige produktintroduktioner og virksomhedsovertagelser.

Koncernregnskabet udviser et resultat af primær drift på DKK 319 mio. (+14%) mod DKK 280 mio. i første halvår 2000. Indtjeningen pr. aktie er steget 12% til DKK 3,1 pr. aktie.

Koncernens omsætning og resultat for første halvår opfylder de forventninger, der blev udtrykt i forbindelse med Årsregnskab 2000. I forhold til de indarbejdede forventninger for første halvår 2001 har afsætningen været præget af en vis mixforskydning mod et forøget salg af volumenprodukter, hvorimod væksten på salg af højprisprodukterne har været lidt mindre. I første halvår er der således realiseret svagt faldende gennemsnitspriser, hvilket kompenseres af et forøget styksalg.

Koncernen fastholder sin strategi med opkøb af virksomheder i eksisterende forretningsområder, og selskabet har netop afsluttet en række sådanne virksomhedsovertagelser. De enkelte virksomhedskøb, der alle er lånefinansieret, styrker de enkelte forretningsområders mulighed for at fastholde en stærk vækst i de kommende år.

Den væsentligste investering er i American Hearing Aid Associates, Inc. (AHAA). Koncernens investering er på i alt USD 50 mio. og vil styrke distributionen på det nordamerikanske marked. Denne og øvrige gennemførte virksomhedskøb behandles i øvrigt i afsnittene om de respektive forretningsområder.

Oticon-forretningen forbereder i disse dage introduktion og salg af sit nye tredjegerations digitale høreapparat fra starten af fjerde kvartal. Dette nye og meget avancerede produkt var ved starten af året planlagt til introduktion i begyndelsen af tredje kvartal, men produktfamilien forventes nu frigivet til salg i forbindelse med den tyske høreapparatkongres i oktober.

Det er ledelsens vurdering, at William Demant Holding-koncernen for regnskabsåret 2001 vil realisere en omsætning på DKK 3,4-3,5 mia. med et primært driftsresultat (EBIT) på DKK 670-700 mio.

22. august 2001



Niels Boserup
Bestyrelsesformand



Niels Jacobsen
Adm. direktør

Yderligere information:
Adm. direktør Niels Jacobsen
Telefon 39 17 71 00
www.demant.dk

REGNSKABET FOR FØRSTE HALVÅR

Perioderegnskabet for første halvår lever i sin helhed op til de mål, der både er budgetteret internt og meldt ud til aktiemarkedet - senest i forbindelse med Årsregnskab 2000.

Perioderegnskabet er sammensat således:

Koncernomsætningen er steget med 17% og udgør nu i alt DKK 1.649 mio. Den organiske vækst udgør 9%, hvilket er mere end det underliggende marked er vokset.

Af nedenstående tabel fremgår koncernomsætningen fordelt på forretningsområder. De enkelte forretningsområder har hver især haft en fremgang, der overgår det marked, hvor de afsætter deres produkter. Væksten har været kraftigst for Diagnostiske Instrumenter, hvor den organiske vækst udgør 19%.

Omsætningsfordeling i koncernen (mio. DKK)	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Høreapparater	1.409	1.198	2.518
Diagnostiske Instrumenter	97	82	177
Personlig Kommunikation	143	126	265
I alt	1.649	1.406	2.960

Opgjort til periodens kurser

Bruttomarginen er øget til 65% mod 61% i 2000. Forbedringen dækker over flere forhold: Først og fremmest er den relative andel af koncernens salg til slutbrugere øget grundet de strukturelle påvirkninger fra tilkøbene i 2000.

Bruttomarginen er til gengæld negativt påvirket af den omtalte mixforskydning mod salg af flere volumenprodukter, ligesom koncernens komponentfabrik har oplevet indkøringsproblemer i forbindelse med indførelsen af nye produktionsteknologier og kapacitetsudvidende investeringer. Indkøringen af disse teknologier samtidig med den store efterspørgsel på koncernens produkter har medført betydelige ekstraomkostninger, der er afholdt som produktionsomkostninger i første halvår. De nævnte produktionsproblemer er ved at være løst ved indgangen til andet halvår.

Med virkning fra 1. juli 2001 har koncernen overtaget produktionsselskabet Crystalaid Manufacturing Pty. Ltd. i Brisbane, Australien, der hidtil har fungeret som underleverandør til Bernafon. Selskabet, der ligger i umiddelbar nærhed af Bernafons australske selskab, vil give koncernen et tiltrængt løft i produktionskapaciteten og vil på sigt reducere stykomkostningerne.

Koncernens satsning på frembringelse af nye produkter har medført en stigning på 33% i forsknings- og udviklingsomkostningerne til i alt DKK 121 mio. Stigningen er begrundet i to hovedfor-

hold: Der er i første halvår afholdt omkostninger til færdigudvikling af væsentlige produktintroduktioner i andet halvår 2001 samtidig med, at koncernens satsning på det langsigtede produktprogram er større end tidligere år.

Det er bestyrelsens overbevisning, at William Demant-koncernen blandt andet skal sikre sin organiske omsætnings- og indtjeningsvækst gennem en betydelig indsats på forskning og udvikling.

Distributionsomkostningerne er som forventet steget relativt hurtigere end omsætningen (grundet opkøbene i 2000). Det forventes, at niveauet på ca. 30% af omsætningen - på trods af de kommende produktintroduktioner - vil kunne opretholdes indtil udgangen af regnskabsåret.

Administrationsomkostningerne har eksklusive effekten fra opkøbene i 2000 udviklet sig moderat.

Det primære resultat er i første halvår steget med 14% til i alt DKK 319 mio. mod DKK 280 mio. i 2000.

Overskudsgraden udgør 19,4% (19,9% i første halvår 2000 og 19,8% for regnskabsåret 2000). Den lidt lavere overskudsgrad skyldes hovedsageligt et større salg til slutbrugere sammenlignet med den tilsvarende periode sidste år, hvor Hidden Hearing kun indgik i 4 måneder, og hvor joint venture-aftalen med Avada først blev etableret i november 2000.

Periodens nettoresultat - efter 24%'s skat - udgør DKK 227 mio. Resultatet forrenter egenkapitalen med 151% (p.a.) mod 121% i første halvår 2000.

Resultat pr. aktie er steget med 12% til DKK 3,1 mod DKK 2,7 pr. aktie sidste år.

Koncernens positive pengestrømme er opretholdt. Der er således i lighed med sidste år genereret en kvart milliard kroner fra den ordinære drift.

De rentebærende balanceposter udgør netto en gæld på DKK 618 mio., hvilket svarer til niveauet ved begyndelsen af året. Den positive pengestrøm fra driftsaktiviteterne er i halvåret hovedsageligt anvendt til investeringer i driftsaktiver, tilkøb af virksomhed og køb af egne aktier.

Egenkapitalen udgør ved udgangen af halvåret DKK 388 mio., hvilket svarer til 22% af de samlede koncernaktiver på DKK 1,8 mia. Ved selskabets ordinære generalforsamling den 4. april blev det besluttet at overføre egenkapitalens *overkurs ved emission* på DKK 138 mio. til frie reserver. Overførslen blev gennemført ved udløb af proklama den 18. juli.

Der er i første halvår tilbagekøbt i alt 45.150 stk. egne aktier til en

gennemsnitskurs på 269. Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 30. juni 558.762 stk. (0,7% af selskabskapitalen).

FORRETNINGSOMRÅDER

Høreapparater

Høreapparatmarkedet har i første halvår udviklet sig med to hastigheder:

- På det nordamerikanske marked har den stykmæssige afsætning ifølge de officielle statistikker været stagnerende. William Demant-koncernen har på dette marked haft en positiv salgsudvikling. Der er i USA i første halvår 2001 etableret en række samarbejdsaftaler mellem producenter og dispenserkæder, hvor producenter i stigende grad stiller finansiering til rådighed for høreapparatkæderne.
- På de øvrige markeder - især i Europa - har høreapparatmarkedet udviklet sig positivt.

Koncernens høreapparatafsætning har udviklet sig positivt i første halvår af 2001. Afsætning målt i styk er steget med 14%, hvilket er tilfredsstillende på nuværende tidspunkt - 3-4 måneder før introduktion af Oticons tredjegenérations digitale produktfamilie.

I det seneste halve år er koncernens eksisterende høreapparatfamilier suppleret med Power- og Super Power-apparater, der decideret er rettet mod de 10% af brugerne, der har de kraftigste høretab. De nye apparater har medført en styrkelse af koncernens position i dette markedssegment. I begyndelsen af andet halvår blev DigiFocus II Super Power introduceret til markedet med gode tilpasningsresultater.

I starten af fjerde kvartal vil Oticon-forretningen påbegynde salget af et nyt high-end-produkt, som har været under udvikling i tre år. Produktet forventes at sætte en ny standard for produkter, der skal konkurrere i high-end-segmentet.

Bernafon har i første halvår haft en stigende omsætning og bidraget positivt til resultatet. På den tyske kongres vil Bernafon ligeledes vise nye produkter, der forventes klar til salg ved udgangen af regnskabsåret.

Høreapparatsselskaberne vil således i andet halvår etablere et godt udgangspunkt for fortsat vækst i 2002.

AHAA

Koncernen har med virkning fra i dag indgået aftale med aktionærene i American Hearing Aid Associates, Inc. (AHAA) om overtagelse af 49% af aktierne i selskabet for et samlet beløb på USD 50 mio. Der erlægges et up-front-beløb på USD 36 mio., mens de

resterende USD 14 mio. betales, når både afsætning og resultat inden for en fireårig periode opnår nogle fastsatte mål.

Opkøbet finansieres ved optagelse af et USD-lån. Ved købet er der konstateret en concerngoodwill på ca. DKK 430 mio. Beløbet straksafskrives over egenkapitalen i andet halvår.

AHAA er en multi-brand wholesale-distributør af høreapparater og forretnings-services på det nordamerikanske marked. AHAA servicerer uafhængige dispensere, der står uden for kædedannelserne. Fordelene for de uafhængige dispensere består i de systematiserede og gennemprøvede forretningsprincipper, som AHAA tilbyder de associerede dispensere. Disse omfatter: Ledelses- og forretningsystemer, markedsføringsprogrammer, henvisningsprogrammer, uddannelsesprogrammer samt kursusmoduler. Se www.ahaanet.com for yderligere oplysninger om virksomhedens serviceprogram.

AHAA omsatte i regnskabsåret 2000 for USD 36 mio. Virksomheden er inde i en kraftig vækst, både hvad angår omsætning og resultat. AHAA vil blive konsolideret pro rata med en ejerandel på 49%, og det ventes, at virksomheden vil tilføre DKK 50-60 mio. i omsætning i indeværende år, men dog kun bidrage i begrænset omfang til resultatet. I 2002 forventes AHAA at bidrage positivt til koncernens omsætnings- og resultatudvikling. Udgangspunktet for værdiansættelsen af selskabet har været en EBITDA-multipel på 9 som mål for slutbetalingen på ovennævnte USD 14 mio.

AHAA vil forblive en uafhængig organisation under den nuværende ledelse. Selskabet tilbyder høreapparater fra flere høreapparatproducenter, heriblandt William Demant-koncernen. Afsætningen af William Demant-produkter til AHAA's medlemmer er i dag moderat, men forventes at udgøre en stigende andel i de kommende år.

Bestyrelsen vurderer, at koncernen ligeledes vil kunne drage fordel af AHAA's forretningskoncept på andre markeder end det amerikanske.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter har oplevet en tilfredsstillende vækst i 2001. Forretningsområdet har udviklet sig positivt - både målt på omsætning og resultat.

Det er forventningen, at den positive udvikling vil fortsætte året ud. Til styrkelse af denne udvikling har koncernen fra det tyske selskab, SensoMotoric Instruments GmbH, erhvervet rettighederne til en række produkter til brug for analyse og måling af balanceorganets funktionalitet. Balanceorganet, der er forbundet med det indre øre, måles ofte af øre- næse- og halsspecialister samtidigt med, at hørelsen måles.

Personlig Kommunikation

Forretningsområdet har i første halvår ikke realiseret de mål, der var forudsat ved indgangen til året.

Et samarbejde med andre høreapparatproducenter om udvikling af trådløse løsninger vil i begyndelsen af 2002 medføre introduktion af nye produkter, der vil styrke forretningsområdet.

William Demant-koncernen overtager pr. 1. september de resterende 25% af aktierne i Danacom for i alt DKK 10 mio.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2001

For regnskabsåret 2001 fastholdes forventningerne til koncernens omsætning på DKK 3,4-3,5 mia. I disse forventninger er inkluderet en tilgang af omsætning fra AHAA-akkvisitionen på DKK 50-60 mio., hvorimod det med kun ca. 2 måneders salg af Oticons nye tredjegerations apparater kan være vanskeligt at forudse, hvor stor en effekt salget når at få i 2001. Det forudsættes, at valutakurserne har et nogenlunde uændret niveau i forhold til det nuværende.

AHHA-akkvisitionen forventes kun i mindre omfang at påvirke driftsresultatet i 2001, hvorimod AHAA både vil bidrage til omsætningsvækst og resultat i 2002.

Resultat af primær drift (EBIT) forventes således at kunne realiseres på niveau DKK 670-700 mio. - dog med en lidt større usikkerhed end normalt grundet det sene introduktionstidspunkt i regnskabsåret af den nye produktfamilie. De dertil knyttede væsentlige introduktionsomkostninger indikerer, at resultatet højst sandsynligt vil ligge i den nedre del af niveauet, men med en forventning om en god og positiv påvirkning af resultatet i 2002.

Udviklingen i koncernens egenkapital (mio. DKK)	1. halvår 2001	1. halvår 2000
Egenkapital 1. januar	212	499
Kursreguleringer	-31	11
Nedskrivning af goodwill	-8	-371
Nedskrivning af egne aktier	-12	-11
Periodens resultat	227	202
Egenkapital 30. juni	388	330

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

<i>K O N C E R N (Beløb i 1.000 DKK)</i>	2001	2000
Nettoomsætning	1.648.517	1.406.108
Produktionsomkostninger	-581.147	-547.811
Bruttoresultat	1.067.360	858.297
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-121.220	-91.225
Distributionsomkostninger	-501.213	-374.675
Administrationsomkostninger	-125.507	-112.744
Resultat af primær drift	319.430	279.653
Finansielle poster, netto	-19.710	-12.036
Resultat før skat og minoriteter	299.720	267.617
Skat af periodens resultat	-72.289	-64.228
Resultat efter skat	227.431	203.389
Minoritetsinteressers andel	-629	-1.399
Periodens resultat	226.802	201.990

BALANCE PR. 30. JUNI 2001


Aktiver (Beløb i 1.000 DKK)	2001	2000
Indretning af lejede lokaler	24.164	25.431
Immaterielle anlægsaktiver	24.164	25.431
Grunde og bygninger	132.669	126.456
Tekniske anlæg og maskiner	89.410	82.718
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	113.861	82.667
Materielle anlægsaktiver	335.940	291.841
Kapitalinteresser i associerede selskaber	120	213
Andre værdipapirer og kapitalandele	7.410	8.519
Andre tilgodehavender	13.246	8.285
Udskudt skat, aktiv	28.404	19.041
Finansielle anlægsaktiver	49.180	36.858
Anlægsaktiver i alt	409.284	354.130
Varebeholdninger	578.120	448.715
Tilgodehavender fra salg	547.998	524.247
Andre tilgodehavender	64.955	31.557
Periodeafgrænsningsposter	30.847	43.008
Tilgodehavender	643.800	598.812
Likvide beholdninger	161.984	63.774
Omsætningsaktiver i alt	1.383.904	1.111.301
Aktiver i alt	1.793.188	1.465.431

Passiver (Beløb i 1.000 DKK)	2001	2000
Selskabskapital	74.713	74.377
Reserver	313.593	255.157
Egenkapital	388.306	329.534
Minoritetsinteresser	2.425	2.497
Hensættelser til udskudt skat	18.850	5.656
Andre hensættelser	119.985	96.493
Hensættelser	138.835	102.149
Prioritetsgæld	3.854	4.531
Anden langfristet gæld	299.949	297.532
Langfristet gæld	303.803	302.063
Kortfristet del af langfristet gæld	13.855	10.259
Rentebærende kortfristet gæld	462.147	202.650
Varekreditorer	140.626	164.538
Selskabsskat	15.016	22.846
Anden gæld	261.251	282.782
Periodeafgrænsningsposter	66.924	46.113
Kortfristet gæld	959.819	729.188
Gæld i alt	1.263.622	1.031.251
Passiver i alt	1.793.188	1.465.431

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)	2001	2000
Resultat af primær drift	319.430	279.653
Af- og nedskrivninger	44.178	42.200
Ændring i tilgodehavender *	-97.496	-109.184
Ændring i varebeholdninger *	-77.889	-28.324
Ændring i leverandørgæld m.v. *	55.990	64.011
Ændring i hensættelser *	-4.133	16.923
Pengestrømme fra ordinær drift	240.080	265.279
Finansielle poster m.v.	-20.339	-12.036
Selskabsskatter	-111.128	-54.981
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	108.613	198.262
Køb af virksomheder	-7.646	-432.611
Udgiftsførte investeringer under 50.000 DKK *	-9.221	-10.969
Investering i immaterielle anlægsaktiver *	-2.985	-8.534
Investering i materielle anlægsaktiver *	-58.374	-28.516
Investering i finansielle anlægsaktiver *	-311	-3.046
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-78.537	-483.676
Forskydning i langfristet gæld, netto *	4.827	144.880
Køb af egne aktier	-12.125	-11.572
Andre reguleringer	-31.439	12.402
Betalt udbytte	-	-44.195
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-38.737	101.515
Periodens likviditetsvirkning, netto	-8.661	-183.899
Likviditetsposition, netto 1. januar	-291.502	45.023
Likviditetsposition, netto 30. juni	-300.163	-138.876
Likviditetsposition, netto 30. juni, sammensættes som følger:		
Likvide beholdninger	161.984	63.774
Rentebærende kortfristet gæld	-462.147	-202.650
	-300.163	-138.876

* 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