



1. januar - 30. juni 2005

WILLIAM DEMANT HOLDING-KONCERNEN EROBRER FORTSAT MARKEDSANDELE - betydelig vækst i såvel indtjening som pengestrømme

- Koncernen realiserede en omsætning på DKK 2.258 mio. svarende til en stigning på 9% i forhold til første halvår 2004. Den organiske vækst i engrossalget af høreapparater udgjorde 12%.
- Kraftig forøgelse af forsknings- og udviklingsomkostninger til DKK 185 mio. (+24%).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev DKK 523 mio., hvilket er 16% over niveauet i fjor.
- Overskudsgraden på 23,1% repræsenterer en fremgang på 1,3 procentpoint i forhold til første halvår 2004 (21,8%).
- Indtjeningen pr. aktie (EPS) steg 21% til DKK 5,7 fra DKK 4,7.
- Forventningerne til 2005 om et resultat af primær drift (EBIT) på mellem DKK 1.050 mio. og DKK 1.100 mio. fastholdes.
- Koncernen har i halvåret fordoblet pengestrømme fra driftsaktiviteter til DKK 423 mio. Der forventes nu tilbagekøbt egne aktier i 2005 for et samlet beløb på DKK 600-700 mio. mod en hidtidig indikation på DKK 550-650 mio.

William Demant Holding har i første halvår indfriet de forventninger, som blev opstillet ved årets start. Opgjort i lokale valutaer har koncernens tre forretningsområder alle bidraget positivt til væksten. Koncernen realiserede en omsætning på DKK 2.258 mio., hvilket svarer til en stigning på 9% i forhold til første halvår 2004. Koncernens organiske vækst udgjorde 10%.

Kerneforretningen – engrossalg af høreapparater – opnåede en organisk vækst på 12%. Dermed er koncernens løbende erobring af markedsandele fortsat i 2005. Fremgangen er opnået i et høreapparatmarked, der er vokset på linje med de langsigtede forventninger om en vækst på 3-5%. Som forventet har markedet været præget af øget konkurrence i højprissegmentet.

I årets andet kvartal har koncernen lanceret en lang række nye produkter, som nu er tilgængelige på alle væsentlige markeder. Særligt salget af Oticon Tego har overgået ledelsens forventninger. Den store efterspørgsel understøtter Tegos potentiale til i løbet af kort tid at opnå status som et af verdens mest solgte høreapparater. Tegos succes skal ses i lyset af, at brugerne i mellemprissegmentet med dette apparat tilbydes et hidtil uset antal funktionaliteter. Dertil kommer, at den aktuelle konkurrence i høreapparatmarkedet synes koncentreret i andre segmenter.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev DKK 523 mio., hvilket er en stigning på 16%. I forhold til første halvår 2004 er overskudsgraden øget med 1,3 procentpoint til 23,1%. Stigningen er opnået på trods af en forøgelse af omkostningerne til forskning og udvikling.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) steg 21% til DKK 5,7 fra DKK 4,7 året forinden.

I årets første halvår genererede koncernen pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK 423 mio. svarende til en fordobling i forhold til første halvår 2004. Fremgangen skyldes en generel driftsforbedring, mindre betalt skat og en reduktion i periodens lageropbygning i forhold til i fjor.

Med virkning fra 1. januar 2005 aflægges koncernens regnskaber efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), og sammenligningstillene for 2004 er tilpasset hertil. Overgangen til IFRS medfører ingen væsentlige ændringer i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse. I lighed med tidligere år er halvårsregnskabet ikke revideret.

Efter forløbet af første halvår fastholder koncernen forventningerne til 2005 om et resultat af primært drift (EBIT) på mellem DKK 1.050 mio. og DKK 1.100 mio.

I kraft af styrkelsen af koncernens samhandelsvalutaer i årets første seks måneder ventes nu en positiv valutaeffekt på omsætningen på 1% for hele 2005 mod en ventet effekt på -2% ved årets begyndelse. De ændrede valutaforudsætninger betyder, at koncernen nu forventer en omsætning i 2005 på DKK 4,6-4,7 mia. eller DKK 100 mio. over de tidligere udtrykte forventninger. Ledelsen venter fortsat en organisk vækst på 6-9%.

Som følge af koncernens politik om at kurssikre forventede pengestrømme i fremmed valuta ved anvendelse af terminskontrakter slår virkningen af kursbevægelser igennem med forsinket effekt på indtjeningen. For 2005 ventes således fortsat en negativ valutaeffekt på EBIT på DKK 30 mio. i forhold til 2004. Effekten på omsætningen manifesterer sig derimod umiddelbart i takt med udviklingen i valutakurserne. For 2005 ventes derfor en overskudsgrad på 23,0-24,0%, hvilket er 0,5 procentpoint lavere end ventet tidligere på året. Indtjeningen pr. aktie (EPS) ventes fortsat at stige med omkring 10%.

På selskabets generalforsamling den 5. april 2005 blev det besluttet at nedskrive selskabskapitalen med 2,9% til nominelt DKK 65.568.804. I første halvår har selskabet erhvervet 1.015.600 styk egne aktier for i alt DKK 289 mio. Siden halvårets afslutning er der købt yderligere 318.650 styk aktier for et beløb på DKK 97 mio. Opgjort pr. 17. august udgør selskabets beholdning af egne aktier i alt 797.150 styk svarende til 1,2% af selskabskapitalen.

Halvårets stærke pengestrøm betyder, at der i 2005 nu ventes tilbagekøbt aktier for et samlet beløb på DKK 600-700 mio. mod en hidtidig indikation på DKK 550-650 mio.

17. august 2005

Niels Boserup
Bestyrelsesformand

Niels Jacobsen
Adm. direktør

Yderligere information:

Tlf. 3917 7100

Kontaktperson
Adm. direktør Niels Jacobsen

Øvrige kontaktpersoner
Finanschef Kenneth Sachse
IR-chef Stefan Ingildsen

www.demant.dk

HOVEDTAL OG NØGLETAL

KONCERN	1. halvår 2005	1. halvår 2004	Ændring i %	Året 2004
RESULTATPOSTER, DKK MIO.				
Nettoomsætning	2.258,1	2.066,8	9%	4.302,7
Bruttoresultat	1.497,4	1.368,2	9%	2.858,5
Resultat af primær drift (EBIT)	522,7	451,2	16%	1.004,8
Finansielle poster, netto	-17,6	-20,8	-15%	-38,6
Resultat før skat	505,1	430,4	17%	966,2
Periodens resultat	372,8	318,9	17%	716,9
BALANCEPOSTER, DKK MIO.				
Rentebærende balanceposter, netto	-904,5	-856,1	6%	-880,5
Aktiver i alt	2.648,3	2.228,4	19%	2.439,8
Egenkapital	703,2	473,9	48%	651,6
ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	184,9	149,7	24%	324,2
Afskrivninger m.v.	72,9	64,5	13%	140,2
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	96,3	60,6	59%	311,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	422,5	208,9	102%	735,4
Frie pengestrømme	316,1	123,4	156%	369,2
Cash earnings (CE)	445,8	383,5	16%	857,1
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	4.647	4.454	4%	4.490
NØGLETAL				
Bruttomargin	66,3%	66,2%		66,4%
Overskudsgrad	23,1%	21,8%		23,4%
Egenkapitalens forrentning (p.a.)	108,4%	135,7%		133,5%
Soliditet	26,6%	21,3%		26,7%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	5,7	4,7	21%	10,7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	6,4	3,1	109%	11,0
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	4,8	1,8	168%	5,5
Cash earnings pr. aktie (CEPS), DKK*	6,8	5,7	19%	12,8
Indre værdi pr. aktie, DKK*	10,7	7,0	53%	9,7
Price earnings (P/E)	27	24	12%	24
Børskurs pr. aktie, DKK*	305	231	32%	257
Markedsværdi korrigeret for egne aktier, DKK mio.	19.841	15.458	28%	16.989
Gennemsnitligt antal aktier, mio.	65,60	67,68	-3%	67,05

* Pr. aktie a nominelt DKK 1.

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

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

REGNSKABET FOR FØRSTE HALVÅR 2005

Koncernen har i første halvår indfriet de forventninger, som blev opstillet ved årets start. Opgjort i lokale valutaer har koncernens tre forretningsområder alle bidraget positivt til væksten. Fremgangen er opnået i et høreapparatmarked, der er vokset på linje med de langsigtede forventninger om en vækst på 3-5%. I tråd med det forventede har markedet været præget af øget konkurrence i højprissegmentet.

De to høreapparatvirksomheders samlede engrossalg af egenproducerede høreapparater opgjort i volumen er i årets første seks måneder steget 15% sammenholdt med første halvår 2004. Dermed er den løbende erobring af markedsandele fortsat i 2005. Den organiske vækst i engrossalget af høreapparater var 12%.

I årets andet kvartal har koncernens to høreapparatforretninger lanceret en lang række nye produkter, der alle blev præsenteret på den amerikanske høreapparatkongres, AAA, i foråret. Sidst i perioden var samtlige nye apparater tilgængelige på alle væsentlige markeder. Kundernes og slutbrugernes tilkendegivelser har været overordentligt positive, hvilket også har afspejlet sig i et stort realiseret salg af de nye apparater. Særligt modtagelsen af produktbrandet Tego har overgået ledelsens forventninger. Et betydeligt salg siden lanceringen i april understøtter således Tegos potentiale til i løbet af kort tid at opnå status som et af verdens mest solgte høreapparater.

Omsætningsfordeling

(DKK mio.)	1. halvår		Vækst	Året	
	2005*	2004*		2004	2004
Høreapparater	2.002	1.808	11%	1.832	3.817
Diagnostiske					
Instrumenter	138	115	20%	117	242
Personlig					
Kommunikation	118	116	2%	118	244
I alt	2.258	2.039	11%	2.067	4.303

*Opgjort til realiserede 1. halvår 2005-valutakurser

Koncernens organiske vækst i årets første seks måneder udgjorde knap 10%, dog 12% i koncernens kerneforretning. En svækkelse af koncernens samhandelsvalutaer i forhold til samme periode i 2004 påvirker omsætningen negativt med godt 1%. Koncernens væsentligste samhandelsvaluta, amerikanske dollar, er styrket mere end 10% over for den danske krone i løbet af første halvår. Sammenlignet med samme periode i fjor er der dog fortsat tale om en dollarsvækkelse. Den positive effekt af akkvisitioner udgør knap 1%. Den rapporterede omsætningsvækst udgør herefter godt 9%.

Valutakurser

	USD	JPY	GBP
Realiseret kurs 1. halvår 2004	607	5,60	1.105
Realiseret kurs 2004	599	5,54	1.097
Realiseret kurs januar 2005	567	5,49	1.065
Realiseret kurs 1. halvår 2005	580	5,47	1.085
Realiseret kurs juli 2005	585	5,48	1.085

Koncernen har i første halvår realiseret et bruttoresultat på DKK 1.497 mio. svarende til en bruttomargin på 66,3%. I forhold til samme periode sidste år er der tale om en mindre bruttomarginforbedring.

Indsatsen på forsknings- og udviklingsområdet er – opgjort i lokale valutaer – øget med 24% sammenlignet med første halvår 2004. De samlede omkostninger på området udgør nu 8,2% af koncernomsætningen mod 7,2% i første halvår 2004. Den forøgede indsats afspejler, at en række lovende udviklingsprojekter skrider succesfuldt frem.

Koncernens øvrige kapacitetsomkostninger er til gengæld steget mindre end omsætningen. Såvel distributions- som administrationsomkostningerne er steget 4% opgjort i lokale valutaer.

Kapacitetsomkostninger

(DKK mio.)	1. halvår		Procentvis ændring i	
	2005	2004	DKK	lokal valuta
Forsknings- og udviklingsomk.	185	150	24%	24%
Distributionsomk.	649	631	3%	4%
Administrationsomk.	141	136	4%	4%
I alt	975	917	6%	7%

Det primære resultat (EBIT) udgør DKK 523 mio. svarende til en fremgang på 16%. Overskudsgraden er forøget med 1,3 procentpoint til 23,1%. Sammenholdt med de valutakurser, der var gældende, da forventningerne for 2005 blev formuleret tidligere på året, er overskudsgraden påvirket negativt. Årsagen er, at valutabevægelserne slår fuldt igennem på omsætningen, hvorimod effekten på EBIT på kort sigt modsvares af den foretagne valutaafdækning.

I lighed med tidligere år afdækker koncernen sine forventede pengestrømme i fremmed valuta ved anvendelse af valutaterminskontrakter med løbetider på 6-24 måneder. Realiseringen af sådanne kontrakter indgår i resultat-

opgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre.

Pr. 30. juni havde koncernens afdækning følgende sammensætning:

Valuta	Pr. 30. juni 2005		Pr. 31. december 2004	
	Afdækningsperiode	Sikringskurs	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	10 mdr.	596	13 mdr.	601
JPY	11 mdr.	5,75	9 mdr.	5,74
EUR	10 mdr.	746	8 mdr.	746

Ikkerealiserede nettogevinsten på finansielle kontrakter udgjorde pr. 30. juni DKK -1 mio. mod DKK 35 mio. ved udgangen af 2004.

En fortsat lav rente og en forbedret finansiering har medvirket til at reducere koncernens finansielle omkostninger (netto) til DKK 18 mio. mod DKK 21 mio. året forinden.

For halvåret er der beregnet 26% i skat, hvilket svarer til det forventede niveau for hele 2005.

Periodens nettoresultat udgør DKK 373 mio., hvilket repræsenterer en fremgang på 17% i forhold til første halvår 2004. Resultatet pr. aktie (EPS) blev DKK 5,7, hvilket er en stigning på 21%.

Pengestrømme fordelt på hovedposter

(DKK mio.)	1. halvår 2005	1. halvår 2004	Året 2004
Periodens resultat	373	319	717
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	423	209	735
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter ekskl. virksomhedskøb	-107	-86	-366
Frie pengestrømme	316	123	369
Køb af virksomheder	-3	-3	-30
Køb af egne aktier	-289	-348	-611
Øvrige finansieringsaktiviteter	156	-1	-77
Periodens likviditetsvirkning, netto	180	-229	-349

I årets første seks måneder genererede koncernen pengestrømme fra driften på DKK 423 mio. svarende til en fordobling i forhold til samme periode i 2004. Ud over en generel driftsforbedring og mindre betalt skat skyldes de stærke

pengestrømme en reduktion af periodens lageropbygning i forhold til første halvår 2004.

Investeringsomfanget udgør DKK 106 mio. mod DKK 86 mio. sidste år. Stigningen er på linje med forventningerne og indeholder DKK 17 mio. til ombygning og indretning af koncernens nye hovedsæde i Smørum 20 km vest for København.

Ombygningen og klargøringen af det nye domicil forløber planmæssigt. Investeringerne forbundet hermed følger de lagte budgetter. Flytningen fra det nuværende hovedsæde ventes gennemført i årets fjerde kvartal.

De frie pengestrømme udgør herefter DKK 316 mio. mod DKK 123 mio. i første halvdel af 2004.

Egenkapitaludvikling

(DKK mio.)	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Egenkapital 1. januar	652	522
Valutakursreguleringer	-2	0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto	-40	-23
Aktuel skat af egenkapitalbevægelser	9	5
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	0	-1
Nedskrivning af egne aktier	-289	-348
Periodens resultat	373	319
Egenkapital 30. juni	703	474

Koncernens samlede aktiver udgør DKK 2,6 mia., hvilket er en forøgelse på 9% i forhold til udgangen af 2004. Omkring halvdelen af stigningen kan henføres til kursreguleringer som følge af halvårets relative svækkelse af den danske krone. Qua halvårets mange produktlanceringer tegner tilgodehavender fra salg sig for hovedparten af den resterende balanceforøgelse.

I forhold til 30. juni 2004 er koncernbalancen forøget med DKK 420 mio. Bortset fra tilgodehavender fra salg og varelagre kan en væsentlig del af balanceforøgelsen de sidste 12 måneder henføres til en stigning i materielle anlægsaktiver som følge af koncernens erhvervelse af den nye domicilejendom.

Koncernens rentebærende balanceposter (netto) udgør DKK 905 mio. ved udgangen af halvåret, hvilket svarer til en marginal forøgelse på DKK 24 mio. siden årets start.

Egenkapitalen andrager DKK 703 mio. ved halvårets afslutning svarende til 27% af balancen, hvilket er uændret i forhold til udgangen af 2004.

I årets første seks måneder har selskabet tilbagekøbt 1.015.600 styk egne aktier for en samlet værdi af DKK 289 mio. Beløbet er straksafskrevet på koncernens egenkapital. I den forgangne del af andet halvår er der yderligere købt 318.650 styk egne aktier for et beløb på DKK 97 mio.

På selskabets generalforsamling den 5. april 2005 blev det besluttet at nedskrive selskabskapitalen med 2,9% til nominelt DKK 65.568.804 ved annullering af egne aktier.

Opgjort pr. 17. august udgør selskabets beholdning af egne aktier 797.150 styk aktier svarende til 1,2% af det samlede antal aktier.

Det er koncernens hensigt at fortsætte tilbagekøbet af egne aktier tilpasset den løbende likviditetsudvikling. Halvårets stærke pengestrømme betyder, at der i 2005 nu ventes tilbagekøbt aktier for et samlet beløb på DKK 600-700 mio. mod en hidtidig indikation på DKK 550-650 mio.

I første halvdel af 2005 beskæftigede koncernen gennemsnitligt 4.647 medarbejdere – heraf udgjorde antallet af medarbejdere ansat i Danmark 1.460. I samme periode sidste år var antallet 4.454, heraf 1.345 i Danmark.

MARKEDSVILKÅR OG FORRETNINGSUDVIKLING

Høreapparater

Det globale høreapparatmarked vokser fortsat inden for rammerne af selskabets langsigtede forventninger om en vækst på 3-5%. Som anført i koncernens kvartalsorientering den 12. maj 2005 var væksten i første kvartal på flere europæiske markeder afdæmpet eller negativ, hvilket angiveligt var relateret til et færre antal arbejdsdage i forhold til samme periode året forinden. Da påsken faldt på forskellige tidspunkter i de to kalenderår, var situationen i andet kvartal 2005 modsat med flere arbejdsdage sammenlignet med 2004. For første halvår under ét var den rapporterede vækst derfor upåvirket heraf.

Koncernens to høreapparatforretninger bidrog begge positivt til væksten i årets første halvår, opgjort i såvel volumen som værdi.

Kerneforretningen – engrossalg af høreapparater – genererede en organisk vækst på 12% baseret på en stigning på 15% i styksalget af egenproducerede høreapparater. Koncernen har således i tråd med forventningerne fortsat forøgelsen af sine markedsandele. Den samlede høreappa-

ratforretning oplevede en salgsmæssig fremgang på 9% til DKK 2.002 mio. svarende til 11% opgjort i lokale valutaer.

I årets andet kvartal har koncernen lanceret en lang række nye produkter, der alle blev præsenteret på den amerikanske høreapparatkongres, AAA, i foråret. Samtlige nye produkter er nu tilgængelige på alle væsentlige markeder.

Efter introduktionerne har kundernes og slutbrugernes positive tilkendegivelser afspejlet sig i et stort realiseret salg af de nye apparater. De to Tego-produktfamilier fra Oticon tegnede sig for koncernens største stykmæssige fremgang i det forgangne halvår, på trods af at de kun har været på markedet siden april. Den store efterspørgsel understøtter Oticon Tegos potentiale til i løbet af kort tid at opnå status som et af verdens mest solgte høreapparater. Successen hænger sammen med, at slutbrugerne i mellemprissegmentet med Tego tilbydes et hidtil uset antal funktionaliteter.

Koncernens succes med Tego er opnået i et marked, hvor de fleste konkurrenter primært har haft fokus på højprissegmentet. Selskabets koncentrerede markedsføringsindsats og opmærksomheden omkring Tego har haft en vis afdæmpende indvirkning på koncernens salg i de segmenter, der grænser op til Tego, herunder Oticon Syncro. Oticons samlede styksalg i højprissegmentet omfattende Syncro, Adapto og DigiFocus II lå imidlertid betydeligt over sidste års niveau. Syncro er – sammen med Tego, GO og Bernafons Neo – blandt de apparater i produktporteføljen, der har oplevet den største vækst i perioden.

Koncernens vækst i styksalget i første halvår er negativt påvirket af tabet af salget til amerikanske Veterans Affairs (VA) i efteråret 2004. En kraftig vækst i salget til engelske National Health Service har imidlertid mere end opvejet tabet af VA-kontrakten. Koncernens kontraktsalg har således samlet set oplevet en fremgang i forhold til første halvår 2004.

Trods markant vækst i styksalget af højprisprodukter er koncernens gennemsnitlige salgspris pr. apparat faldet marginalt (-1%) i første halvår. Den primære årsag er stor vækst i kontraktsalget til engelske National Health Service samt betydelig succes for lavprisprodukterne GO og Neo, der begge blev introduceret i 2004.

Virksomhedens detailaktiviteter har i halvåret oplevet en flad omsætningsudvikling, hvilket er i underkanten af væksten på de markeder, hvor koncernen driver detailforretning.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter genererede betydelig vækst i første halvår og opnåede en omsætning på DKK 138 mio.

svarende til en stigning på 18% i forhold til første halvår 2004. Den organiske vækst var 20% i forhold til første halvår 2004. Væksten var bredt funderet inden for alle produktkategorier med særligt stor fremgang for udstyr til høreapparattilpasning og balancemåling samt udstyr inden for hjernestammeaudiometri.

En større og mere målrettet indsats inden for salg og distribution har understøttet forretningsrådets fortsatte erobring af markedsandele. Det underliggende marked vurderes fortsat at være svagt stigende.

Personlig Kommunikation

Med en omsætning på DKK 118 mio. i første halvår oplevede forretningsrådet en svag salgsudvikling i forhold til i fjor. Den organiske vækst udgjorde 2%.

Phonic Ear, der fremstiller trådløse kommunikationssystemer og tekniske hjælpemidler til hørehæmmede, har i det forgangne halvår oplevet en mindre tilbagegang i salget. Phonic Ear har i årets andet kvartal etableret et nyt forretningsområde, FrontRow, der omfatter højttaler-systemer til klasseværelser i skoler. Et typisk system består af en trådløs mikrofon, der bæres af læreren, samt et antal højttalere placeret i klasseværelset. Undersøgelser har dokumenteret, at elevers koncentration og indlæring forbedres ved anvendelse af systemer som FrontRow. Phonic Ears nye forretningsområde vurderes at have et solidt vækstpotentiale i de kommende år.

Sennheiser Communications, der på headset-området er et joint venture med tyske Sennheiser electronics, har i første halvår haft en pæn vækst inden for alle produktområder. Sennheisers nye kompakte trådløse Bluetooth-headset, BW 900, ventes fortsat frigivet til salg sidst på året.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2005

Efter forløbet af første halvår fastholder koncernen forventningerne til 2005 om et resultat af primært drift (EBIT) på mellem DKK 1.050 mio. og DKK 1.100 mio.

I kraft af styrkelsen af koncernens samhandelsvalutaer i årets første seks måneder ventes nu en positiv valutaeffekt på 1% for året som helhed mod en ventet effekt på -2% ved årets begyndelse. De ændrede valutaforudsætninger betyder, at koncernen nu forventer en omsætning i 2005 på DKK 4,6-4,7 mia. eller DKK 100 mio. over de tidligere udtrykte forventninger. Koncernens organiske vækst ventes fortsat at blive 6-9% i et marked, der vokser omkring 3-5%.

Som følge af koncernens politik om at kurssikre forventede pengestrømme i fremmed valuta ved anvendelse af termins-

kontrakter slår virkningen af ændrede valutakurser igennem med forsinket effekt på indtjeningen. For 2005 ventes således fortsat en negativ valutaeffekt på EBIT på DKK 30 mio. i forhold til 2004. Effekten på omsætningen manifesterer sig derimod umiddelbart i takt med de ændrede kurser. For 2005 ventes derfor en overskudsgrad på 23,0-24,0%, hvilket er 0,5 procentpoint lavere end ventet tidligere på året.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) ventes fortsat at stige med 10%.

Koncernens stærke pengestrømme fra driften i første halvår betyder, at der i 2005 som helhed nu ventes frie pengestrømme (eksklusive investeringer i forbindelse med erhvervelse af det nye domicil), der væsentligt overstiger niveauet i 2004. Derfor ventes nu tilbagekøbt aktier for et samlet beløb på DKK 600-700 mio. mod en hidtidig indikation på DKK 550-650 mio.

OVERGANG TIL IFRS

I nærværende halvårsrapport er såvel helårs- som halvårs-tal for 2004 revurderet og aflagt i overensstemmelse med kravene i de internationale regnskabsstandarder. I resultatopgørelsen for helåret 2004 er den samlede indvirkning begrænset til DKK 0,5 mio. Amortisering af goodwill har tidligere været indregnet i resultatopgørelsen, men for året 2004 ophører amortisering af goodwill og erstattes af årlige nedskrivningstest. Forskellen imellem omregning af amortisering af goodwill til henholdsvis resultat- og balancekurs er posteret på egenkapitalen. Derudover er pengestrømsopgørelsen og nøgletal korrigeret.

Halvårsrapporten indeholder kun konsoliderede tal.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2005 for William Demant Holding A/S. Halvårsrapporten er i lighed med tidligere år ikke revideret.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) samt yderligere oplysningskrav for danske børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

København, den 17. august 2005

Direktion:

Niels Jacobsen

Bestyrelse:

Niels Boserup
Formand

Lars Nørby Johansen
Næstformand

Nils Smedegaard Andersen

Ivan Jørgensen

Ole Lundsgaard

Stig Michelsen

Michael Pram Rasmussen

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 2005	1. halvår 2004	Året 2004
Nettoomsætning	2.258.120	2.066.786	4.302.742
Produktionsomkostninger	-760.746	-698.552	-1.444.218
Bruttoresultat	1.497.374	1.368.234	2.858.524
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-184.902	-149.662	-324.170
Distributionsomkostninger	-648.748	-631.381	-1.263.464
Administrationsomkostninger	-142.964	-135.650	-270.483
Indtægter fra associerede virksomheder	1.978	-370	4.362
Resultat af primær drift (EBIT)	522.738	451.171	1.004.769
Finansielle poster, netto	-17.604	-20.751	-38.580
Resultat før skat	505.134	430.420	966.189
Skat af periodens resultat	-132.287	-111.496	-249.284
Periodens resultat	372.847	318.924	716.905
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	5,7	4,7	10,7

BALANCE - AKTIVER

K O N C E R N (Beløb i DKK 1.000)	30. juni 2005	30. juni 2004	31. december 2004
Patenter og licenser	12.471	17.446	16.325
Goodwill	46.110	10.105	43.095
Immaterielle anlægsaktiver	58.581	27.551	59.420
Grunde og bygninger	349.368	164.952	333.451
Produktionsanlæg og maskiner	128.834	102.627	113.312
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	145.158	132.696	137.975
Indretning af lejede lokaler	29.545	26.874	29.400
Forudbetalinger og anlæg under udførelse	3.810	8.819	6.426
Materielle anlægsaktiver	656.715	435.968	620.564
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	4.162	604	3.828
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.031	1.766	2.038
Tilgodehavender	87.885	47.552	68.099
Udskudt skat, aktiv	79.536	61.034	69.069
Finansielle anlægsaktiver	173.614	110.956	143.034
Anlægsaktiver i alt	888.910	574.475	823.018
Varebeholdninger	635.046	673.511	602.651
Tilgodehavender fra salg	881.679	742.733	756.981
Selskabsskat	3.732	19.763	4.674
Andre tilgodehavender	35.375	33.684	59.472
Ikkerealiseret avance på finansielle kontrakter	751	10.848	35.322
Periodeafgrænsningsposter	51.038	36.657	31.276
Tilgodehavender	972.575	843.685	887.725
Likvide beholdninger	151.749	136.726	126.434
Omsætningsaktiver i alt	1.759.370	1.653.922	1.616.810
Aktiver i alt	2.648.280	2.228.397	2.439.828

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 2005	30. juni 2004	31. december 2004
Selskabskapital	65.569	67.515	67.515
Valutakursreguleringer	-87.067	-73.509	-87.107
Overført resultat	724.704	479.932	671.184
Egenkapital	703.206	473.938	651.592
Hensættelse til udskudt skat	18.474	43.346	27.129
Andre hensatte forpligtelser	17.594	16.342	14.184
Hensatte forpligtelser	36.068	59.688	41.313
Gæld til realkreditinstitutter	210.169	2.660	2.438
Anden langfristet gæld	463.665	542.279	455.235
Langfristede gældsforpligtelser	673.834	544.939	457.673
Kortfristet del af langfristet gæld	21.180	12.384	12.335
Rentebærende kortfristet gæld	505.925	551.717	660.775
Leverandører af vare- og tjenesteydelser	196.937	171.490	164.721
Selskabsskat	46.844	5.255	20.406
Anden gæld	360.000	319.640	337.915
Ikkerealiseret tab på finansielle kontrakter	2.008	1.867	953
Periodeafgrænsningsposter	102.278	87.479	92.145
Kortfristede gældsforpligtelser	1.235.172	1.149.832	1.289.250
Gældsforpligtelser i alt	1.909.006	1.694.771	1.746.923
Passiver i alt	2.648.280	2.228.397	2.439.828

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 2005	1. halvår 2004	Året 2004
Resultat af primær drift (EBIT)	522.738	451.171	1.004.769
Afskrivninger m.v.	72.903	64.529	140.239
Ændring i tilgodehavender*	-69.792	-88.178	-117.970
Ændring i varebeholdninger*	-5.072	-100.505	-28.128
Ændring i kreditorer m.v.*	30.341	42.707	44.061
Ændring i andre hensatte forpligtelser*	2.420	1.126	-1.032
Pengestrømme fra primær drift	553.538	370.850	1.041.939
Finansielle indtægter m.v.	5.384	4.014	11.671
Finansielle omkostninger m.v.	-22.988	-24.765	-50.251
Selskabsskatter	-113.424	-141.193	-268.001
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	422.510	208.906	735.358
Køb af virksomheder	-2.779	-2.869	-30.066
Udgiftsførte investeringer under DKK 50.000	-10.072	-9.873	-18.430
Investering i immaterielle anlægsaktiver*	-222	-12.159	-17.640
Investering i materielle anlægsaktiver*	-86.265	-51.615	-301.451
Salg af materielle anlægsaktiver	5.582	926	8.222
Investering i finansielle anlægsaktiver*	-15.431	-12.826	-36.869
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	-109.187	-88.416	-396.234
Forskydning i gæld, netto*	142.018	-8.681	-56.653
Salg af egne aktier til koncernens medarbejdere	-	-	15.049
Køb af egne aktier	-289.282	-347.591	-611.468
Andre reguleringer	14.106	6.372	-34.812
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	-133.158	-349.900	-687.884
Periodens likviditetsvirkning, netto	180.165	-229.410	-348.760
Likviditetsposition, netto primo	-534.341	-185.581	-185.581
Likviditetsposition, netto ultimo	-354.176	-414.991	-534.341
Likviditetsposition, netto ultimo, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger	151.749	136.726	126.434
Rentebærende kortfristet gæld	-505.925	-551.717	-660.775
	-354.176	-414.991	-534.341

* Eksklusive tilgang ved køb af virksomheder.