

1. januar

1. januar - 30. juni

- 30. juni

HOVEDTAL OG NØGLETAL

KONCERN	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Ændring i %	Året 2002
RESULTATPOSTER, DKK MIO.				
Nettoomsætning	1.903,3	1.976,8	-4%	3.923,7
Bruttoresultat	1.254,7	1.267,2	-1%	2.505,3
Resultat af primær drift (EBIT)	423,4	404,9	5%	809,2
Finansielle poster, netto	-13,2	-21,2	-38%	-30,8
Resultat før skat	410,1	383,7	7%	779,4
Periodens resultat	303,5	283,9	7%	578,6
BALANCEPOSTER, DKK MIO.				
Rentebærende balanceposter, netto	-766,7	-872,4	-12%	-741,7
Samlede aktiver	2.054,3	2.073,5	-1%	1.991,6
Egenkapital	419,8	419,7	0%	427,8
ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	143,3	130,0	10%	272,2
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	59,2	56,8	4%	108,0
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	56,0	62,3	-10%	114,2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	356,8	291,3	22%	669,4
Frie pengestrømme	290,5	232,3	25%	548,8
Cash earnings (CE)	362,7	340,7	6%	686,6
Antal medarbejdere (gns.)	4.296	4.102	5%	4.208
NØGLETAL				
Bruttomargin	65,9%	64,1%		63,9%
Overskudsgrad	22,2%	20,5%		20,6%
Egenkapitalens forrentning (p.a.)	143,2%	179,4%		168,0%
Soliditet	20,4%	20,2%		21,5%
Resultat pr. aktie (EPS) for perioden, DKK*	4,3	3,8	12%	7,9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	5,0	3,9	28%	9,1
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	4,1	3,1	31%	7,5
Cash earnings pr. aktie (CEPS), DKK*	5,1	4,6	11%	9,4
Indre værdi pr. aktie, DKK*	6,0	5,7	5%	5,9
Price earnings (P/E)	17	25	-32%	19
Børskurs pr. aktie, DKK*	149	195	-24%	152
Markedsværdi korrigeret for egne aktier, DKK mio.	10.362	14.338	-28%	10.935
Gennemsnitligt antal aktier, mio. stk.	70,74	73,89	-4%	73,31

* Pr. aktie a nominelt DKK 1.

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 afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger.

Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) korrigeret for køb af virksomheder.

William Demant opnår fremgang på mere end 10% i koncernens kerneforretning

- Salget steg 7% i forhold til første halvår 2002 målt i lokal valuta
- Kerneforretningen - engrossalg af høreapparater - voksede mere end 10%
- Overskudsgraden er øget til 22,2% fra 20,5% i første halvår 2002
- Resultat pr. aktie voksede i første halvår 2003 med 12% til DKK 4,3 (3,8)
- Frie pengestrømme steg med 25% til DKK 291 mio. (DKK 232 mio.)

William Demant-koncernen har i første halvår 2003 fortsat sin fremgang.

Koncernen har i første halvår 2003 omsat for DKK 1,90 mia., hvilket er en fremgang på 7% i lokal valuta. Den danske krone er sammenlignet med første halvår 2002 styrket med 11% i forhold til koncernens samhandelsvalutaer, hvorfor omsætningen i danske kroner udviser et mindre fald i forhold til første halvår 2002, hvor omsætningen var DKK 1,98 mia. (DKK 1,78 mia. opgjort til 2003-kurser).

Kerneforretningen – engrossalg af høreapparater – udviser en omsætningsfremgang på mere end 10% i et marked, der i første halvår vurderes at have haft en svag vækst på 1-2%.

Resultat af primær drift (EBIT) er forøget til DKK 423 mio. (DKK 405 mio.), hvilket giver en overskudsgrad på 22,2% (20,5% i første halvår 2002 og 20,6% for hele 2002).

Resultat pr. aktie (EPS) er øget med 12% til DKK 4,3 (DKK 3,8).

Koncernens fortsatte fokus på pengebindingen har medført en forøgelse af pengestrømme fra driftsaktiviteter med 22% til DKK 357 mio. Investeringsaktiviteterne, der i første halvår udgør DKK 66 mio., er øget med 9%, hvorfor frie pengestrømme er steget med 25% til DKK 291 mio. Frie pengestrømme pr. aktie er steget med 31% til DKK 4,1 (3,1).

Selskabet har i første halvår tilbagekøbt 2,3 mio. egne aktier for en samlet værdi af DKK 327 mio. På selskabets generalforsamling i marts 2003 blev det besluttet at nedskrive selskabskapitalen med 4,4 mio. aktier svarende til 5,9% af selskabskapitalen. Selskabskapitalen er herefter nominelt DKK 70,3 mio.

Siden generalforsamlingen er der erhvervet yderligere aktier, og pr. 21. august 2003 udgør beholdningen af egne aktier 802.350 styk eller 1,1% af selskabskapitalen. Bestyrelsen har på sit møde i dag bekræftet, at selskabet fortsat vil anvende overskudslikviditet til tilbagekøb af egne aktier.

Koncernen forventer, at omsætningen opgjort i lokal valuta for hele 2003 vil leve op til de vækstforventninger på 7-10%, der tidligere er meddelt Fondsbørsen. Grundet den fortsatte styrkelse af den danske krone over for de væsentligste samhandelsvalutaer forventes imidlertid en koncernomsætning for 2003 på niveau DKK 3,9 mia. mod tidligere DKK 3,9-4,1 mia., idet den samlede valutakurspåvirkning for regnskabsåret 2003 forventes at være minus 8%.

Forventningerne til indtjeningen fastholdes ligeledes med et resultat af primær drift på DKK 850-900 mio. og en vækst i resultat pr. aktie på mere end 10%.

Der er i første halvår 2003 anvendt samme regnskabspraksis som for 2002. Regnskabet for første halvår er i lighed med tidligere år ikke revideret.

21. august 2003

Niels Boserup
Bestyrelsesformand

Niels Jacobsen
Adm. direktør

Yderligere information:

Kontaktperson

Adm. direktør Niels Jacobsen tlf. 40 35 20 00

Øvrige kontaktpersoner

Finanschef Kenneth Sachse tlf. 40 27 11 11

IR-chef Karsten Dyhrberg Nielsen tlf. 29 22 02 70

www.demant.dk tlf. 39 17 71 00

WILLIAM DEMANT-KONCERNEN

REGNSKABET FOR FØRSTE HALVÅR 2003

Koncernen har i første halvår levet op til de forventninger, der blev opstillet ved indgangen til året. Resultaterne er skabt i et marked, der har udviklet sig som forventet med en svag vækst på 1-2%.

Den løbende introduktion af nye produkter i kerneforretningen – engrossalg af høreapparater – har medvirket til, at salget i denne del af forretningen er steget mere end 10% opgjort i lokal valuta. Opgjort i antal egenproducerede høreapparater var væksten ca. 16%. Koncernen har således øget sin markedsandel i 2003.

Ligeledes har koncernens detailaktiviteter udvist en tilfredsstillende fremgang i forhold til 2002.

Omsætningsfordeling (DKK mio.)	1. halvår 2003*	1. halvår 2002*	1. halvår 2002	Året 2002
Høreapparater	1.698	1.565	1.736	3.429
Diagnostiske Instrumenter	104	111	119	240
Personlig Kommunikation	101	105	122	255
I alt	1.903	1.781	1.977	3.924

*Opgjort til 1. halvår 2003-kurser

Koncernens organiske vækst udgør 7%. De betydelige kursfald på de væsentligste samhandelsvalutaer siden sommeren 2002 medfører imidlertid, at koncernomsætningen i første halvår er påvirket negativt med 11% i forhold til samme periode sidste år, hvorefter omsætningen samlet er 4% lavere.

Valutakurser	USD	JPY	GBP
Realiseret kurs for 1. halvår 2002	829	6,4	1176
Realiseret kurs for 2002	789	6,3	1182
Realiseret kurs for januar 2003	700	5,9	1131
Realiseret kurs for 1. halvår 2003	674	5,7	1085
Realiseret kurs juli 2003	654	5,5	1061

Ved fastsættelsen af forventningerne til 2003 ved årets begyndelse blev der taget udgangspunkt i kurserne for januar 2003. Forudsætningen på daværende tidspunkt var en valutakurspåvirkning for 2003 på minus 7%. Opgøres 2002-omsætningen imidlertid til de realiserede valutakurser for første halvår, og forudsættes de gennemsnitlige valutakurser for juli at være gældende for resten af 2003, så kan 2002-omsætningen opgøres til DKK 3.612 mio., hvilket giver en valutakurspåvirkning på minus 8% i forhold til den realiserede 2002-omsætning på DKK 3.924 mio.

Koncernen har i første halvår realiseret et bruttoresultat på DKK 1,25 mia., hvilket har øget koncernens bruttomargin til 65,9% (64,1%). Bruttoresultatet er positivt påvirket af en forbedret rentabilitet i koncernens detailaktiviteter og af effektivitetsforbedringer i produktionen. Omvendt har en kraftigere vækst i salget til midtprissegmentet i forhold til højprissegmentet haft en modsatrettet effekt på koncernens bruttomargin.

Indsatsen på forsknings- og udviklingsområderne er øget med 13% opgjort i lokal valuta i første halvår 2003 til i alt DKK 143 mio., hvilket målt i forhold til koncernomsætningen er en stigning på et procentpoint til 7,5%.

Distributionsomkostningerne, der udgør DKK 563 mio., udvikler sig i større grad i takt med koncernomsætningen og er i lokal valuta øget med 6%.

På trods af et højere aktivitetsniveau i koncernen er administrationsomkostningerne faldet 1% i lokal valuta. Målt i danske kroner er administrationsomkostningerne faldet til DKK 125 mio. fra DKK 140 mio. i samme periode sidste år.

Kapacitetsomkostninger (DKK mio.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Procentvis ændring i DKK lokal valuta	
Forsknings- og udviklingsomk.	143	130	10%	13%
Distributionsomk.	563	592	-5%	6%
Administrationsomk.	125	140	-11%	-1%
I alt	831	862	-4%	6%

Det primære resultat (EBIT) udgør DKK 423 mio. mod DKK 405 mio. i 2002. Overskudsgraden er forøget med 1,7 procentpoint til 22,2%, hvilket er i overensstemmelse med de tidligere udmeldte forventninger.

En fortsat lav rente medfører finansielle udgifter (netto) på DKK 13 mio. mod DKK 21 mio. i første halvår 2002.

Der er afsat 26% i skat, hvilket er det forventede niveau for hele året.

Periodens nettoresultat udgør DKK 304 mio., hvilket er en fremgang på 7% i forhold til DKK 284 mio. i første halvår 2002.

Resultatet pr. aktie er steget med 12% til DKK 4,3 mod DKK 3,8 i første halvår 2002.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter er i første halvår forøget med 22% til i alt DKK 357 mio., idet der fortsat er stort fokus på at mindske pengebindingen i den operative balance.

Investeringsaktiviteterne følger de lagte planer med DKK 66 mio., hvorfor frie pengestrømme udgør DKK 291 mio.

Pengestrømme fordelt på hovedposter (DKK mio.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
Periodens resultat	303	284	579
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	357	291	669
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter ekskl. virksomhedskøb	-66	-59	-120
Frie pengestrømme	291	232	549
Virksomhedskøb	-	-2	-7
Køb af egne aktier	-327	-126	-423
Øvrige finansieringsaktiviteter	-68	-37	-84
Periodens nettovirkning	-104	67	35
Resultat pr. aktie, DKK	4,3	3,8	7,9
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK	4,1	3,1	7,5

De samlede aktiver udgør godt DKK 2 mia., hvilket svarer til sidste års niveau.

Den rentebærende nettogæld udgør DKK 767 mio., hvilket er samme niveau som ved indgangen til året. Af låneoptagelsen udgør DKK 436 mio. lån i USD optaget i forbindelse med investering i virksomheder i USA (DKK 544 mio. pr. 30. juni 2002).

Egenkapitalen andrager DKK 420 mio. pr. 30. juni 2003 eller 20% af de samlede aktiver. Dette svarer til niveauet pr. 1. januar jf. nedenstående tabel.

Egenkapitaludvikling (DKK mio.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002
Egenkapital pr. 1. januar	428	163
Forskydning i gevinst/tab på finansielle kontrakter efter skat	35	42
Kursregulering vedrørende udenlandske kapitalinteresser	-19	57
Nedskrivning af egne aktier	-327	-126
Periodens nettoresultat	303	284
Egenkapital pr. 30. juni	420	420

Selskabet har i første halvår tilbagekøbt 2,3 mio. egne aktier for en samlet værdi af DKK 327 mio., som er straksafskrevet på selskabets egenkapital.

På selskabets generalforsamling i marts 2003 blev det besluttet at nedskrive selskabskapitalen med 4,4 mio. aktier svarende til 5,9% af selskabskapitalen. Selskabskapitalen er herefter nominelt DKK 70,3 mio. Siden generalforsamlingen er der erhvervet yderligere aktier, og pr. 21. august 2003 udgør beholdningen af egne aktier nominelt 802.350 eller 1,1% af selskabskapitalen. Bestyrelsen har på sit møde i dag bekræftet, at selskabet – under hensyntagen til selskabets investeringsmuligheder – fortsat vil anvende overskudslividitet til tilbagekøb af egne aktier.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til afdækning af sine pengestrømme i fremmed valuta. Pr. 1. august udgør afdækningen således:

Valuta	Pr. 1. august 2003		Pr. 31. december 2002	
	Afdækningsperiode	Terminskurs	Afdækningsperiode	Terminskurs
USD	11 mdr.	759	12 mdr.	821
JPY	9 mdr.	7,6	15 mdr.	7,2
EUR	12 mdr.	746	11 mdr.	746

Ikkerealiserede gevinster på finansielle kontrakter udgjorde pr. 30. juni DKK 53 mio. (DKK 52 mio. pr. 31. december 2002), hvoraf DKK 13 mio. er indtægtsført til kurssikring af koncernens tilgodehavender (DKK 12 mio. pr. 31. december 2002).

Koncernen beskæftigede knap 4.300 medarbejdere i første halvår 2003, hvoraf 1.250 er ansat i Danmark.

MARKEDSVILKÅR OG FORRETNINGSUDVIKLING

Høreapparater

Høreapparatmarkedet har i de seneste to år udviklet sig langsomt end i de foregående år. I første halvår 2003 har det amerikanske marked været afventende, mens de europæiske markeder har set en positiv udvikling.

Kerneforretningen – engrossalg af høreapparater – har i årets første seks måneder forøget omsætningen med mere end 10% målt i lokal valuta og med 16% målt i antal egenproducerede høreapparater – en fremgang, der er båret af en række vigtige produktintroduktioner.

Oticon lancerede i sommeren 2002 høreapparatfamilien Atlas, der retter sig mod midtprissegmentet. Lanceringen af Atlas har været yderst succesfuld og har bidraget til at vinde markedsandele i dette segment.

I begyndelsen af 2003 startede Oticon salget af en ny Super Power-produktfamilie – Sumo. Sumo-produktfamilien, der omfatter en række yderst kraftigt forstærkende bag-øret høreappa-

rater, har hurtigt positioneret sig godt i et meget krævende markedssegment.

Mod slutningen af halvåret påbegyndtes salget af det digitale high-end-apparat Gaia, der er positioneret umiddelbart under Adapto. Gaia vil bidrage positivt til koncernens vækst i andet halvår 2003.

Ligeledes har Bernafon haft et godt halvår med vigtige produktintroduktioner: Smile+ til det digitale midtprissegment og Flair til det digitale lavprissegment.

For at styrke salget gennem Bernafons amerikanske salgsselskab er dette i første halvår omorganiseret og flyttet til New Jersey. Bernafon har ligeledes med virkning fra 1. august 2003 etableret et nyt delejet salgsdatterselskab på det hollandske marked.

Koncernens detailaktiviteter i både USA og Europa har forbedret sine resultater i forhold til første halvår 2002, dog med en relativt lavere vækst i forhold til kerneforretningen.

Diagnostiske Instrumenter

Forretningsområdet har i første halvår oplevet en mindre tilbagegang, der hovedsageligt skyldes en produktintroduktion, der er udskudt til efteråret, ligesom forretningsområdet i 2002 havde en enkelt større ordre, som ikke forventes i tilsvarende omfang i indeværende år. Markedet for audiometrisk udstyr har været præget af den generelle økonomiske usikkerhed, og forretningsområdet har i første halvår oplevet en tilbageholdenhed med investeringer heri.

Personlig Kommunikation

Phonic Ear har i første halvår gennemgået en større omorganisering med henblik på bedre rentabilitet i produktionen. Man har i den forbindelse nedlagt egenproduktionen i Californien og outsourcet til eksterne leverandører.

Lexis, der er et system bestående af en håndholdt, trådløs, direktionel mikrofon samt en FM-modtager til montage direkte på høreapparatet, er introduceret i slutningen af halvåret. Lexis-systemet distribueres gennem Phonic Ear, Bernafon og Oticon samt Starkey.

Sennheiser Communications har netop påbegyndt salget af det første af en række nye headset-familier (til pc-markedet). Joint venturet med tyske Sennheiser forløber godt, og selskabet vil påbegynde salg af yderligere nye produktfamilier inden for segmenterne call-centre og SoHo (Small office/Home office) i løbet af efteråret

Koncernens hidtidige headset-aktivitet under varemærket Danacom er nu en del af joint venture-samarbejdet og konsolideres således kun 50% i 2003 mod 100% i første halvår 2002.

Forretningsområdets konsoliderede omsætning viser et fald på 4% i lokal valuta, idet der har været en organisk vækst på 1% og en negativ effekt på 5% grundet den manglende konsolidering af 50% af Danacoms omsætning.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2003

Det vurderes, at markedsudviklingen i resten af 2003 fortsat vil være afdæmpet – med et afventende marked i især USA og et mere positivt marked i Europa.

Koncernen fastholder, at omsætningen opgjort i lokal valuta for hele 2003 vil leve op til de vækstforventninger på 7-10%, der tidligere er meddelt Fondsbørsen. Grundet den fortsatte styrkelse af den danske krone over for de væsentligste samhandelsvalutaer forventes imidlertid en koncernomsætning for 2003 på niveau DKK 3,9 mia. mod tidligere DKK 3,9-4,1 mia., idet den samlede valutakurspåvirkning for regnskabsåret 2003 forventes at være minus 8%.

Forventningerne til indtjeningen fastholdes med et resultat af primær drift på DKK 850-900 mio. og frie pengestrømme, der vil overstige sidste års niveau på DKK 550 mio.

Resultat pr. aktie forventes at vokse med mere end 10%.

R E S U L T A T O P G Ø R E L S E

K O N C E R N (Beløb i DKK 1.000)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
Nettoomsætning	1.903.256	1.976.815	3.923.669
Produktionsomkostninger	-648.527	-709.578	-1.418.389
Bruttoresultat	1.254.729	1.267.237	2.505.280
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-143.254	-130.016	-272.178
Distributionsomkostninger	-563.049	-592.390	-1.160.212
Administrationsomkostninger	-124.848	-139.917	-263.346
Amortisering af goodwill	-210	-53	-330
Resultat af primær drift (EBIT)	423.368	404.861	809.214
Finansielle poster, netto	-13.246	-21.195	-29.847
Resultat før skat	410.122	383.666	779.367
Skat af periodens resultat	-106.632	-99.753	-200.802
Periodens resultat	303.490	283.913	578.565

BALANCE - AKTIVER

K O N C E R N (Beløb i DKK 1.000)	30. juni 2003	30. juni 2002	31. december 2002
Patenter og licenser	7.017	-	2.611
Goodwill	8.295	4.240	8.578
Immaterielle anlægsaktiver	15.312	4.240	11.189
Grunde og bygninger	175.090	169.676	165.254
Produktionsanlæg og maskiner	105.848	116.773	104.109
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	114.482	106.041	122.937
Indretning af lejede lokaler	32.037	33.321	34.607
Materielle anlægsaktiver	427.457	425.811	426.907
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	1.186	631	1.356
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.968	5.567	1.843
Andre tilgodehavender	28.391	16.963	26.997
Udskudt skat, aktiv	48.715	40.879	47.772
Finansielle anlægsaktiver	81.260	64.040	77.968
Anlægsaktiver i alt	524.029	494.091	516.064
Varebeholdninger	634.559	666.883	614.075
Tilgodehavender fra salg	632.003	646.892	618.614
Andre tilgodehavender	35.389	55.613	38.874
Ikkerealiseret gevinst på finansielle kontrakter	52.774	51.848	51.866
Periodeafgrænsningsposter	37.849	34.735	35.590
Tilgodehavender	758.015	789.088	744.944
Likvide beholdninger	137.686	123.427	116.478
Omsætningsaktiver i alt	1.530.260	1.579.398	1.475.497
Aktiver i alt	2.054.289	2.073.489	1.991.561


B A L A N C E - P A S S I V E R

K O N C E R N (Beløb i DKK 1.000)	30. juni 2003	30. juni 2002	31. december 2002
Selskabskapital	70.294	74.713	74.713
Overført resultat	349.462	345.033	353.054
Egenkapital	419.756	419.746	427.767
Hensættelser til udskudt skat	30.608	42.269	30.578
Andre hensatte forpligtelser	85.054	93.153	86.493
Hensatte forpligtelser	115.662	135.422	117.071
Gæld til realkreditinstitutter	3.074	3.482	3.267
Anden langfristet gæld	625.024	784.134	707.647
Langfristede gældsforpligtelser	628.098	787.616	710.914
Kortfristet del af langfristet gæld	24.043	13.413	27.666
Rentebærende kortfristet gæld	346.171	194.770	220.636
Varekreditorer	128.058	149.778	124.705
Selskabsskat	56.670	75.082	20.477
Anden gæld	221.299	225.648	243.484
Ikkerealiseret tab på finansielle kontrakter	9.955	-	10.241
Periodeafgrænsningsposter	104.577	72.014	88.600
Kortfristede gældsforpligtelser	890.773	730.705	735.809
Gældsforpligtelser i alt	1.518.871	1.518.321	1.446.723
Passiver i alt	2.054.289	2.073.489	1.991.561

P E N G E S T R Ø M S O P G Ø R E L S E

K O N C E R N (Beløb i DKK 1.000)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Året 2002
Resultat af primær drift	423.368	404.861	809.214
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	59.220	56.814	108.027
Ændring i tilgodehavender*	-12.163	1.170	36.552
Ændring i varebeholdninger*	-20.484	14.714	61.468
Ændring i leverandørgæld m.v.*	-2.855	-79.655	-70.063
Ændring i hensatte forpligtelser*	-1.439	-17.525	-23.065
Pengestrømme fra primær drift	445.647	380.379	922.133
Finansielle poster m.v.	-13.246	-21.195	-29.847
Selskabsskatter	-75.633	-67.848	-222.871
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	356.768	291.336	669.415
Køb af virksomheder	-	-1.895	-6.575
Udgiftsførte investeringer under DKK 50.000*	-8.265	-9.181	-17.449
Investering i immaterielle anlægsaktiver*	-1.686	-	-2.611
Investering i materielle anlægsaktiver*	-47.689	-53.089	-96.746
Investering i finansielle anlægsaktiver*	-8.602	3.251	-3.784
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	-66.242	-60.914	-127.165
Forskydning i langfristet gæld, netto*	-86.439	-81.548	-47.593
Salg af aktier til koncernens medarbejdere	-	-	15.266
Køb af egne aktier	-327.115	-126.269	-423.257
Andre reguleringer	18.701	44.742	-52.134
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-394.853	-163.075	-507.718
Periodens likviditetsvirkning, netto	-104.327	67.347	34.532
Likviditetsposition, netto 1. januar	-104.158	-138.690	-138.690
Likviditetsposition, netto 30. juni	-208.485	-71.343	-104.158
Likviditetsposition, netto 30 juni, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger	137.686	123.427	116.478
Rentebærende kortfristet gæld	-346.171	-194.770	-220.636
	-208.485	-71.343	-104.158

* 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