



<i>Idegrundlag</i>	<i>3</i>
<i>Bestyrelse og direktion</i>	<i>4</i>
<i>Hovedtal og nøgletal</i>	<i>5</i>
<i>Forretningsoversigt</i>	<i>6</i>
<i>Begivenheder i året</i>	<i>7</i>
<i>Bestyrelsens beretning</i>	<i>8</i>
<i>Øget fokus på individualitet</i>	<i>17</i>
<i>Oticon</i>	<i>20</i>
<i>Bernafon</i>	<i>22</i>
<i>Diagnostiske instrumenter</i>	<i>24</i>
<i>Personlig kommunikation</i>	<i>26</i>
<i>Fællesfunktioner</i>	<i>28</i>
<i>Aktionærinformation</i>	<i>30</i>
<i>Regnskabs- og revisionspåtegning</i>	<i>31</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	<i>32</i>
<i>Resultatopgørelse</i>	<i>35</i>
<i>Balance</i>	<i>36</i>
<i>Pengestrømsopgørelse</i>	<i>38</i>
<i>Noter til regnskab</i>	<i>39</i>
<i>Selskabsoversigt</i>	<i>46</i>
<i>Selskaber og adresser</i>	<i>47</i>

Årsberetningen indeholder en række fotografier af medarbejdere på arbejde i koncernens fabrikker og salgsselskaber i Danmark og Australien.

I d e g r u n d l a g

William Demant Holding koncernen består af en række internationalt orienterede virksomheder, der udvikler, producerer og sælger innovative og højteknologiske løsninger. Disse løsninger kombinerer mikroelektronik, mikromekanik, trådløs teknologi, software og akustik, og de sælges til professionelle kunder i et globalt marked.

Koncernens kerneforretning er høreapparater. Ved at kombinere teknologi og software med audiologisk viden udvikler koncernen produkter og løsninger, der hjælper mennesker med nedsat hørelse til at fungere bedre i dagligdagen. Audiologisk viden er afgørende for at levere høj kvalitet på området, og derfor anvendes betydelige ressourcer på audiologisk forskning og udvikling.

Koncernen er opdelt i tre forretningsområder. Høreapparater, der omfatter to særskilte virksomheder: Oticon og Bernafon. Diagnostiske instrumenter, der består af tre virksomheder: Maico Audiometer, Interacoustics og RhinoMetrics, og endelig Personlig kommunikation med tre virksomheder: Phonic Ear, DanaCom og Logia.

Forretningerne i William Demant Holding arbejder tæt sammen i værdikædens tidlige led (f.eks. indkøb og produktion).

I den del af værdikæden, der retter sig mod marked og kunder (f.eks. produktudvikling, markedsføring og salg), har hver forretning sin egen organisation og identitet.

William Demant Holding har som mål at blive kundernes foretrukne leverandør af avancerede kvalitetsløsninger og derved skabe basis for fortsat organisk vækst. Det vil ske ved at sikre en høj innovationsgrad og ved at udnytte koncernens teknologiske og audiologiske viden, ledelseskompetencer og økonomiske ressourcer.

Endvidere vil koncernen deltage i branchens generelle strukturændringer ved at opkøbe virksomheder inden for eksisterende forretningsområder samt i tilstødende brancher, hvor koncernens styrker kan udnyttes til at skabe øget vækst. Koncernen vil således tilstræbe at forøge selskabets værdi gennem vedvarende vækst i omsætning og resultat.

Koncernens virksomheder lever op til høje krav om redelighed, kvalitet og fairness i forretningsførelsen, herunder ansvar for miljøet og det omgivende samfund. Endvidere søger virksomhederne at fremme et udviklende og afvekslende arbejdsmiljø for medarbejderne gennem en fleksibel, videnbaseret organisationsform.

B E S T Y R E L S E O G D I R E K T I O N**Moderselskab**

William Demant Holding A/S
Strandvejen 58, 2900 Hellerup, Danmark
CVR-nr. 71186911
Telefon +45 3917 7100
Telefax +45 3927 7900
william@demant.dk
www.demant.dk

Bestyrelse

Niels Boserup, formand
Adm. direktør for Københavns Lufthavne A/S. Formand for bestyrelsen for Jyllands-Posten A/S.

Jørgen Mølvang, næstformand
Formand for bestyrelsen for Reson System A/S, H+H Holding A/S og Hedorf Holding A/S. Medlem af bestyrelsen for Ferrosan A/S og BRF Holding A/S.

Franck Fogh Andersen
Medarbejdervalgt

Lars Nørby Johansen
Adm. direktør for Falck A/S. Formand for bestyrelsen for Carl Bro as. Næstformand for bestyrelsen for InWear A/S. Medlem af bestyrelsen for DONG A/S.

Jørgen Kornum
Medarbejdervalgt

Michael Pram Rasmussen
Adm. direktør for Topdanmark A/S. Næstformand for bestyrelsen for Bornholms Brandforsikring A/S. Medlem af bestyrelsen for Dampskibsselskabet af 1912 A/S.

Hanne Stephensen
Medarbejdervalgt

Direktion

Niels Jacobsen, adm. direktør
Formand for bestyrelsen for Hearing Instrument Manufacturers Patent Partnership A/S. Næstformand for bestyrelsen for Carl Bro as. Medlem af bestyrelsen for Micro Matic Holding A/S og Hearing Instrument Manufacturers Software Association A/S.

Revision

Deloitte & Touche, Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab og KPMG C.Jespersen.

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling tirsdag den 25. april 2000 i Experimentarium, Tuborg Havnevej 7, 2900 Hellerup, Danmark.

HOVEDTAL OG NØGLETAL

RESULTATPOSTER, MIO. DKK	1995	1996	1997	1998	1999
Nettoomsætning	940,2	1.087,3	1.413,4	1.613,1	1.884,3
Bruttoresultat	511,8	590,7	764,9	892,9	1.045,9
Resultat af primær drift	116,8	139,3	195,6	248,3	337,0
Finansielle poster, netto	18,5	19,8	14,4	8,5	3,3
Ordinært resultat før skat	136,5	160,3	211,4	259,3	339,7
Ordinært resultat efter skat	99,4	119,8	160,9	199,8	258,1
Ekstraordinære poster, netto	-	-	-13,5	-	-
Årets resultat	99,2	120,3	148,3	200,8	257,4
BALANCEPOSTER, MIO. DKK					
Rentebærende balanceposter, netto	236,8	282,8	125,9	33,4	-92,5
Samlede aktiver, ultimo	835,6	889,7	1.002,4	1.019,5	1.091,1
Egenkapital, ultimo	448,9	539,8	524,3	504,1	499,4
ØVRIGE HOVEDTAL, MIO. DKK					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	78,2	99,0	118,0	146,4	158,8
Af- og nedskrivninger	43,4	52,3	46,6	53,7	57,2
Investeringer i materielle anlægsaktiver	54,3	39,7	76,1	71,3	84,0
Cash Flow From Operations (CFFO)	43,5	133,5	142,4	198,7	222,5
Cash Earnings (CE)	142,7	172,1	207,4	253,5	315,3
Antal medarbejdere (gns.)	1.485	1.443	1.760	1.925	2.132
NØGLETAL					
Bruttomargin	54,4%	54,3%	54,1%	55,4%	55,5%
Overskudsgrad	12,4%	12,8%	13,8%	15,4%	17,9%
Egenkapitalens forrentning	25,9%	24,3%	30,6%	35,7%	53,8%
Soliditet	53,7%	60,7%	52,3%	49,4%	45,8%
Earnings Per Share (EPS), DKK*	6,7	7,9	10,5	13,0	17,3
Cash Flow Per Share (CFPS), DKK*	3,0	8,7	9,3	12,9	15,0
Cash Earnings Per Share (CEPS), DKK*	9,7	11,3	13,5	16,4	21,2
Udbytte pr. aktie, DKK*	1,00	1,50	1,80	2,35	3,00
Indre værdi pr. aktie, DKK*	29,4	35,3	33,8	33,5	33,9
Price earnings (P/E)	22	35	30	30	40
Børskurs pr. aktie, DKK*	150	273	316	394	700
Markedsværdi, mio. DKK	2.287	4.162	4.896	5.931	10.324
Gennemsnitligt antal aktier, mio. stk.	14,70	15,27	15,36	15,42	14,84

Bemærkninger: 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.

*Pr. aktie a nom. 5 DKK

FORRETNINGSOVERSICHT

William Demant Holding koncernen omfatter i dag tre forretninger, der samarbejder på en lang række områder og i vid udstrækning anvender fælles ressourcer. Samarbejdet omfatter f.eks. fælles produktionsfaciliteter, IT-infrastruktur, systemer til kvalitetsstyring, service- og teknisk support, økonomi og administration.

Høreapparatforretningen

Under dette forretningsområde er der to virksomheder - Oticon og Bernafon.

Oticon lægger særlig vægt på psykoakustisk forskning og avanceret digital signalbehandling. Oticons mål er at tilbyde løsninger, der giver brugeren den højst opnåelige taleforståelse, og dermed bedst mulige betingelser for at fungere aktivt i dagligdagen.

Bernafon tilbyder - med udgangspunkt i avanceret digitalteknologi - høreapparater, der er enkle og hurtige at tilpasse, og som repræsenterer en af markedets mest attraktive kombinationer af ydeevne, størrelse og pris.

Diagnostiske instrumenter

Området omfatter Maico Audiometer, Interacoustics og RhinoMetrics. Virksomhederne udvikler løsninger til hurtige, pålidelige og nøjagtige målinger af hørelsen og andre forhold, der hører under audiologers og øre-, næse- og halslægers arbejdsområde.

Personlig kommunikation

Under dette område hører Phonic Ear og Logia, som tilbyder trådløse kommunikationssystemer og tekniske hjælpemidler til hørehæmmede. Produkterne anvendes f.eks. i klasseværelser, kirker, sportshaller og teatre. Endvidere DanaCom, som tilbyder headsets til professionelle brugere, der anvender telefon størstedelen af arbejdsdagen.

WILLIAM DEMANT HOLDING A/S

HØREAPPARATER

Oticon

HØREAPPARATER

Bernafon

DIAGNOSTISKE INSTRUMENTER

Maico Audiometer

Interacoustics

RhinoMetrics

PERSONLIG KOMMUNIKATION

Phonic Ear

Logia

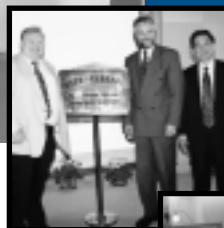
DanaCom

FÆLLESFUNKTIONER

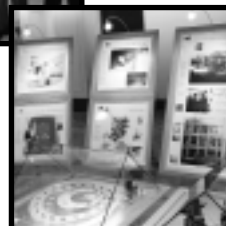
Økonomi, produktion, IT, kvalitetskontrol, logistik samt service og teknisk support



Bernafon deltager sammen med Oticon og Logia på konferencen World of Hearing i Bruxelles. På Bernafons stand kan den besøgende gå på opdagelse i det indre øre og få et godt indtryk af, hvordan det fungerer.



I april deltager den fhv. danske sundhedsminister, Carsten Koch (midt for), i åbningen af Oticons nye Hearing Health Care Center på Riu Jin hospital i Shanghai, Kina.



Oticon inviteres til at deltage med DigiFocus i The Danish Wave, en prestigefyldt designudstilling i Sydney, organiseret af Det Danske Kulturinstitut og den danske ambassade i Australien.

BEGIVENHEDER I ÅRET

April Oticon lancerer en ny, komplet familie af digitale høreapparater, *DigiFocus II*. Produktfamilien omfatter blandt andet et digitalt completely-in-the-canal (CIC) høreapparat.

April Maico overtager en mindre amerikansk audiometer producent, American Electromedics, som bl.a. har specialiseret sig inden for børnemarkedet.

Maj Bernafon og Oticon er medarrangør af en europæisk conference, World of Hearing, der skal øge politikeres og mediers opmærksomhed om høretab. Konferencen afholdes af EHIMA - European Hearing Instrument Manufacturers Association.

September William Demant Holding overtager den danske virksomhed DanaCom, som producerer telefon headsets.

Oktober Oticon introducerer to nye familier af programmerbare høreapparater til meget konkurrencedygtige priser, *Ergo* og *Swift*.

Oktober Bernafon introducerer en ny familie af digitale høreapparater, *Smile*. Produktfamilien omfatter blandt andet et digitalt completely-in-the-canal (CIC) høreapparat.

December William Demant Holding aktien optages i KFX-indekset på Københavns Fondsbørs.

Årsskiftet

- RhinoMetrics introducerer *RhinoSleep* - en målemetode til at lokalisere indre blokeringer ved obstruktiv søvn-apnø, der er unormalt lange vejrtrækningspauser under søvn.
- Koncernen styrker Oticons brasilianske aktiviteter og øger ejerdelen i Centro Auditivo Telex fra 20 til 100%.
- William Demant Holding overtager Interacoustics og er dermed blandt verdens tre største leverandører af audiometre.
- William Demant Holding overtager detailkæden Hidden Hearing for at styrke koncernens distribution på bl.a. det engelske og portugisiske marked, hvor kæden står stærkt.
- William Demant Holding overtager Dahlberg Sciences Ltd. i Canada, der herefter indgår i Bernafon-gruppen.



70 audiologistuderende fra USA og Canada deltager i den anden amerikanske Oticon Summer Camp, som afvikles over fire dage i Keystone, Colorado.

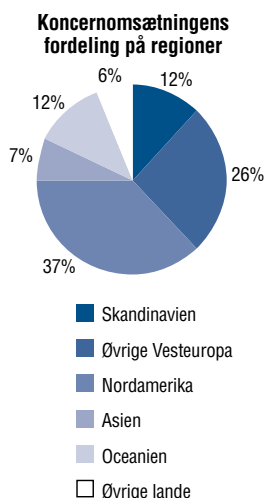
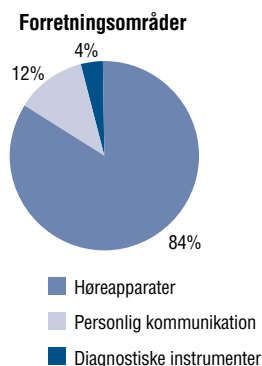
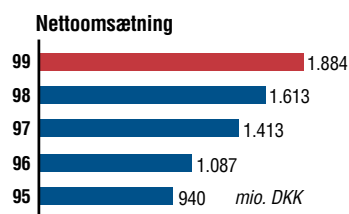


I august deltager mere end 60 unge audiologer fra hele verden i den internationale Oticon Summer Camp, der foregår over fem dage på Oticons forskningscenter, Eriksholm.



'Oticon Focus on People Award' overrækkes for anden gang ved en conference, arrangeret af American Academy of Audiologists. Fra venstre Oticons amerikanske direktør Søren Holst, de to vindere Linda Day og Kathy Goodman samt adm. direktør Niels Jacobsen.

BESTYRELSENS BERETNING

**Fremgang på alle områder**

1999 har bragt fremgang for samtlige af koncernens aktiviteter, og for flere af aktivitetsområderne er der tale om en fremgang, der overstiger de forventninger, bestyrelsen meldte ud i årsregnskabet 1998 og i halvårsmeddelelsen i august 1999.

- Omsætningen voksede med 271 mio. DKK, en stigning på 17%.
- Resultat af primær drift voksede med 36% til i alt 337 mio. DKK.
- Indtjeningen pr. aktie voksede med 33% fra 13,0 DKK til 17,3 DKK.
- Nettoresultatet forrenter egenkapitalen med 54% mod 36% i 1998.
- Koncernbalancen på godt 1 mia. DKK er stort set fastholdt på et uændret niveau i forhold til 1997 og 1998.

Markedsvilkår og koncernens salg

Årets salgsvækst på i alt 271 mio. DKK blev som ventet fortrinsvist realiseret i andet halvår. I årets første halvår voksede omsætningen med 9% eller 74 mio. DKK, hvorimod salget i andet halvår steg med 24% eller knap 200 mio. DKK. I årsberetningen 1998 var bestyrelsens forventninger til 1999-resultatet en svag vækst i første halvår og en høj vækst i andet halvår i takt med, at en række af koncernens selskaber ville introducere nye innovative

produkter hen over sommeren 1999. I andet halvår påvirkede især introduktionen af DigiFocus II koncernens salg i en væsentlig positiv retning, hvorimod en række af de øvrige produktintroduktioner blev udskudt, således at de først vil bidrage til koncernens vækst i år 2000.

Koncernens salg på forretningsområder er stort set fordelt på tilsvarende vis som i 1998 med Høreapparater som det største forretningsområde med 84% af koncernomsætningen, Personlig kommunikation, som udgør 12%, og Diagnostiske instrumenter med 4%.

Målt i faste valutakurser har Diagnostiske instrumenter haft den procentuelt kraftigste omsættningvækst med 25%. Høreapparater og Personlig kommunikation har oplevet en vækst på hhv. 13% og 10%.

Høreapparatmarkedet

Konkurrencesituationen på høreapparatmarkedet har i 1999 været præget af to tendenser.

For det første fortsætter tidligere års tendenser mod konsolidering af høreapparatindustrien med forøget hast. Således er GN Danavox og ReSound fusioneret i løbet af 1999, ligesom høreapparataktiviteten i Philips er fusioneret med Beltone. Desuden er en række mindre høreapparatvirksomheder blevet købt op af de større høreapparatproducenter.

Omsættingsfordeling i koncernen (mio. DKK)	1999*	1998*	1998**
Høreapparater	1.592	1.363	1.408
Diagnostiske instrumenter	66	52	53
Personlig kommunikation	226	198	205
I alt	1.884	1.613	1.666

*Opgjort til periodens kurs **Opgjort til 1999 kurser

I forhold til tidligere praksis er der gennemført en ændring i forbindelse med ovenstående opgørelse af den forretningsopdelte koncernomsætning. Hidtidig praksis har været beregnet ved konsolidering af de juridiske selskaber, der indgår i de respektive forretningsområder. Fra 1999 er det besluttet at opgøre salget pr. produkt, hvorfor ovenstående tabel er udarbejdet på baggrund af det faktiske produktsalg inden for hvert enkelt forretningsområde. Ændringen er gennemført, fordi den øgede integration mellem koncernens selskaber betyder, at en række af høreapparatsselskaberne sælger både diagnostiske instrumenter og udstyr til personlig kommunikation, samt at Phonic Ear distribuerer Oticon's produkter i Canada. Sammenligningstal for 1998 er ændret tilsvarende.

For det andet har 1999 været præget af en fortsat introduktion af nye digitale apparater, således at alle væsentlige producenter på markedet i dag har digital teknologi til rådighed. Dermed skærpes konkurrencen fortsat på høreapparatmarkedet. Det betyder et forøget behov for en fortsat satsning på forskning og udvikling, som kontinuerligt kan give mulighed for at tilbyde markedet de bedste produkter. Samtidig er det nødvendigt at udbygge distributionsapparatet for at kunne allokere udviklingsomkostningerne på et stigende volumen.

De seneste år har der været en forventning om, at den fortsatte udvikling af nye digitale apparater ville medføre en forøget priskonkurrence i højprissegmentet. Dette har endnu ikke været tilfældet. De nye produktintroduktioner har kontinuerligt fornyet udbuddet af høreapparatløsninger, der har differentieret sig fra de hidtidige produkter. Dermed har det været muligt at fastholde prisniveauet på de mest avancerede apparater - og endog øge det svagt.

Til gengæld opleves en stigende konkurrence på pris i et bredere midtprissegment, hvor såvel avancerede analoge apparater som digitale apparater er positionerede.

I 1999 viser den geografiske fordeling af koncernens salg størst stigning i Skandinavien, Nordamerika og Australien. Salgs-væksten i Nordamerika har i vidt omfang været drevet af introduktionen af Oticons små i-øret apparater og CIC-apparater i DigiFocus II serien. Det er et segment, som Oticon ikke tidligere har dækket, og netop på det nordamerikanske marked er andelen af i-øret apparater meget høj i forhold til øvrige markeder i verden. Omsætningen i Nordamerika udgør nu 37% af koncernens omsætning (30% i 1998).

I årsberetningen 1998 blev der omtalt en nedgang i salget af høreapparater på grund af den økonomiske krise i Sydøst-asien. Situationen synes nu at være stabil, og salget er begyndt at vokse igen. Derimod er situationen i både Sydame-

rika og Rusland uændret med stagnerende salg og dårlig betalingsevne til følge.

Forretningsområdet har udbygget sin distributionskraft i det seneste år. I sommeren 1999 blev ejerskabet af Oticons distributionselskab i Sydafrika øget fra 60% til 100%.

Tilsvarende har Oticon i januar 2000 øget sit ejerskab i den brasilianske distributør Centro Auditivo Telex S.A. fra 20% til 85% i form af tilførsel af ny kapital. Efterfølgende har virksomheden tilbagekøbt resterende aktier, således at koncernen pr. 1. marts 2000 ejer selskabet 100%.

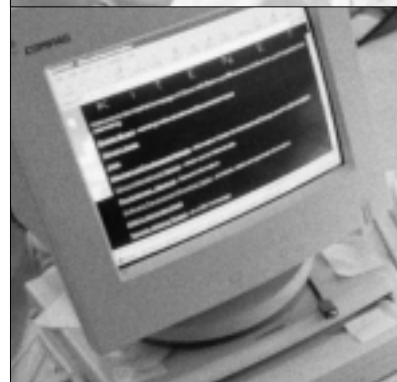
I februar 2000 har Bernafon styrket sin distribution på det nordamerikanske marked gennem købet af det canadiske selskab Dahlberg Sciences, Ltd., der afsætter sine produkter til uafhængige forhandlere på det canadiske marked. Gennem de seneste år har Dahlberg Sciences endvidere fungeret som underleverandør af visse Bernafon i-øret apparater.

Diagnosticke instrumenter

Maico Diagnostics, der fremstiller og distribuerer audiometre, udgør den største del af dette forretningsområde. Maico har i løbet af 1999 afsluttet en stor leverance til det amerikanske forsvar, hvilket har påvirket salget for året positivt og medvirket til forretningsområdets kraftige vækst.

I første halvår 1999 overtog Maico produktrettighederne til American Electromedics' audiometre til børnemarkedet. I efteråret 1999 overtog Maico ligeledes Beltones audiometerdivision, der primært producerer screening audiometre. Disse to opkøb vil bidrage til fortsat vækst i audiometersalget i løbet af år 2000.

I januar 2000 overtog koncernen den danske audiometervirksomhed Interacoustics. Dette skal ses som et led i koncernens strategi om vækst inden for hvert forretningsområde, herunder at deltage i den restrukturering og konsolidering, der for tiden finder sted i audiometermarkedet. Interacoustics og Maico er nogenlunde





lige store, men den ny virksomhed har en større egenproduktion. Med integrationen af Interacoustics tilføjes Diagnostiske instrumenter dels en betydelig udviklings- og produktionskompetence, dels en forøget distributionskraft.

RhinoMetrics har i de seneste år arbejdet med at udvikle et instrument, der anvender akustisk rhinometri til at diagnosticere årsagerne til snorken og søvn-apnø. Instrumentet er frigivet til salg i slutningen af december 1999, og introduktionen vil foregå successivt på en række europæiske markeder i løbet af første halvår 2000. RhinoMetrics vil dermed bidrage til forretningsområdet salgsvækst i 2000.

Personlig kommunikation

Forretningsområdet omfatter dels salg af trådløst kommunikationsudstyr fra Phonic Ear, salg af høretekniske hjælpemidler fra Logia og senest - efter erhvervelse af DanaCom i efteråret 1999 - også headsets til professionel telekommunikation. Områdets afsætning har levet op til de forventninger, bestyrelsen havde ved indgangen til 1999, og resultatmæssigt er forretningsområdet kommet noget bedre ud.

Phonic Ear vil i løbet af første halvår 2000 introducere et nyt høreapparat med indbygget FM modtager til kraftige høretab, kaldet Sprite. Ifølge udviklingsplanerne for 1999 skulle produktet have været introduceret i slutningen af året og dermed have haft fuld salgsmæssig effekt i hele 2000. Men forsinkelser i udviklingsprocessen har medført, at produktet først introduceres på det amerikanske marked i marts/april måned og herefter på det europæiske marked. Phonic Ear venter pæne salgsstigninger i forbindelse med introduktionen af Sprite.

Logia havde i 1998 sit største resultat nogensinde, men har i løbet af 1999 haft et stagnerende salg, dog med en fortsat tilfredsstillende lønsomhed.

I august måned 1999 overtog William Demant Holding 50% af aktierne i DanaCom A/S med en option til at overta-

ge selskabet 100% i løbet af de kommende to år. DanaCom udvikler og producerer headsets til professionelle brugere i bl.a. call-centre og receptioner. DanaCom har ikke i væsentligt omfang påvirket omsætning og resultat i 1999, men forretningen er i hastig vækst og ventes allerede i år 2000 at bidrage positivt til forretningsområdet vækst i omsætning og resultat.

Bidrag og bruttoavance

Koncernens høreapparatvirksomheder har i de senere år brugt væsentlige ressourcer på at udvikle nye produktionsteknologier og -metoder med det formål at reducere stykomkostningerne. Det gælder f.eks. to nye produktkoncepter, henholdsvis Oticons introduktion af DigiFocus II i juli 1999 og Bernafons introduktion af Smile-produkterne i december. Ligeledes har Oticons introduktion af produkterne Swift og Ergo, der netop er udviklet med henblik på en mere automatiseret produktion, medvirket til en øgning af koncernens dækningsgrad i andet halvår. De omtalte reduktioner i produktionsomkostningerne forventes først at få fuld effekt i løbet af 2000 med en fortsat stigende dækningsgrad til følge.

Dækningsgraden har ligeledes været positivt påvirket af et fortsat skift i produktmix mod flere højprisapparater. Denne effekt er dog mindre i forhold til i 1998. Til gengæld er dækningsgraden negativt påvirket af valutakursudviklingen.

Samlet er bruttoavancen øget fra 893 mio. til 1.046 mio. DKK, hvilket er en stigning på 17%.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I de seneste år er indsatsen inden for forsknings- og udviklingsaktiviteterne vokset betydeligt. Forsknings- og udviklingsomkostninger er vokset fra 146 mio. DKK i 1998 til 159 mio. DKK i 1999 - en stigning på 9%, hvilket dog er mindre end omsætningsvæksten.

I 1998 udgjorde udviklingsomkostningerne 9,1% af omsætningen, og i 1999 8,4%. Den lavere stigningstakt er et udtryk for,

at der de senere år har været gjort en ekstraordinær stor indsats for at få fornyet produktprogrammet i både Bernafon og Oticon forretningen, og at resultatet af denne indsats nu giver sig udslag i større organiske vækstrater. Det må forventes, at forsknings- og udviklingsomkostningerne også de kommende år vil stige, dog i et lidt lavere tempo end omsætningsvæksten.

Distributionsomkostninger

Tidligere introducerede koncernens høreapparatvirksomheder primært enkeltprodukter, men nu satser de i højere grad på hele produktfamilier, som dækker spektret fra CIC-apparater (completely-in-the-canal) til bag-øret apparater. Dermed er det blevet muligt fortsat at effektivisere distributionssystemet.

Samtidig har gruppen af audiologer og dispensere, der foretager tilpasning af høreapparaterne, deltaget i en uddannelsesproces om i højere grad at anvende computere til tilpasning af høreapparater. Det har generelt hævet kompetenceniveauet og betyder, at en større del af salgsselskabernes indsats nu kan rettes mod produkternes audiologiske indhold frem for den mere generelle introduktion til computer- og tilpasningssoftware. Dermed øges effektiviteten i distributionssystemet.

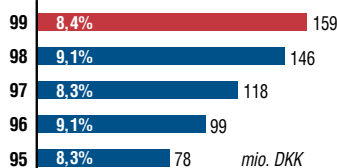
Målt i forhold til koncernomsætningen er distributionsomkostningerne i 1999 samlet set faldet med et procentpoint fra 23,2% til 22,2%, hvilket har bidraget til at forøge overskudsgraden for koncernen som helhed.

Administrationsomkostninger

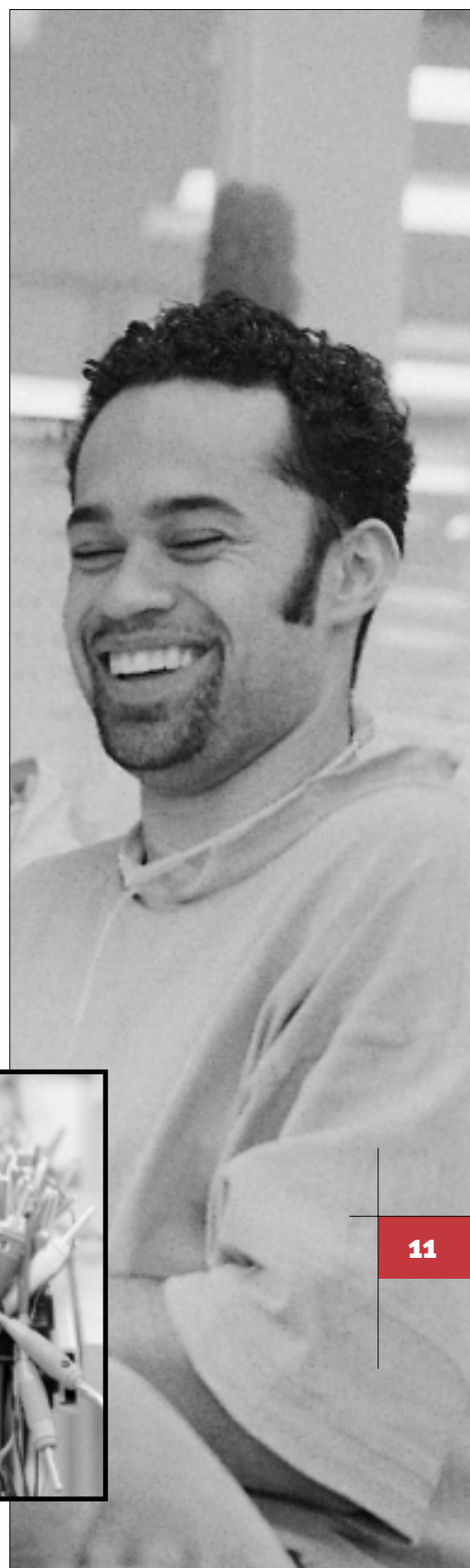
De samlede administrationsomkostninger er steget fra 124 mio. DKK til 132 mio. DKK - eller med kun 6%. Det skal sammenholdes med en omsætningsvækst på 17% og er udtryk for, at koncernen har en fortsat effektiv administration.

En række af koncernens selskaber har i de senere år fået udskiftet deres administrative systemer, dels som følge af den løbende opdatering, dels for at sikre mod

Forsknings- og udviklingsomkostninger



I absolutte tal samt i % af koncernomsætning



eventuelle år 2000 problemer. Alle koncernens selskaber kom ind i 2000 uden systemmæssige problemer af nogen art.

Administrationsomkostningernes andel af koncernomsætningen er således faldet med 0,7 procentpoint - fra 7,7% i 1998 til 7,0% i 1999.

Kapacitetsomkostninger

De samlede kapacitetsomkostninger er relativt set øget noget mindre end brutto-avancen, hvorved koncernens overskudsgrad har kunnet udvikle sig positivt gennem 1999.

I første halvår 1999 udgjorde overskudsgraden 16,7%, og for andet halvår 1999 var den steget til 18,9%, hvilket giver en samlet overskudsgrad for hele 1999 på 17,9%. Til sammenligning var overskudsgraden 15,4% for hele året 1998.

Årets resultat og egenkapital

Koncernens primære driftsresultat udgør 337 mio. DKK eller en stigning på 36% i forhold til sidste år. Den sammenlignelige pengestrøm fra driften før finansielle poster har i 1999 været 311 mio. DKK.

I efteråret 1998 igangsatte koncernen et tilbagekøbsprogram af egne aktier med baggrund i den betydelige overskudslikviditet. Formålet med tilbagekøbet er dels at optimere koncernbalancen, dels at øge aktieværdien for de resterende aktionærer. Siden programmets start har koncernen anvendt godt 300 mio. DKK på

køb af egne aktier, svarende til 5,1% af aktiekapitalen. Det har bidraget til, at koncernens rentebærende poster netto er faldet med 135 mio. DKK, hvorfor også de finansielle indtægter er faldet fra 8 mio. DKK til 3 mio. DKK.

Resultatet før skat er steget med 31% til 340 mio. DKK. Heraf er der beregnet 82 mio. DKK i skat, hvilket giver en skatteprocent på 24% mod 23% i 1998. Denne udvikling var forventet. For det kommende år forventes en skatteprocent på uændret niveau, idet der i enkelte udenlandske koncernselskaber findes endnu uudnyttede skattemæssige underskud.

Årets resultat efter skat og minoriteter udgør 257 mio. DKK, hvilket er en stigning på 28%. Indtjeningen pr. aktie (EPS) er 17,3 DKK mod 13,0 DKK i 1998. Stigningen i EPS er større end stigningen i nettoreultatet, idet tilbagekøbsprogrammet har reduceret antallet af aktier i omløb til i alt 14,74 mio. stk.

Bestyrelsen betragter årets resultat som tilfredsstillende og indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 1999 udbetales et udbytte på 3,00 DKK pr. aktie (2,35 DKK i 1998), svarende til en udbytteprocent på 60%. Det samlede udbytte udgør i alt 44 mio. DKK.

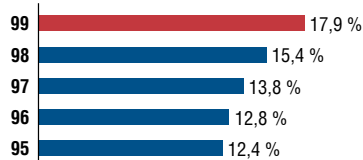
Bestyrelsen foreslår, at den resterende del af årets overskud overføres til selskabets reserver.

Selskabets egenkapital er foruden overskudsdisponeringen påvirket af følgende væsentlige beløb:

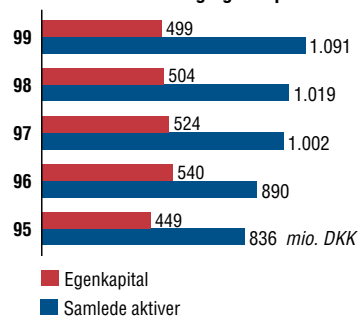
- køb af egne aktier er nedskrevet direkte på egenkapitalen med 153 mio. DKK.
- nedskrivning af koncern-goodwill ved køb af nye koncernaktiviteter udgør 66 mio. DKK.

Ved udgangen af 1999 udgør egenkapitalen herefter 499 mio. DKK, sammenlignet med 504 mio. DKK ved udgangen af 1998. Egenkapitalen udgør i forhold til koncernbalancen 46%.

Overskudsgrad



Samlede aktiver og egenkapital



Koncernens pengestrømme, finansiering og likviditet

Koncernens betydelige pengestrøm fra driftsaktiviteterne (CFFO) er fortsat i 1999 og udgør 223 mio. DKK, hvilket er 86% af nettoresultatet. Koncernens vækst i 1999 har fortsat været styret således, at mindst mulig likviditet bliver bundet i operationelle aktiver.

I 1999 udgør Cash Earnings (CE), der er beregnet som nettoresultatet tillagt af- og nedskrivninger, 315 mio. DKK, hvilket er en stigning på 24% sammenlignet med 254 mio. DKK i 1998.

I 1999 har koncernen investeret 164 mio. DKK, hvoraf 69 mio. DKK vedrører tilkøb af nye koncernaktiviteter. Investeringer i materielle anlægsaktiver udgør 71 mio.

DKK, hvoraf 23 mio. DKK er investeringer i grunde og bygninger. For det kommende år forventes det, at investeringerne i materielle anlægsaktiver (ekskl. tilgang ved køb af virksomheder) vil stige moderat, idet der er planlagt en bygningsudvidelse på Oticons forskningscenter Eriksholm.

Koncernens finansieringsaktivitet er hovedsageligt påvirket af det tidligere omtalte tilbagekøbsprogram af egne aktier.

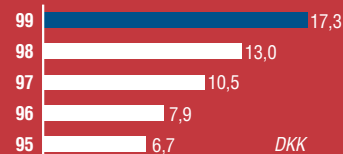
De rentebærende poster er ændret fra et nettoaktiv på 33 mio. DKK ved starten af 1999 til en nettogæld på 93 mio. DKK ved udgangen af 1999.

Koncernens kommercielle valutapositioner afdækkes løbende gennem salg af

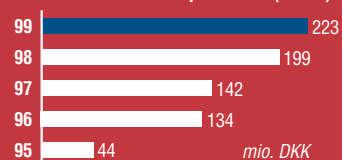
Renterisiko pr. 31.12.1999 (mio. DKK)

Løbetid	< 1år	1-5år	> 5år	I alt	Vægtet forrentning
Finansielle anlægsaktiver	-	-	6,9	6,9	
Likvide beholdninger	68,7	-	-	68,7	
Rentebærende aktiver	68,7	-	6,9	75,6	4,1%
Prioritetsgæld	-	-	4,7	4,7	
Langfristet anlægslån	10,3	36,3	93,2	139,8	
Bankgæld	23,6	-	-	23,6	
Rentebærende gæld	33,9	36,3	97,9	168,1	4,3%
Netto position	34,8	-36,3	-91,0	-92,5	

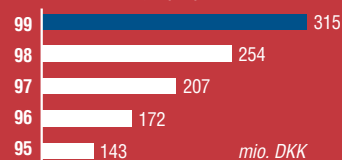
Earnings Per Share (EPS)



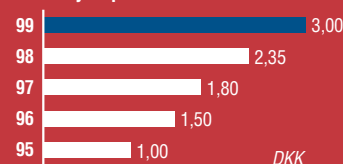
Cash Flow from Operations (CFFO)

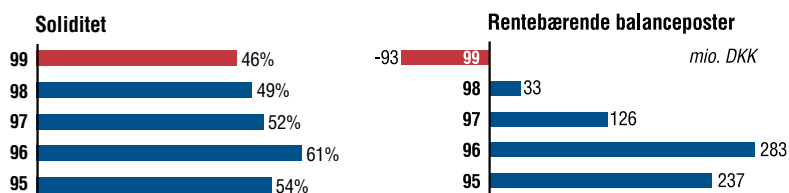


Cash Earnings (CE)



Udbytte pr. aktie





valuta på termin. Ved udgangen af 1999 er der åbne valutaterminskontrakter for i alt 761 mio. DKK. De vigtigste valutaer er sikret til følgende kurser: USD 706, JPY 6,57 og EUR 750.

Det er ledelsens vurdering, at der på nuværende tidspunkt ikke er væsentlige uafdækkede finansielle risici.

Balancen

Koncernens samlede balance udgør pr. 31. december 1999 knap 1,1 mia. DKK, hvilket er en mindre stigning i forhold til 1998. Denne stigning er imidlertid acceptabel, når der tages forbehold for koncernens kraftige vækst.

Ledelsen styrer løbende de operationelle aktiver således, at unødvendig likviditet ikke bindes i balancen. Imidlertid er det nødvendigt at tage højde for koncernens leveringsevne under nyintroduktioner, og i efteråret 1999 har styringen således ikke været helt så stram som under normale omstændigheder, idet der blev opbygget større sikkerhedslag, end det normalt er tilfældet. I 2000 forventes det, at varebeholdningens omsætningshastighed kan øges sammenlignet med 1999.

Koncernens omsætningsvækst, der i andet halvår var på 24%, har medvirket til, at tilgodehavender sammenlignet med for et år siden er vokset mere end omsætningen, idet tilgodehavender for salg typisk vedrører de seneste måneder. Endvidere udgør øgede kredittider på visse

markeder en konkurrenceparameter. Der har i 1999 ikke været nævneværdige tab på debitorer.

Ledelse og medarbejdere

På selskabets ordinære generalforsamling i 1999 modtog direktør Sven Folmer Thomsen ikke genvalg på grund af alder. Adm. direktør Michael Pram Rasmussen blev nyvalgt til bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med direktør Niels Boserup som formand og direktør Jørgen Mølvang som næstformand.

Koncernens gennemsnitlige medarbejdertal er steget til 2.132, og i 1999 var omsætningen pr. medarbejder 884.000 DKK mod 838.000 DKK i 1998.

Bestyrelsen retter en varm tak til selskabets direktion og koncernens engagerede medarbejdere for en stor og dygtig arbejdsindsats i et år, hvor mange nye produkter er introduceret.

Kapitalforhold

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Gentofte, har til selskabet oplyst, at fonden besidder 62% af aktierne i selskabet.

Pr. 9. marts 2000 besidder selskabet 135.240 egne aktier, svarende til 0,9% af selskabskapitalen. Ingen anden aktionær har meddelt aktiebesiddelse i henhold til gældende lovgivning.

I forbindelse med den ordinære generalforsamling i maj måned 1999 blev det besluttet at nedskrive selskabets daværende beholdning af egne aktier på nom. 3,1 mio. DKK (4,2% af den daværende selskabskapital).

På den kommende generalforsamling vil bestyrelsen foreslå, at selskabets aktiestyktørrelse ved et aktiesplit reduceres fra 5 DKK pr. aktie til 1 DKK pr. aktie. Det sker med henblik på fortsat at sikre en høj likviditet i selskabets aktier.

Bestyrelsen har besluttet at tilbyde koncernens medarbejdere aktier til favørkurs inden udgangen af 2000. Det forventes, at medarbejderne tilbydes ca. 0,5% af selskabskapitalen.

Forventninger til 2000

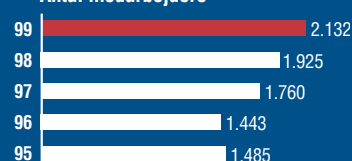
William Demant Holding koncernen fastholder sin vækststrategi og forventer fortsat vækst også i 2000. Disse forventninger begrundes dels i de opkøb, koncernen har gennemført inden for de seneste måneder, dels i den markante platform, der er etableret med de netop introducerede produkter.

- I efteråret 1999 erhvervede koncernen 50% af headset-virksomheden DanaCom A/S, og koncernen forventes at udnytte en option om at erhverve yderligere 25% medio 2000. DanaCom oplever en kraftig vækst - selv om det er fra et lavt niveau - og forventes at bidrage positivt til forretningsområdet Personlig kommunikation, således at området i 2000 opnår en omsætning på op til 300 mio. DKK.
- Den 17. januar 2000 erhvervede koncernen den danske audiometervirksomhed Interacoustics, der vil bidrage til, at forretningsområdet Diagnostiske instrumenter i det kommende år vil mere end fordoble sin omsætning til niveau 140 mio. DKK.
- I januar 2000 fremsatte koncernen købstilbud via London Stock Exchange på samtlige aktier i multibrand høreap-

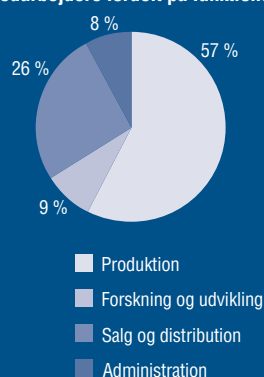
Omsætning pr. medarbejder



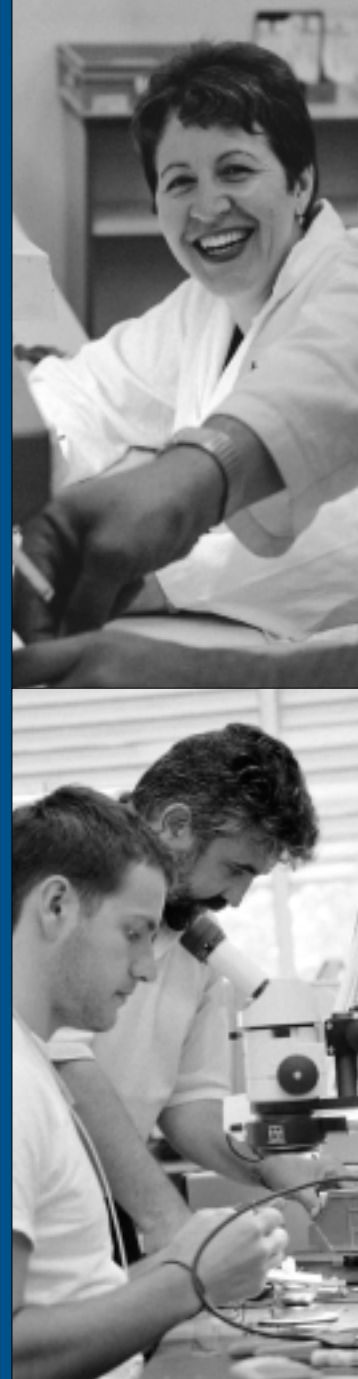
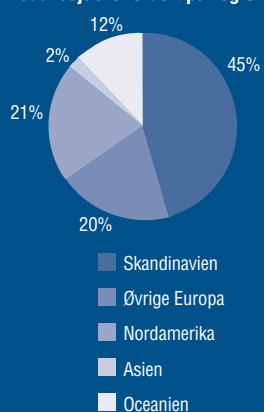
Antal medarbejdere



Medarbejdere fordelt på funktioner



Medarbejdere fordelt på regioner



paratdistributøren Hidden Hearing International Plc. Den 24. februar 2000 havde aktionærer, der besad 98,6% af selskabets aktiekapital, accepteret det fremsatte købstilbud. Herefter iværksatte William Demant Holding A/S under hensyn til gældende engelsk lovgivning tvangsindløsning af de resterende aktier.

Det forventes, at William Demant Holdings koncernomsætning i 2000 påvirkes positivt med ca. 400 mio. DKK fra købet af Hidden Hearing.

Endvidere forventes de mange produkter, der blev introduceret i løbet af 1999, at få fuld effekt på koncernens resultatopgørelse allerede fra starten af 2000.

På baggrund af ovenstående forventer bestyrelsen dermed, at koncernens omsætning for regnskabsåret 2000 vil stige med mindst 30% til mere end 2,5 mia. DKK.

Tidligere i beretningen er der redegjort for de tiltag, som er gennemført for at forbedre koncernens bruttomargin. Samtidig er der fortsat fokus på at udnytte de ressourcer, der anvendes på udvikling og distribution. Dette vil samlet have en positiv påvirkning af koncernens overskudsgrad.

I forbindelse med koncernens overtagelse af Hidden Hearing er det besluttet at igangsætte en række effektiviseringer, der dog først forventes at få fuld effekt i løbet

af 2001. Konsolideringen af Hidden Hearing vil således sænke koncernens overskudsgrad for 2000. Dermed forventes det også, at koncernens overskudsgrad for hele 2000 vil være lidt mindre end i 1999.

Koncernens primære driftsresultat for 2000 forventes at blive 420-450 mio. DKK, hvilket svarer til en vækst på over 20%.

Ved indgangen til år 2000 havde koncernen en netto rentebærende gæld på knap 100 mio. DKK. De tilkøb, der skete i starten af 2000, er udelukkende lånefinansierede, hvorfor nettogælden er forøget med yderligere godt 400 mio. DKK. Med udgangspunkt i den forøgede gældsætning og under hensyn til koncernens betydelige pengestrømme fra driftsaktiviteterne forventes det, at de finansielle nettoposter i 2000 samlet vil udvise en udgift.

Resultat pr. aktie forventes at stige til niveau 21 DKK pr. aktie. Såfremt generalforsamlingen tilslutter sig forslaget om at gennemføre en ændring af stykstørrelsen til 1 DKK, vil det herefter svare til 4,20 DKK pr. aktie.

Det er fortsat bestyrelsens strategi aktivt at anvende koncernens finansielle kapacitet til at tilkøbe virksomheder inden for eksisterende forretningsområder eller beslægtede aktiviteter. Denne strategi vil medvirke til fortsat vækst i omsætning og indtjening i årene fremover.



Det moderne høreapparat

Når et høreapparat skal indstilles, skulle man umiddelbart tro, at brugeren blev involveret i meget stort omfang. Men det er ikke tilfældet. Det er måske en af grundene til, at høreapparater ikke altid kan tilfredsstille den enkelte brugers behov.

Et høreapparats vigtigste funktion er at yde en effektiv kompensation for brugerens høretab, og grundlaget for denne kompensation kaldes høreapparat-audiologi. Imidlertid rummer det moderne høreapparat også en lang række andre funktioner, der er gjort mulige af den teknologiske udvikling. Disse ekstra funktioner kan med fordel kategoriseres i følgende tre klasser.

For det første er der funktioner, der skal kompensere for de akustiske ændringer, der opstår, når høreapparatet placeres i brugerens øre (f.eks. ændringer i lydens vej til trommehinden, introduktion af tilbagekobling/hyl, introduktion af okklusion - følelsen af 'at tale i en tønde', osv.).

For det andet findes funktioner, som forsøger at hjælpe brugeren med at høre bedre i støjende omgivelser (f.eks. retningssvirkende mikrofoner, metoder til støjfjernelse, osv.).

Endelig er der ekstra funktioner, som kan gøre den daglige brug af høreapparatet

lettere eller mere smidig (f.eks. lydsignal ved batteriudløb, tilkobling til mobiltelefon, osv.).

De nævnte ekstra funktioner kan tilføre høreapparatet betydelig brugsværdi, især i forhold til dets anvendelse i vanskelige akustiske situationer og i den daglige brug. De bør dog betragtes som komplementære funktioner, eftersom det er kompensationen af brugerens høretab, der er høreapparatets hovedformål.

Høreapparat-audiologi

Da et høretab påvirker flere dimensioner af hørelsen, kan det være relativt vanskeligt at finde frem til den mest effektive kompensation. Den bedste indstilling af et høreapparat afhænger af hvilke krav, man ønsker høreapparatet skal opfylde. Således vil forskellige indstillinger af høreapparatet være optimale, hvis det f.eks. drejer sig om at øge forståeligheden af tale i baggrundsstøj, at optimere lyd kvaliteten eller at øge evnen til at lokalisere lydkilder. Den enkelte brugers foretrukne indstilling af høreapparatet vil derfor oftest fremkomme som et kompromis.

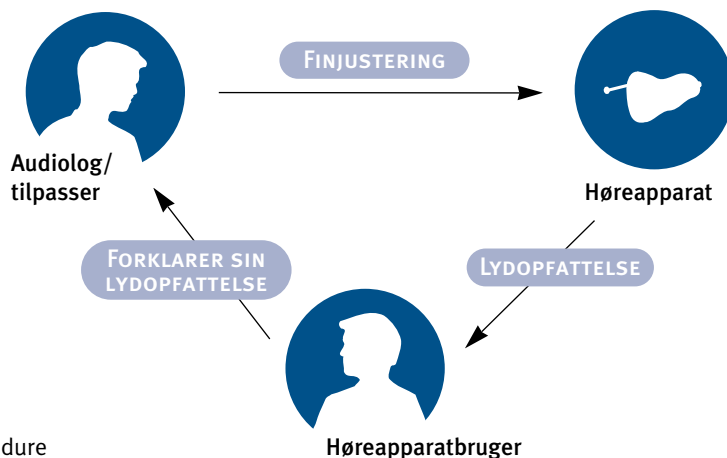
For at nå frem til dette kompromis anvendes et 'tilpasningsrationale', som normalt er udviklet med udgangspunkt i undersøgelser af store grupper af mennesker

med høretab. Tilpasningsrationalet beregner den første indstilling af høreapparatet på baggrund af audiologisk information fra den enkelte høreapparatbruger - oftest høre-tærsklen - og giver herefter et forholdsvis råt estimat af den endelige indstilling, hvorfor en efterfølgende finjustering er påkrævet.

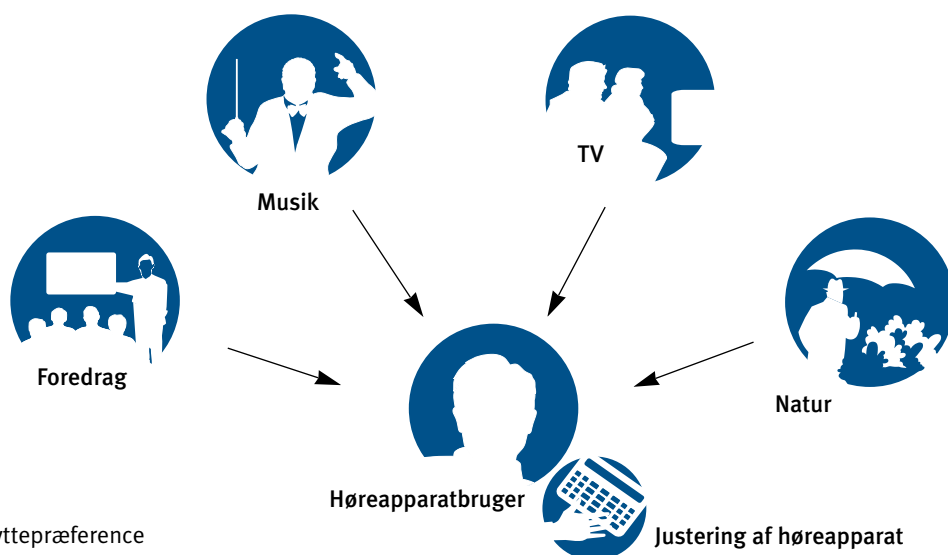
Finjustering er normalt baseret på en samtale mellem brugeren og tilpasseren - som vist i figur 1. Det er her vigtigt at erkende, at en tilfredsstillende finjustering afhænger af mindst tre faktorer. Først er der brugerens evne til at udtrykke, hvad han/hun hører; dernæst tilpasserens evne til at fortolke, hvad brugeren mener; og endelig tilpasserens evne til at omsætte informationerne til et sæt relevante ændringer af høreapparatets indstilling.

Det er almindelig kendt blandt tilpassere af høreapparater, at en tilpasningsprocedure - som den her beskrevne - ikke altid er i stand til at nå frem til den indstilling, som bedst muligt tilfredsstiller den enkelte brugers behov.

Umiddelbart kan man pege på to komplementære metoder for at udvikle bedre tilpasningsprocedurer. Den ene går ud på at benytte flere oplysninger om brugeren ved beregningen af den første indstilling af høreapparatet - oplysninger, som inkluderer både audiologiske og ikke-audiolo-



Figur 1.
Traditionel tilpasningsprocedure

**Figur 2.**

Tilpasning ved lyttepræference

giske egenskaber. Dette kaldes for den videnbaserede metode. Den anden er at betragte brugeren som en integreret del af tilpasningsproceduren og at lade brugeren selv - gennem egen justering - nå frem til den tilpasning, som han/hun foretrækker. Dette kaldes præferencemetoden.

Den videnbaserede metode

Hidtil har der udelukkende været anvendt audiologiske data som grundlag for at nå frem til den første indstilling af et høreapparat. Den målte høretærskel er, som tidligere nævnt, den eneste individuelle oplysning, der normalt benyttes til at beregne den første indstilling. Skønt der for mange år siden blev gjort forsøg med at indarbejde andre oplysninger, som havde til formål at øge præcisionen af den første indstilling, er det først i de seneste ti år, at mere systematiske forsøg er gennemført.

Ved introduktionen af de ulineære høreapparater i begyndelsen af 1990'erne begyndte man flere steder i verden at interessere sig for, om f.eks. brugerens individuelle opfattelse af lydstyrke (fra 'meget svagt' til 'meget kraftigt') kunne benyttes i tilpasningen af høreapparatet. Imidlertid er det endnu ikke lykkedes at påvise, at disse og andre forsøg på at

gøre tilpasningen mere præcis kan lede frem til bedre resultater, end hvis tilpasningen alene er baseret på høretærsklen.

Den manglende succes inden for dette område af anvendt audiologi er netop en af grundene til, at der er stigende interesse for brugerens ikke-audiologiske egenskaber. Det passer godt sammen med en voksende erkendelse af, at den enkelte bruger er andet og mere end blot en person med et høretab. Individuelle egenskaber relateret til livsstil, personlighed og kognitive evner kan også være vigtige for en tilfredsstillende tilpasning og brug af høreapparatet.

To sådanne individuelle egenskaber er for nylig blevet nærmere undersøgt på Forskningscenteret Eriksholm, og vil derfor blive omtalt i det følgende.

Brugerens akustiske omgivelser

En væsentlig del af brugerens livsstil er de akustiske omgivelser. Der eksisterer en række beskrivelser af standardiserede lydmiljøer som f. eks.: normal tale, tale med forskellig stemmestyrke, tale fra kvinder og mænd, støj fra flere mennesker i selskab samt trafikstøj. I praksis består hverdagens lyde af en hurtigt skiftende blanding af lydmiljøer, og samtidig varie-

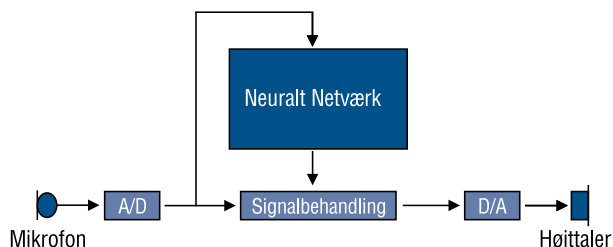
rer den sammensætning, som beskriver brugerens dagligdag, meget fra person til person.

Derfor er der gennemført en række undersøgelser, hvor en stor gruppe af høreapparatbrugere blev udstyret med en lille elektronik-kasse, der målte og gemte lydbillederne fra en uges daglig aktivitet. På grundlag af optagelserne kunne det gennemsnitlige lydmiljø og dets variation beskrives for hver enkelt bruger.

Disse resultater viser entydigt, at lydmiljøet nærmest svarer til et 'fingeraftryk' af den individuelle bruger. Oplysninger om brugerens livsstil og lydmiljø kan derfor formentlig føre til en bedre indstilling af høreapparatet - specielt i situationer, der er særligt vigtige for en bruger.

Kognitive evner

De kognitive evner er hjernes evne til at udnytte den information, som kommer fra sanserne (syn, hørelse, følesans mv.). For hørelsens vedkommende er det blevet påvist, at nogle kognitive evner bestemmer den måde, hvorpå akustisk information kan udnyttes. For en gruppe af nye høreapparatbrugere er det blevet undersøgt, hvorledes de foretrækker forskellige grader af forstærkning, og hvorledes de



Figur 3.
Det eksperimentelle høreapparat

A/D = Analog til digital converter
D/A = Digital til analog converter

opfatter tale i baggrundsstøj med den foretrukne forstærkning. Undersøgelser har f.eks. vist, at 'udnyttelse af korttids-hukommelsen' (én af de kognitive evner) er en egenskab, der både kan relateres til, hvor megen lydforstærkning den enkelte bruger foretrækker, og hvor godt tale forstås i vanskelige situationer.

Ved at benytte oplysninger om den enkelte brugers kognitive evner vil man formentlig kunne gøre den første indstilling af høreapparatet mere præcis, og derved øge muligheden for en tilfredsstillende brug af høreapparatet.

Præferencemetoden

Den grundlæggende ide, der er illustreret i figur 2, har den enkelte bruger i centrum og kaldes 'tilpasning ved lyttepræference'. Ideen er at lade brugeren lytte til en række forskellige lydmiljøer - kaldet Auditive Scener - og for hver scene justere høreapparatet i overensstemmelse med egen lyttepræference. Med baggrund i denne ide er der gennem de seneste par år gennemført en række undersøgelser på Forskningscenteret Eriksholm, som kort er beskrevet i det følgende.

Først blev der udviklet en beregningsmetode, der bl.a. indeholdt et Neuralt Netværk, til at kontrollere signalbehandlingen i et eksperimentelt, digitalt høreapparat (figur 3). Ved hjælp af et sæt meget simple indstillinger kunne hver bruger justere høreapparatet til den foretrukne indstilling i forskellige lyttesituationer. Herefter blev alle de foretrukne indstillinger benyttet til at træne det

Neurale Netværk, således at det kom til at indeholde brugerens generelle lyttepræferencer.

Denne eksperimentelle opstilling blev benyttet til at undersøge, hvorledes høre-hæmmede personer var i stand til at indstille deres præference, medens de lyttede til 11 Auditive Scener. Det blev også undersøgt, om den endelige indstilling, som hver bruger nåede frem til, var rimelig og præcis. På baggrund af de opnåede resultater kan det kortfattet konkluderes, at brugerne:

- satte stor pris på at være personligt involveret og selv at kunne gennemføre indstillingen
- oplevede, at justeringsproceduren var let at gennemføre
- kunne lide, at de ikke skulle forklare andre, hvad de ønskede, og at de kunne prøve forskellige indstillingskombinationer

Endvidere viste det sig:

- at de endelige indstillinger af høreapparatet var rimelige
- at de individuelle justeringer blev opnået med overraskende stor præcision

Disse eksperimenter blev alle gennemført i et laboratorium. Derfor er det næste skridt at undersøge, om høreapparatbrugerne også i deres daglige omgivelser vil acceptere den indstilling, der opnås ved aflytning af en række Auditive Scener i laboratoriet. Fremtidig forskning, der bl.a. vil involvere afprøvning i brugerens eget miljø, vil søge at afklare dette spørgsmål og dermed påvise præferencemetodens mulige fordele.



O T I C O N

Oticon er repræsenteret med eget salgsselskab i 20 lande. I den danske afdeling findes de centrale funktioner samt al produktudvikling af høreapparater, ligesom det også er herfra, at man betjener det danske marked samt virksomhedens ca. 80 uafhængige distributører verden over.

I løbet af 1999 oplevede Oticon en kraftig omsætningsvækst som følge af en forskydning i produktmix mod øget salg af dyrere apparater. Oticon har især øget sit salg af i-øret apparater.

De største producenter i branchen har nu stort set alle introduceret første generation af digitale høreapparater, og enkelte producenter har i løbet af året lanceret anden generation. Hvis man måler på volumen, udgør de digitale høreapparater i dag fortsat en mindre del af det totale marked. Målt på værdi ser billedet væsentligt anderledes ud, og det er også dette segment, der oplever den største vækst.

F.eks. forventes andelen af digitale apparater at stige i takt med, at forhandlerne

bliver fortrolige med at anvende pc'er til at tilpasse digitale produkter. Samtidig forventes det, at en del forhandlere vil koncentrere deres køb af produkter på færre leverandører, bl.a. fordi de ønsker at undgå at skulle lære at bruge flere forskellige typer software til tilpasning.

Full-range

Oticon er fortsat en af markedets få full-range leverandører af høreapparater. For det første kan Oticon tilbyde forhandlerne nye og teknologisk tidssvarende høreapparater i alle kundesegmenter - hhv. høj-, standard-, og lavprissegmentet. For det andet kan virksomheden tilbyde hele spektret af høreapparater - fra de små i-øret apparater til de kraftfulde bag-øret apparater.

Dermed kan forhandlerne få opfyldt krav til et bredt produktsortiment fra én leverandør. Det betyder, at de har mindre behov for træning, større fortrolighed med de valgte produkter og tilpasningssoftware, større stykrabatter samt mere målrettet service fra Oticons konsulenter og audiologer.

På AAA - den amerikanske audiologikonference i april - introducerede Oticon en ny, komplet familie af digitale høreapparater, *DigiFocus II*. Produktfamilien er baseret på en ny platform og omfatter blandt andet Oticons første digitale completely-in-the-canal (CIC) høreapparat, som placeres helt inde i ørekanalen. DigiFocus II blev frigivet til salg på de første markeder i tredje kvartal, og salget har udviklet sig meget positivt verden over. Det skyldes forhandlerens erfaring med Oticons audiologiske rationaler ASA2 og SKI, tilpasningssystemerne OtiSet og EasyFit - samt den store bredde i produktfamiliens modeller.

I fjerde kvartal introducerede Oticon to nye familier af programmerbare høreapparater til meget konkurrencedygtige priser, *Ergo* og *Swift*. Disse nye apparater tilbyder den offentlige høreklub eller den private forhandler et nyt programmerbart alternativ til ikke-programmerbare apparater i samme prissegment. Begge apparater er blevet meget positivt modtaget af forhandlere og brugere i hele verden.



Hilary Thorp er Associate Director hos Grayling Public Relations i Birmingham - en af Englands top-ti PR-virksomheder. Da hun nærmede sig de 40 år, begyndte hun at få problemer med at høre:

“ For at være ærlig så forventer man ikke ligefrem, at man allerede som 40-årig mister hørelsen. I dag bruger jeg et af Oticons i-øret apparater, DigiFocus II. Der er ingen tvivl om, at den digitale lydkvalitet i DigiFocus er langt bedre, end det var tilfældet med mine gamle analoge apparater. Lyden er mere naturlig, det er nemmere for mig at deltage aktivt i møder, og jeg bliver ikke længere så hurtigt træt. ”

Oticon vil i det kommende år fortsætte sin betydelige indsats med produktudvikling for på den måde at udbygge sin position som full-range leverandør hos forhandlerne.

Ved årsskiftet 2000 styrkede Oticon sin direktion, og Peter Finnerup, tidligere direktør for Bernafon-gruppen, indtrådte som ansvarlig for et nyoprettet ledelsesområde: Koordinering af koncernens samlede produktions-, indkøbs- og logistikfunktioner.

Endvidere styrkede Oticon sit engagement på det brasilianske marked ved at øge ejerandelen af Centro Auditivo Telex fra 20 til 100%.

DigiFocus II



DigiFocus II er en komplet familie af digitale høreapparater og en videreudvikling af verdens første digitale høreapparat. Produktfamilien omfatter hele spektret fra et completely-in-the-canal (CIC) høreapparat til bag-øret apparater.

Ergo



Swift



I 1999 introducerede Oticon to nye familier af programmerbare høreapparater, Ergo og Swift, der giver brugeren en høj grad af fleksibilitet til meget konkurrencedygtige priser.



B E R N A F O N

Bernafon forretningen omfatter selskabet Bernafon AG med hovedkontor i Bern samt 10 udenlandske salgsselskaber. Fra kontoret i Schweiz betjenes hjemmemarkedet for høreapparater samt ca. 40 uafhængige distributører verden over.

Bernafon oplevede i 1998 en vækst i markedsandele. Denne tendens er fortsat i 1999 og baseres på en stadig udbygning af distributionsnettet og nye produktintroduktioner.

Bernafon har i 1999 styrket sin position på markedet for i-øret apparater. Som nævnt tidligere, forventer branchen en generel stigning for salget af små digitale apparater, og Bernafon skønnes at være godt rustet til at kunne præge dette marked.

I 1999 oplevede det tyske marked en generel afmatning, som også har berørt Bernafon. Til gengæld har en forstærket salgsindsats i Sydamerika båret frugt, og virksomheden har øget markedsandele i regionen. Samtidig er der store forvent-

ninger til to nye distributører, som blev etableret i 1999 i hhv. Kina og Taiwan.

Virksomhedens samarbejde med Australian Hearing Services og The National Acoustics Laboratory i Australien har fortsat stor betydning for Bernafons produktudvikling og salg. Et af resultaterne af dette samarbejde er bl.a., at Bernafon i 1999 fik mulighed for som de første i verden at introducere et nyt audiologisk rationale, NAL-NL1. Rationalet indgår i en ny generation af Bernafons tilpasningssoftware, OASIS 3.5.

I 1999 har Bernafon suppleret sit produktprogram med en ny familie af digitale høreapparater, *Smile*. Produktfamilien er full-range fra completely-in-the-canal (CIC) høreapparater til de kraftfulde bag-øret apparater. Salget af i-øret apparater startede i slutningen af november og bag-øret apparater i februar 2000.

Smile adskiller sig fra de fleste konkurrerende produkter ved at tilbyde brugeren et fleksibelt betjeningskoncept, som giver

mulighed for at ændre en række funktioner som f.eks. valg af program samt tone- og volumenkontrol på flere forskellige måder. Det er tilgængeligt i tre varianter, som er fuldautomatisk uden betjeningskontrol og fuldautomatisk med betjeningskontrol - eller et koncept, hvor brugeren betjener høreapparatet med en nydesignet fjernbetjeningskontrol.

Udover Smile bygger Bernafons succes på de tre produktfamilier: *Dualine*, *Audioflex* og *Opus2*, der løbende udbygges efter markedets behov. Senest i slutningen af andet kvartal 1999, hvor Bernafon introducerede en ny model i Audioflex produktfamilien.

Den nye Audioflex-model indeholder flere muligheder for at kontrollere volumen - både den tilpasning, der sker hos forhandleren (gain control), og brugerens mulighed for at tilpasse volumen til forskellige lydmiljøer (dynamic loudness control). Dette koncept blev oprindeligt introduceret til Dualine, men viste sig at være så populært, at der var basis for at



Silvia Araújo har studeret kunst i Brasilien og arbejder i dag som freelance lærer og kunstmaler i Schweiz.

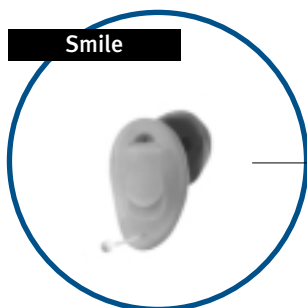
“ Allerede som 12-årig begyndte jeg at høre dårligere, og da lægerne fortalte mig, at min hørelse var reduceret med 50%, besluttede jeg mig for at bruge høreapparat. Men jeg var ikke helt tilfreds med mit daværende apparat fra et velkendt firma og har skiftet det ud med det nye fuldt digitale instrument, Smile fra Bernafon. Når jeg hører musik og deltager i samtaler - selv med høj baggrundsstøj - giver den høje lyd kvalitet en lyttekomfort, som jeg bedst kan beskrive med et billede: At høre med mit gamle apparat var som et maleri, hvor alle farver og former løb sammen i ét. Med Smile er der udelukkende klare, rene linier og præcis afgrænsning af farverne. ”

tilpasse det også til Audioflex. Med denne udbygning af Audioflex-familien har Bernafon gjort produkterne endnu mere attraktive, hvilket allerede afspejler sig i markedet. Salget er øget mærkbart ikke mindst på det kommercielle marked i Australien.

Opus2 familien blev ligeledes udbygget i foråret og omfatter nu yderligere to modeller, som er beregnet til brugere med stærke og meget stærke høretab.

Ved årsskiftet 2000 indtrådte direktør for Bernafon-gruppen, Peter Finnerup, i Oticon's direktion. Bernafons nye direktør er Erich Spahr, der har arbejdet i virksomheden gennem mere end 15 år.

Smile



Smile er en ny familie af digitale høreapparater, der omfatter såvel de helt små completely-in-the-canal (CIC) apparater som de kraftfulde bag-øret apparater. Produkterne, der tilgodeser brugerens behov for individuel tilpasning, kombinerer digital lyd kvalitet med unik fleksibilitet.



DIAGNOSTISKE INSTRUMENTER

Forretningsområdet er koncernens mindste og rummer en række spændende vækstmuligheder. Virksomhederne producerer avancerede måleinstrumenter og omfatter Maico Audiometer, RhinoMetrics og det netop erhvervede Interacoustics. Maico har selskaber i både USA og Tyskland, mens Interacoustics og RhinoMetrics er baseret i Danmark. Med opkøbet af Interacoustics ved årsskiftet 2000 øger forretningsområdet omsætningen fra 66 mio. DKK til niveau 140 mio. DKK.

Maico Audiometer og Interacoustics producerer, sælger og servicerer audiometre, som bruges af høreklিনikker, øre-næse-hals læger, sundhedscentre, skoler, industrien mv. Produkterne, der måler hørelsen, dækker spektret fra enkle, bærbare apparater til fuldt digitale systemer, beregnet til pc'er.

Tilsammen er de to virksomheder blandt de tre største på verdensmarkedet og imødegår dermed den konsolidering, der

foregår i audiometer-branchen mod færre, men større enheder. I 1999 opnåede forretningsområdet en solid vækst, som forventes fortsat i år 2000.

I 1999 styrkede Maico sin markedsposition gennem opkøb i USA - hhv. American Electromedics og samtlige audiometeraktiviteter i Beltone. Fra American Electromedics erhvervede Maico rettighederne til en række produkter, specielt designet til børnemarkedet. Det drejer sig f.eks. om et pædagogisk koncept (RaceCar) til undersøgelse af mellemøret.

Med opkøbet af Beltones audiometeraktiviteter bliver Maico den største leverandør af audiometre til skoler og udvider sin andel på dette marked fra 35 til 65%.

RhinoMetrics er den mindste af virksomhederne i forretningsområdet og udvikler, producerer og sælger systemer, som er beregnet til at måle uregelmæssigheder i luftvejene. Systemerne er bygget op om-

kring to hardware-enheder, der kan integreres med virksomhedens softwaremoduler. Det drejer sig om *RhinoScan*, der hører under området akustisk rhinometri og anvendes til at måle næsens indre dimensioner - samt *RhinoSleep*, der bruges til avanceret søvnanalyse.

Begge produkter baseres på en målemetode, hvor der sendes lyd ind i næsen eller halsen. Den reflekterede lyd analyseres af softwaren, der derefter giver et klart billede af f.eks. næsens dimensioner eller blokeringer i svælget. Målemetoden kan sammenlignes med det princip, som en flagermus bruger til at orientere sig med.

RhinoSleep er en målemetode, der præcist kan lokalisere, hvor en blokering i luftvejene finder sted. En sådan blokering kan forårsage obstruktiv søvn-apnø, som defineres ved unormalt lange vejrtrækningspauser under søvn. Med RhinoSleep får lægen bedre mulighed for at stille en



Per Djupesland, dr. med. og Ph.D., er øre-næse-hals læge og forsker ved Ullevaal universitetshospital i Norge. Både i forskning og i hans private praksis anvender han RhinoScan, der ved hjælp af lydssignaler scanner næsens udformning.

“ På få sekunder har jeg en grafisk fremstilling af det indre af patientens næse, og det bidrager til at stille en præcis diagnose. Det er enkelt, hurtigt og meget væsentligt - min patient føler intet ubehag - hvilket især er vigtigt, når jeg undersøger syge børn. Det er en pålidelig målemetode, og jeg kan med det samme se, om der f.eks. findes forsnævninger de forkerte steder. Han forklarer, at RhinoScan er et vigtigt redskab til at se, om forsnævninger skyldes betændelse eller anatomiske skævheder, samt til at dokumentere effekten af behandlingen. ”

præcis diagnose og kan dermed vælge den bedste behandling. Allerede i efteråret 1999 blev første generation af RhinoSleep præsenteret til forhandlere på kernemarkeder, og produktet vil blive testet af førende søvnforskere verden over.

I 1999 har RhinoScan oplevet en pæn vækst, og med det nylancerede RhinoSleep forventes væksten yderligere styrket i 2000.

RhinoSleep



RhinoSleep fra RhinoMetrics er en målemetode, der præcist kan lokalisere, hvor en blokering i luftvejene finder sted. En sådan blokering kan forårsage obstruktiv søvn-apnø, som defineres ved unormalt lange vejtrækningspauser under søvn. RhinoSleep giver lægen bedre mulighed for at stille en præcis diagnose og dermed give den rigtige behandling.



PERSONLIG KOMMUNIKATION

Phonic Ear

Phonic Ear er baseret i Californien og har direkte salgskanaler i USA og mere end 60 distributører over hele verden. Virksomhedens kerneforretning er trådløse kommunikationssystemer, der kan bruges enten med eller uden høreapparater. Systemerne anvendes i klasseværelser, biografteatre, kirker, sportshaller, teatre og andre steder, hvor f.eks. afstand og støj gør det vanskeligt at udskille tale.

Det største enkelte forretningsområde er salg af lydssystemer til undervisningssektoren, der i 1999 kunne notere en stigning på 15%.

I 1999 har Phonic Ear udviklet fire nye produkter, bl.a. *Sprite BTE-FM* systemet, som er et klassisk eksempel på samarbejdet mellem de forskellige kompetencer i koncernen. *Sprite*-projektet er en integreret løsning, der kombinerer trådløs kommunikation med digitale bag-øret høreapparater.

OnWave er et prisgunstigt, avanceret FM-system, specielt beregnet til teatre, kirker

og idrætsanlæg. *Onwave* er specielt interessant for det amerikanske marked, hvor lovgivningen kræver, at der er lydssystemer i offentlige rum. *VocalPort* er et letvægts, bærbart højttalersystem, der er velegnet til f.eks. møderum.

Årets fjerde nye produkt, *VocaLight*, er et højttalersystem, baseret på infrarøde lysbølger. Fordelen ved at bruge infrarød teknologi er, at man kan anvende den samme radiofrekvens til flere rum, fordi infrarøde bølger ikke trænger igennem mure. Det vil sige, at flere lærere kan bruge den samme frekvens i forskellige klasseværelser. Ved FM-teknologi er det f.eks. nødvendigt at bruge flere radiofrekvenser.

Logia

Logia er Danmarks største udbyder af teleslyngeanlæg samt tekniske hjælpemidler til hørehæmmede.

I 1999 har Logia arbejdet med at omstrukturere og effektivisere virksomhedens kerneprodukter på en række områder. Det drejer sig f.eks. om det marked, der

omfatter produkter til kirkerne, hvor virksomheden er førende i Danmark. Logia har fokuseret på at øge lønsomheden, og forventer i år 2000 at høste resultaterne af nye satsningsområder.

Logia har endvidere arbejdet med at udvikle nye lydssystemer til undervisningssektoren. Et samarbejde med Phonic Ear vil bl.a. udmønte sig i et nyt produkt, beregnet til brug i klasseværelser.

DanaCom

I september 1999 blev DanaCom en del af William Demant Holding. Virksomheden udvikler, producerer og sælger headsets til professionelle brugere, der anvender telefonen størstedelen af deres arbejdsdag - f.eks. call-centre, receptioner og lignende.

DanaCom har et bredt produktsortiment, der kombinerer ergonomi med høj kvalitet og design. Virksomheden satser på kvalitetsløsninger, fleksibilitet samt tilbud om hurtig og effektiv service, og produkterne omfatter løsninger til fastnettelefoner, mobiltelefoner samt pc'er.



Johnny Jensen er afdelingsleder hos Falcks kundeservice:

“ Vi tager arbejdsklimaet alvorligt hos Falcks redningskorps. Konkret betyder det også, at vi stiller høje krav til vores arbejdsredskaber. DanaCom har leveret headsets og forstærkere til vores call-center, og i dag har vi et headset, som tilgodeser medarbejdernes ønsker til lav vægt, markant støjdæmpning fra omgivelserne, godt lydniveau - og endelig har medarbejderen mulighed for individuel tilpasning. Han tilføjer, at det tog lang tid at finde frem til den rette leverandør, der kan leve op til Falcks krav om f.eks. løbende information om nye produkter og hurtig reparation af defekt udstyr. ”

De seneste år er markedet for headsets vokset betydeligt, og der er yderligere forventninger om vækst i takt med, at flere personer begynder at anvende headsets professionelt. Efterhånden som markedet udvides, vil design og kvalitet i stigende grad blive et konkurrenceparameter. Her er DanaCom godt rustet. Allerede i 1995 modtog virksomheden den danske designpris, ID-prisen, for et af deres produkter.

Sprite



Sprite BTE-FM fra Phonic Ear er en integreret løsning, der kombinerer trådløs kommunikation med et særligt bag-øret høreapparat, som har indbygget FM-modtager. Det anvendes f.eks. af hørehæmmede børn, der går på almindelige skoler og bliver undervist sammen med normalt-hørende. For at det hørehæmmede barn kan få fuldt udbytte af undervisningen, bruger læreren en FM-sender, der overfører talen til høreapparatet.



FÆLLESFUNKTIONER

De tre forretningsområder i William Demant Holding koncernen samarbejder på en lang række områder og anvender i vid udstrækning fælles ressourcer. Samarbejdet omfatter f.eks. fælles produktionsfaciliteter, IT-infrastruktur, systemer til kvalitetsstyring, service- og teknisk support, økonomi og administration.

I samtlige koncernens selskaber anvendes ens administrative systemer, der kan supporteres fra centralt hold. Det betyder en fleksibel arbejdsgang og hurtigt evne til at foretage løbende ændringer.

William Demant Holdings produktion af høreapparater foregår på fabrikker i Danmark, Skotland og Australien, mens selve udviklingen af nye høreapparater for Oticon og Bernafons vedkommende sker i hhv. Danmark og Schweiz. Phonic Ear, der producerer løsninger til trådløs kommunikation, har produktion i Californien, mens

produktionen af audiometre foregår i hhv. Danmark, Tyskland og USA.

DancoTech i Danmark producerer komponenter, primært til koncernens fire forretningsområder, men fungerer også som underleverandør til andre virksomheder i elektronikbranchen. DancoTech har specialiseret sig inden for to hovedområder: elektronikmontage af små, komplekse kredsløb og forbindelsesteknologier.

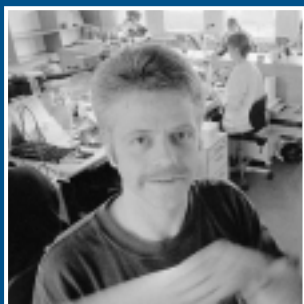
Globalt anvender koncernens virksomheder samme IT-systemer, hvilket er med til at øge effektiviteten og den interne kommunikation. Koncernen gik ind i det nye årtusinde uden problemer på IT-området.

Koncernens elektroniske ordresystem er under fortsat udbygning. Bestilling af mainstream-høreapparater er allerede gennem flere år gået ind via det elektroniske ordresystem, og i dag håndteres

også ordrer på specielle høreapparatvarianter. Det betyder en markant reduktion af lagerplads, høj fleksibilitet og ikke mindst evne til hurtigt at omstille produktionen til kundernes individuelle ønsker. De særlige varianter udgør en mindre del af den totale produktion, men er et vigtigt led i koncernens strategi om at leve op til forhandlernes krav om at handle med én full-range leverandør.

I 1999 startede koncernen et nyt projekt inden for Supply Chain Management, hvor de vigtigste underleverandører inddrages i et integreret IT-samarbejde. Det betyder konkret, at de udvalgte leverandører får større indsigt i koncernens varebehov på kort og lang sigt, hvilket har medført en effektivisering og bedre anvendelse af de interne ressourcer i indkøbsfunktionen.

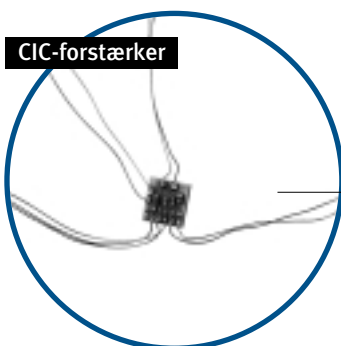
I løbet af året brugte koncernen betydelige ressourcer på at vedligeholde og



Bestillinger på mainstream-høreapparater er allerede gennem flere år gået ind via det elektroniske ordresystem, og fra 1999 er de specielle varianter også inkluderet. Når en fransk kunde har brug for et specielt høreapparat, indtaster en sælger i Frankrig sin ordre, som automatisk udskrives på fabrikken i Thisted. Inden for 24 timer produceres det ønskede varenummer, der straks ekspederes videre. Og senest 48 timer efter, at den franske sælger afgav sin ordre, er den specielle variant ankommet til adressen i Frankrig. Det betyder høj fleksibilitet og evne til hurtigt at omstille produktionen til kundernes individuelle ønsker.

udbygge systemerne til kvalitetsstyring verden over. Det gælder på flere områder bl.a. inden for ISO-certificering.

F.eks. startede man i 1999 processen mod en egentlig ISO 9002-certificering i Oticon's hollandske salgsselskab og i Dana-Com, der forventes afsluttet i løbet af år 2000. Tidligere er bl.a. Oticon A/S, Bernafon AG og RhinoMetrics blevet ISO 9001-certificerede, og der er nu en stigende interesse blandt koncernens selskaber for at starte lignende processer.



Elektronikmontage er et af DancoTechs forretningsområder. DancoTech leverer print til virksomheder i William Demant Holding koncernen samt til andre aftagere i elektronikbranchen. DancoTech har specialiseret sig i at samle små, komplekse og tætpakkede kredsløb, der udgør en del af f.eks. digitale høreapparater, diagnostisk udstyr og sikkerhedssystemer. Det viste print er en CIC (completely-in-the-canal) forstærker.

AKTIONÆRINFORMATION

Københavns Fondsbørs

Selskabets aktier er optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Fra den 20. december 1999 er William Demant Holding aktien medtaget i KFX-indexet, der sammensættes af de mest likvide aktier noteret på Københavns Fondsbørs. Ved udgangen af 1999 udgjorde William Demant Holding aktien 2,0% af KFX-indexet.

Omsætning og kursudvikling i 1999

I 1999 blev der omsat 7,4 mio. William Demant aktier over Københavns Fondsbørs til en samlet værdi af 4 mia. DKK. Aktiekursen steg i 1999 med 78% fra kurs 394 til kurs 700 pr. 5 DKK aktie.

Kapitalforhold

Selskabets registrerede aktiekapital udgør pr. 31. december 1999 nom. 74.377.290, hvilket er en nedgang på nom. 3.098.490 som følge af annulleringen af 619.698 aktier på selskabets ordinære generalforsamling i maj 1999.

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond har til selskabet oplyst at besidde 62% af selskabets aktiekapital.

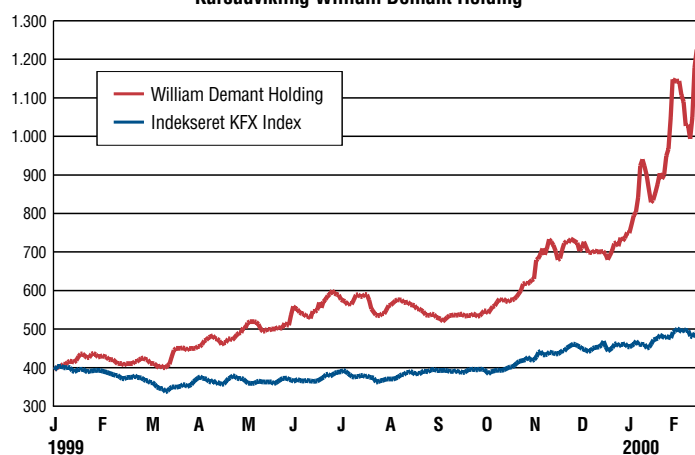
William Demant Holding A/S besidder pr. 9. marts 2000 selv 135.240 aktier, svarende til 0,9% af den udstedte aktiekapital. Aktierne er påtænkt delvis anvendt ved

en kommende medarbejderaktieordning, hvor koncernens medarbejdere kan købe aktierne til favørkurs.

Bestyrelsen vil på den kommende generalforsamling den 25. april 2000 foreslå, at der gennemføres et aktiesplit i forholdet 1:5, således aktiestykstørrelsen ændres til 1 DKK.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at der udbetales et udbytte på 3 DKK pr. aktie, svarende til en udbytteprocent på 60%.

Kursudvikling William Demant Holding

Reuters: WIDE.CO
Datastream: N:WDH
Bloomberg: WDH DC

Børsinformation

DKK	1995	1996	1997	1998	1999
Højeste kurs	158	313	344	422	734
Laveste kurs	105	144	245	306	400
Ultimo kurs	150	273	316	394	700
Markedsværdi, mio. DKK	2.287	4.162	4.896	5.931	10.324
Gns. antal aktier, mio. stk.	14,70	15,27	15,36	15,42	14,84
Antal aktier ultimo, mio. stk.	15,27	15,27	15,50	15,05	14,74

Udsendelse af fondsbørsmeddelelser*I regnskabsåret 1999:*

Årsregnskabsmeddelelse 1998	17. marts 1999
Opjustering af resultatforventningerne til 1999	11. maj 1999
Afholdelse af generalforsamling	11. maj 1999
Halvårsrapport 1999	20. august 1999
Køb af DanaCom A/S	7. september 1999

Efter regnskabsårets afslutning og frem til 1. marts 2000:

Køb af Interacoustics og Centro Auditivo Telex S.A.	16. januar 2000
Betinget købstilbud på Hidden Hearing International Plc.	25. januar 2000
Køb af Dahlberg Sciences Inc.	14. februar 2000
Købstilbud på Hidden Hearing International Plc. gjort ubetinget	25. februar 2000

Finanskalender 2000:

For indeværende regnskabsår er der planlagt følgende datoer, hvor man kan forvente, at der fremsendes meddelelser til Københavns Fondsbørs A/S:

Årsregnskabsmeddelelse 1999	9. marts 2000
Afholdelse af generalforsamling	25. april 2000
Halvårsrapport 2000	23. august 2000

Internet

På www.demant.dk findes yderligere information om koncernen, herunder de udsendte fondsbørsmeddelelser.

Investorkontakt

Adm. direktør Niels Jacobsen
Telefon 39 17 71 00, e-mail: nja@demant.dk
Finanschef Kenneth Aaby Sachse
Telefon 39 17 71 00, e-mail: kes@demant.dk

REGNSKABS - OG REVISIONSPÅTEGNING

Regnskabspåtegning

København, den 9. marts 2000

Direktion:

Niels Jacobsen

Bestyrelse:

Niels Boserup
Formand

Jørgen Mølvang
Næstformand

Franck Fogh Andersen

Lars Nørby Johansen

Jørgen Kornum

Michael Pram Rasmussen

Hanne Stephensen

Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 1999 for William Demant Holding A/S.

Den udførte revision

Vi har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med almindeligt anerkendte revisionsprincipper med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskabernes information som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 9. marts 2000

Deloitte & Touche

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henning Møller
Statsaut. revisor

Lone Møller Olsen
Statsaut. revisor

KPMG C.Jespersen

Arne Nielsen
Statsaut. revisor

Carsten Kjær
Statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet og moderselskabets regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for børsnoterede selskaber og gældende danske regnskabsvejledninger.

Regnskabspraksis er uændret fra tidligere år.

Konsolidering

I koncernregnskabet indgår de selskaber, som er vist på side 46. Koncernregnskabet omfatter William Demant Holding A/S (moderselskabet) og de selskaber, hvor moderselskabet ejer mere end 50% af stemmerettighederne. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og af datterselskaber ved sammendrag af ensartede regnskabsposter. Der er foretaget eliminerings- og udbytter samt ikke realiseret intern avance på varebeholdninger.

Selskaber, hvori koncernen ejer mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes som associerede og indgår i koncernregnskabet forholdsmæssigt efter den indre værdis metode (equity-princippet).

Nyerhvervede eller nystiftede datterselskaber og associerede virksomheder medtages i resultatopgørelsen fra anskaffelses- eller stiftelsestidspunktet. Frasolgte eller ophørte selskaber medtages frem til afhændelses- eller ophørstidspunktet. Sammenligningstal og hovedtal tilpasses ikke for nyhvervede eller frasolgte selskaber.

Ved overtagelse af datterselskab eller investering i associeret selskab revurderes nettoaktiverne efter koncernens regnskabsprincipper, således at værdiansættelsen afspejler såvel aktivernes som passivernes værdi for William Demant Holding A/S, idet der hensættes til

imødegåelse af eventuelle omkostninger ved besluttede omstruktureringer.

I de tilfælde, hvor anskaffelsesprisen overstiger den opgjorte regnskabsmæssige indre værdi på købstidspunktet, fradrages forskelsbeløbet direkte i egenkapitalen i købsåret som koncern-goodwill. Et eventuelt negativt forskelsbeløb (badwill), der kan henføres til fremtidige driftstab, opføres under hensættelser.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres særskilt den forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af transaktionsdagens kurs eller eventuel terminssikret kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller den kurs, hvortil de er kurssikret. Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer medtages i resultatopgørelsen i bruttoresultatet eller som finansiell post.

For udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposter omregnes til valutakursen på balancedagen. Differencer, der opstår som følge af omregning af de udenlandske enheders resultatopgørelser til gennemsnitsskurser og balanceposter til balancedagens kurser, reguleres over egenkapitalen. Kursdifference, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens kurs, posteres på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der i realiteten er et tillæg til dattervirksomhedens egenkapital, samt valutakursdifferencer vedrørende sikring af udenlandske

dattervirksomheders egenkapital posteres på egenkapitalen.

Urealiserede kursreguleringer af terminskontrakter, der er indgået med henblik på at kurssikre kommende års indtægter og udgifter, udskydes indtil det varesalg, de er indgået med henblik på at sikre, bliver udfaktureret.

Øvrige kursreguleringer er indeholdt i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger. Resultatopgørelsen er funktionsopdelte, hvilket indebærer, at alle omkostningstyper, herunder afskrivninger, relateres til produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsfunktionerne. Denne opdeling er gennemført i alle selskaber uanset formålet med det enkelte selskab.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringsprincippet. Nettoomsætningen repræsenterer årets salg fratrukket provision, rabatter samt returvarer.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostningerne omfatter de direkte og indirekte fremstillingsomkostninger.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter samtlige omkostninger i forbindelse med forskning, udvikling og prototypekonstruktion samt udvikling af nye forretningskoncepter. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgiftsføres i det regnskabsår, hvori de afholdes.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger afholdt til uddannelse, kundedøt, salg, markedsføring og distribution.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger inkluderer omkostninger til det administrative personale, herunder kontor- og informations-teknologiomkostninger.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter væsentlige indtægter og udgifter, der fremkommer som følge af begivenheder eller forhold, der klart adskiller sig fra koncernens ordinære drift.

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med visse 100 procent ejede danske og udenlandske datterselskaber. Selskabsskat vedrørende de sambeskattede selskaber fordeles mellem de overskuds- og underskudsgivende danske selskaber (fuld fordeling). For de danske sambeskattede selskaber beregnes betalbare og udskudte skatter med 32%.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt ændring i udskudt skat. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende den danske acontoskatteordning indgår i aktuel skat. Skat af årets resultat henføres til henholdsvis ordinært og ekstraordinært resultat. Aktuel skat omfatter betalbar skat beregnet med udgangspunkt i årets forventede skattepligtige indkomst samt eventuel regulering af tidligere års betalbare skat.

Der hensættes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdiansættelser, bortset fra forskelle vedrørende kapitalandele i datterselskaber. Udskudt skat beregnes med udgangspunkt i de gældende skatteregler og skattesatser i de respektive lande. Virkningen på den udskudte skat af eventuelle ændringer i skattesatser medtages i resultatopgørelsen. Den skattemæssige værdi af underskud, der vurderes at kunne fremføres til modregning i fremtidig skattepligtig indkomst, modregnes i den udskudte skat

inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Eventuelle udskudte skatteaktiver (netto) optages efter en forsigtig vurdering i balancen.

Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af datterselskabsaktier, hensættes ikke i balancen, såfremt aktierne ikke forventes afhændet inden for en kort periode.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver optages til anskaffelsessværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejeperioden. Øvrige immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver optages til anskaffelsessværdi med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider.

Bygninger	33-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
IT hardware og software	3 år

Investeringer, der ikke overstiger 50.000 DKK, udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Finansielt leasede aktiver optages i balancen til handelsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet, såfremt denne er lavere. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse opføres i balancen som en gældspost.

Ved operationel leasing udgiftsføres leasingydelse over leasingperioden.

Finansielle anlægsaktiver

Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber værdiansættes efter equity-metoden, hvilket indebærer, at aktierne optages i balancen til den forholdsmæssige andel af deres indre værdi. Moderselskabets lån til afbalancering af negative kapitalinteresser er medregnet i den indre værdi. I resultatopgørelsen medtages moderselskabets forholdsmæssige andel af datterselskabernes resultat før skat efter forholdsmæssigt fradrag af årets forskydning i ikke realiserede interne avancer.

Kapitalandele i associerede selskaber optages efter samme principper som for datterselskaberne.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investeringer i aktier og obligationer, som værdiansættes til anskaffelsessværdi, idet der dog foretages nedskrivning som følge af vedvarende værdiforringelse.

Egne aktier

Ved køb henholdsvis salg af egne aktier føres anskaffelsessummen henholdsvis afhændelsessummen direkte på egenkapitalens frie reserver. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi. Beløbet overføres til frie reserver.

Varebeholdninger

Råvarer, indkøbte komponenter og handelsvarer optages til anskaffelsespris eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere. Egenproducerede varer samt varer under fremstilling værdiansættes til værdien af direkte medgåede materialer, direkte løn og hjælpematerialer samt en andel af indirekte produktionsomkostninger (IPO). I IPO indgår den andel af kapacitetsomkostningerne, der har direkte sammenhæng med de egenproducerede varer samt varer under fremstilling.

Lageret er værdiansat efter FIFO-principet, der medfører, at de senest modtagne varer anses for værende i behold. På uku-

rante varer samt langsomt omsættelige varer er foretaget fornødne nedskrivninger.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg optages efter fradrag af hensættelse til tab opgjort på baggrund af en individuel vurdering af tabsrisici.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer opført som omsætningsaktiver værdiansættes til kursværdien på balancedagen.

Gæld

Gæld optages til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser koncernens nettopengestrømme opdelt i hovedaktiviteterne drift, investering og finansiering.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter omfatter pengestrømme fra årets drift reguleret for driftsposter uden likviditetsvirkning og ændringer i driftskapital. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver eksklusiv poster, der indgår i likvide midler, og kortfristet gæld reguleret for afdrag på langfristet gæld, bankgæld og udbytte.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter pengestrømme i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse og afdrag på langfristet og kortfristet gæld, der ikke indgår i driftskapitalen.

Likviditetspositionen udgøres af likvide beholdninger og værdipapirer med fradrag af bankgæld.

Pengestrømmene kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1999

MODERSELSKAB		Note (Beløb i 1.000 DKK)	KONCERN	
1998	1999		1999	1998
0	0	4 Nettoomsætning	1.884.270	1.613.099
0	0	8 Produktionsomkostninger	-838.410	-720.211
0	0	Bruttoresultat	1.045.860	892.888
0	0	8 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-158.772	-146.370
0	0	8 Distributionsomkostninger	-418.128	-373.770
-12.893	-13.532	8 Administrationsomkostninger	-131.911	-124.402
9.252	9.507	Indtægter fra datterselskaber	-	-
-3.641	-4.025	Resultat af primær drift	337.049	248.346
252.370	334.621	7 Resultatandele før skat i datterselskaber	-	-
577	529	Resultatandele før skat i associerede selskaber	-602	2.517
11.070	7.920	5 Finansielle poster, netto	3.273	8.485
260.376	339.045	Resultat før skat og minoriteter	339.720	259.348
-59.550	-81.635	6 Skat af årets resultat	-81.635	-59.550
200.826	257.410	Resultat efter skat	258.085	199.798
-	-	Minoritetsinteressers andel	-675	1.028
200.826	257.410	Årets resultat	257.410	200.826
Der foreslås fordelt med:				
35.378	44.223	Udbytte		
165.448	213.187	Overført til selskabets reserver		

BALANCE PR. 31.12.1999

MODERSELSKAB		Note	Aktiver (Beløb i 1.000 DKK)	KONCERN	
1998	1999			1999	1998
0	0		Indretning af lejede lokaler	20.214	20.706
0	0	8	Immaterielle anlægsaktiver	20.214	20.706
27.568	28.905		Grunde og bygninger	88.814	69.780
0	0		Tekniske anlæg og maskiner	49.570	39.464
914	1.136		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	50.360	47.285
28.482	30.041	7, 8	Materielle anlægsaktiver	188.744	156.529
341.488	475.116		Kapitalinteresser i datterselskaber	-	-
189	213		Kapitalinteresser i associerede selskaber	213	243
60.480	31.440		Lån til datterselskaber	-	-
4.268	5.224		Andre værdipapirer og kapitalandele	6.870	5.594
0	0		Andre tilgodehavender	13.960	9.186
0	0	6	Udskudt skat, aktiv	7.113	0
0	0	9	Beholdning af egne aktier	0	0
406.425	511.993	7, 8	Finansielle anlægsaktiver	28.156	15.023
434.907	542.034		Anlægsaktiver i alt	237.114	192.258
0	0		Råvarer og indkøbte komponenter	125.525	124.863
0	0		Varer under fremstilling	23.087	17.898
0	0		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	223.660	158.413
0	0		Varebeholdninger	372.272	301.174
0	0		Tilgodehavender fra salg	364.397	275.052
178.391	62.363		Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-
0	0		Tilgodehavender hos associerede selskaber	4.800	4.778
90.882	121.054		Tilgodehavende udbytter	-	-
246	761		Andre tilgodehavender	28.161	14.652
0	0		Periodeafgrænsningsposter	15.680	16.401
269.519	184.178		Tilgodehavender	413.038	310.883
18.960	0		Andre værdipapirer og kapitalandele	0	18.960
0	0		Likvide beholdninger	68.657	196.208
288.479	184.178		Omsætningsaktiver i alt	853.967	827.225
723.386	726.212		Aktiver i alt	1.091.081	1.019.483

M O D E R S E L S K A B		Note	Passiver (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
1998	1999		1999	1998	
77.476	74.377		74.377	77.476	
426.658	425.057		425.057	426.658	
504.134	499.434	10	499.434	504.134	
-	-		1.090	449	
3.664	2.597	6	0	0	
0	0	11	62.001	43.693	
3.664	2.597		62.001	43.693	
0	0		4.700	5.032	
139.817	129.509		129.509	139.817	
139.817	129.509	12	134.209	144.849	
10.265	10.259		10.259	10.265	
21.040	141		23.634	32.286	
0	0		92.303	70.807	
7.321	2.279	6	13.599	16.517	
0	35.245		-	-	
1.767	2.525		161.631	135.028	
0	0		48.698	26.077	
35.378	44.223		44.223	35.378	
75.771	94.672		394.347	326.358	
215.588	224.181		528.556	471.207	
723.386	726.212		1.091.081	1.019.483	

13 Eventualforpligtelser

14 Medarbejderforhold

15 Revisionshonorarer

16 Transaktioner med
nærtstående parter

P E N G E S T R Ø M S O P G Ø R E L S E F O R Å R E T 1 9 9 9

(Beløb i 1.000 DKK)	Note	K O N C E R N	
		1999	1998
Årets resultat efter skat		257.410	200.826
Reguleringer*	1	153.580	98.402
Ændring i driftskapital*	2	-100.123	-49.830
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		310.867	249.398
Renteindbetalinger og lign.		6.609	22.981
Renteudbetalinger og lign.		-3.336	-14.337
Pengestrømme fra ordinær drift		314.140	258.042
Betalt selskabsskat		-91.666	-59.308
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		222.474	198.734
Køb af virksomheder	3	-69.354	-20.632
Udgiftsførte investeringer under 50.000 DKK*		-13.187	-13.369
Investering i immaterielle anlægsaktiver*		-4.186	-9.002
Investering i materielle anlægsaktiver*		-70.776	-57.964
Investering i finansielle anlægsaktiver*		-6.020	34.460
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-163.523	-66.507
Forskydning i langfristet gæld, netto		-8.924	102.543
Køb af egne aktier		-152.508	-151.287
Betalt udbytte		-35.378	-27.833
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-196.810	-76.577
Årets likviditetsvirkning, netto		-137.859	55.650
Likviditetsposition, netto 1. januar		182.882	127.232
Likviditetsposition, netto 31. december		45.023	182.882
Likviditetsposition, netto 31. december, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger		68.657	196.208
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	18.960
Bankgæld		-23.634	-32.286
		45.023	182.882

* Eksklusive tilgang ved køb af virksomheder.

NOTER TIL REGNSKAB

■ Note 1 - Pengestrømsopgørelse - Reguleringer (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
	1999	1998
Afskrivninger	44.046	40.301
Udgiftsførte investeringer under 50.000 DKK	13.187	13.369
Ændring i hensættelser	17.985	-6.333
Finansielle indtægter, netto	-3.273	-8.485
Skat af årets resultat	81.635	59.550
Reguleringer i alt	153.580	98.402

■ Note 2 - Pengestrømsopgørelse - Ændring i driftskapital (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
	1999	1998
Ændring i tilgodehavender	-97.494	-25.044
Ændring i varebeholdninger	-63.759	-22.430
Ændring i leverandørgæld m.v.	61.130	-2.356
Ændring i driftskapital i alt	-100.123	-49.830

■ Note 3 - Køb af virksomheder (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
	1999	1998
Anlægsaktiver	-807	0
Varebeholdninger	-7.339	-210
Tilgodehavender	-4.108	-1.023
Hensættelser	323	1.701
Kort- og langfristet gæld	9.584	0
Likvide beholdninger, netto	-553	-218
Køb af nettoaktiver	-2.900	250
Goodwill afskrevet over egenkapitalen	-66.454	-20.882
Købspris	-69.354	-20.632

■ Note 4 - Nettoomsætning (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
	1999	1998
Skandinavien	235.696	189.855
Øvrige Vesteuropa	484.765	484.534
Nordamerika	689.853	551.470
Asien	140.330	105.562
Oceanien	219.395	184.198
Øvrige lande	114.231	97.480
I alt	1.884.270	1.613.099

M O D E R S E L S K A B		■ Note 5 - Finansielle poster, netto (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
1998	1999		1999	1998
13.819	13.763	Renteindtægter fra datterselskaber	-	-
-8.911	-8.344	Renteudgifter fra datterselskaber	-	-
12.579	1.704	Renteindtægter	5.556	20.857
-6.912	-6.903	Renteudgifter	-9.983	-12.867
2.410	1.053	Realiserede kursreguleringer, valuta	1.053	2.410
-1.915	6.647	Urealiserede kursreguleringer, valuta	6.647	-1.915
11.070	7.920	I alt	3.273	8.485

M O D E R S E L S K A B		■ Note 6 - Skat (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
1998	1999		1999	1998
		Udgiftsført skat		
1.699	-4.916	Skat af årets resultat i moderselskabet	-4.916	1.699
-46.521	-62.363	Skat af årets resultat i sambeskattede selskaber	-62.363	-46.521
-17.899	-15.690	Skat i øvrige datterselskaber og associerede selskaber	-21.736	-27.589
-283	1.067	Forskydning i udskudt skat	7.113	8.705
3.243	766	Regulering af skatter vedr. tidligere år	766	3.243
211	0	Regulering af udskudt skat fra 34% til 32%	0	913
0	-499	Andre skatter	-499	0
-59.550	-81.635	I alt	-81.635	-59.550
		Udskudt skat		
0	3.664	Pr. 1.1	0	11.445
3.592	0	Ændring af praksis	0	-1.827
-211	0	Regulering af udskudt skat fra 34% til 32%	0	-913
283	-1.067	Forskydning i udskudt skat	-7.113	-8.705
3.664	2.597	Pr. 31.12	-7.113	0
		Selskabsskat		
-2.225	7.321	Pr. 1.1	16.517	6.657
-3.243	-766	Regulering vedrørende tidligere år	-766	-3.243
44.822	67.279	Aktuel skat af årets resultat	89.514	72.411
-32.033	-71.555	Betalt i årets løb	-91.666	-59.308
7.321	2.279	Pr. 31.12	13.599	16.517

■ Note 7 - Anlægsaktiver (Beløb i 1.000 DKK)			M O D E R S E L S K A B		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kapitalinteresser i datterselskaber	Kapitalinteresser i associerede selskaber	Andre værdipapirer og kapitalandele
Anskaffelsessum 1.1.99	28.044	1.220	439.915	2.819	4.724
Tilgang i årets løb	2.136	563	69.354	0	0
Afgang i årets løb	0	-429	0	0	0
Anskaffelsessum 31.12.99	30.180	1.354	509.269	2.819	4.724
Op- og nedskrivninger 1.1.99	0	0	-98.427	-2.630	-456
Kursregulering af datterselskaber	0	0	1.075	0	0
Datterselskaber med positivt resultat før skat	0	0	397.899	0	0
Datterselskaber med negativt resultat før skat	0	0	-63.278	0	0
Skat i datterselskaber	0	0	-78.053	0	0
Intern avanceforskydning på varebeholdninger	0	0	-9.908	0	0
Udbytte	0	0	-124.293	0	0
Goodwill afskrevet over egenkapitalen	0	0	-66.454	0	0
Øvrige op- og nedskrivninger	0	0	7.286	24	956
Op- og nedskrivninger 31.12.99	0	0	-34.153	-2.606	500
Afskrivninger 1.1.99	-476	-306	0	0	0
Årets afskrivninger*	-799	-263	0	0	0
Afgang i årets løb	0	351	0	0	0
Afskrivninger 31.12.99	-1.275	-218	0	0	0
Bogført værdi 31.12.99	28.905	1.136	475.116	213	5.224
Bogført værdi 31.12.98	27.568	914	341.488	189	4.268

Koncernens selskaber fremgår af oversigten på side 46.

Moderselskabet har i årets løb afgivet lån til datterselskaber for t.DKK 22.973 og modtaget afdrag på t.DKK 52.013.

■ Note 8 - Anlægsaktiver (Beløb i 1.000 DKK)						K O N C E R N
	Indretning af lejede lokaler	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kapitalinteresser i associerede selskaber	Andre værdipapirer og kapitalandele
Anskaffelsessum 1.1.99	40.281	86.603	159.887	159.003	2.919	14.983
Kursregulering	1.249	2.964	8.656	6.502	0	0
Tilgang af virksomheder	52	0	587	168	0	0
Tilgang i årets løb	3.987	22.799	22.957	24.806	0	102
Afgang i årets løb	-525	0	-273	-11.857	0	0
Anskaffelsessum 31.12.99	45.044	112.366	191.814	178.622	2.919	15.085
Opskrivninger 1.1.99	0	2.732	0	0	0	0
Tilbageført opskrivning	0	-2.732	0	0	0	0
Opskrivninger 31.12.99	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1.1.99	-19.575	-19.555	-120.423	-111.718	-2.676	-9.389
Kursregulering	-765	-1.557	-6.057	-4.200	0	0
Årets afskrivninger*	-4.678	-3.453	-16.002	-19.913	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	-54	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	0	0	0	0	24	1.174
Afgang i årets løb	188	1.013	238	7.569	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.99	-24.830	-23.552	-142.244	-128.262	-2.706	-8.215
Bogført værdi 31.12.99	20.214	88.814	49.570	50.360	213	6.870
Bogført værdi 31.12.98	20.706	69.780	39.464	47.285	243	5.594

Den kontante vurdering af grunde og bygninger i Danmark udgør pr. 1.1.99 t.DKK 41.044 og har en bogført værdi på t.DKK 29.578. Under grunde og bygninger indgår finansielt leasede bygninger med en bogført værdi på t.DKK 19.045.

*Årets afskrivninger fordelt på funktioner	1999	1998
Produktionsomkostninger	-13.690	-12.050
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-13.973	-12.459
Distributionsomkostninger	-6.859	-8.980
Administrationsomkostninger	-9.524	-6.812
	-44.046	-40.301
Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver	449	686
I alt	-43.597	-39.615

Andre tilgodehavender vedrører deposita og diverse udlån til anskaffelsesværdi.

■ Note 9 - Beholdning af egne aktier (Beløb i 1.000 DKK)		M O D E R S E L S K A B & K O N C E R N		
	Antal	Nominelt	% af registreret selskabskapital	Anskaffelsessum
Egne aktier pr. 1.1.99	440.850	2.204	3,0%	151.287
Tilgang i året	313.188	1.566	2,1%	152.508
Afgang i året	-619.698	-3.099	-4,2%	-232.175
Egne aktier pr. 31.12.99	134.340	671	0,9%	71.620

Egne aktier nedskrives på købstidspunktet over egenkapitalen med en værdi, der svarer til anskaffelsessummen. Ved udgangen af 1999 udgør aktier i omløb 14,74 mio. stk. aktier. I aktierelaterede nøgletal fragår egne aktier i den periode, de har været i selskabets besiddelse. Antal aktier anvendt til nøgletalsberegning andrager for 1999 14,84 mio. stk. aktier.

■ Note 10 - Egenkapital (Beløb i 1.000 DKK)		M O D E R S E L S K A B	
	Selskabskapital	Frie reserver	I alt
Egenkapital pr. 1.1.99	77.476	426.658	504.134
Kursregulering af datterselskaber		1.075	1.075
Nedskrivning af goodwill		-66.454	-66.454
Nedsættelse af selskabskapital	-3.099	3.099	0
Nedskrivning af egne aktier		-152.508	-152.508
Henlagt af årets overskud		213.187	213.187
Egenkapital pr. 31.12.99	74.377	425.057	499.434

Aktiekapitalen på nominelt DKK 74.377.290 er fordelt på 14.875.458 aktier a DKK 5 eller multipla heraf.

Egenkapital (Beløb i 1.000 DKK)		K O N C E R N	
		1999	1998
Egenkapital 1.1.99		504.134	524.332
Kursregulering af datterselskaber		1.075	-15.304
Nedskrivning af goodwill		-66.454	-20.882
Nedskrivning af egne aktier		-152.508	-151.287
Effekt af principændring, udskudt skat		0	1.827
Henlagt af årets overskud		213.187	165.448
Egenkapital 31.12.99		499.434	504.134

M O D E R S E L S K A B		■ Note 11 - Andre hensættelser (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
1998	1999		1999	1998
0	0	Fratrædelses- og pensionsforpligtelser	5.996	4.909
0	0	Garantihensættelser	55.121	38.784
0	0	Øvrige hensættelser	884	0
0	0	I alt	62.001	43.693

M O D E R S E L S K A B		■ Note 12 - Langfristet gæld (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
1998	1999		1999	1998
98.758	88.472	Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år	93.172	103.790

M O D E R S E L S K A B		■ Note 13 - Eventualforpligtelser (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
1998	1999		1999	1998
18.259	35.728	Kautionsforpligtelse, datterselskabers kreditlinier	-	-
11.180	27.538	Heraf udnyttet	-	-
-	-	Huslejeforpligtelser	66.492	72.686
-	-	Operationelle leasingforpligtelser	3.344	4.694

De sambeskattede danske selskaber hæfter solidarisk for skatten af sambeskatningsindkomsten.

Til dækning af koncernens valutarisiko er der pr. 31.12.99 åbne terminskontrakter til en samlet værdi af 761 mio. DKK.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 14 - Medarbejderforhold (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
1998	1999		1999	1998
6	5	Antal fuldtidsbeskæftigede	2.132	1.925
		Personaleudgifter:		
6.652	6.239	Gage og løn	549.426	467.858
25	76	Pensionsbidrag	10.155	7.488
36	24	Sociale udgifter	35.528	26.858
<u>6.713</u>	<u>6.339</u>	I alt	<u>595.109</u>	<u>502.204</u>
		Heraf udgør vederlag til ledelsen:		
3.694	2.900	Direktion	2.900	3.694
850	850	Bestyrelse	988	988

M O D E R S E L S K A B		■ Note 15 - Revisionshonorarer (Beløb i 1.000 DKK)		
1998	1999			
		Deloitte & Touche, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab		
230	240	Honorar til revision		
62	53	Honorar vedrørende øvrige ydelser		
		KPMG C.Jespersen		
230	240	Honorar til revision		
91	52	Honorar vedrørende øvrige ydelser		

■ Note 16 - Transaktioner med nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter er hovedaktionær William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Strandvejen 58, 2900 Hellerup samt selskabets direktion og bestyrelse.

Oticon Fonden udlejer en ejendom til koncernselskabet DanaCom A/S, og Oticon Fonden betaler administrationsbidrag til Oticon A/S for varetagelse af Fondens administration og leje af lokaler.

SELSKABSOVERSIGT

Selskaber, der indgår i koncernregnskabet	Primære funktion	Hjemsted	Stiftet/ overtaget	Ejerandel
William Demant Holding A/S	■	Danmark		Moderselskab
DATTERSELSKABER				
Oticon A/S	■ □ ■	Danmark	1904	100%
Oticon AB	■	Sverige	1944	100%
Oticon Nederland B.V.	■	Holland	1964	100%
Oticon Inc.	■	USA	1965	100%
Oticon A/S	■	Norge	1968	100%
Oticon S.A.	■	Schweiz	1968	100%
Oticon GmbH	■	Tyskland	1969	100%
Oticon Italia S.r.l.	■	Italien	1973	100%
Oticon K.K.	■	Japan	1973	100%
Oticon Limited	□ ■	Storbritannien	1973	100%
Oticon New Zealand Ltd.	■	New Zealand	1974	100%
Oticon España S.A.	■	Spanien	1985	100%
Oticon Australia Pty. Ltd.	■	Australien	1985	100%
Oticon do Brasil Ltda.	■	Brasilien	1994	100%
Oticon Polska Sp. z o.o	■	Polen	1994	79%
Oticon Belgium N.V.	■	Belgien	1997	100%
Oticon Nanjing Audiological Technology Co., Ltd.	■	Kina	1998	100%
Oticon South Africa (Pty.) Ltd.	■	Sydafrika	1998	100%
Prodition S.A.	■	Frankrig	1974	100%
Bernafon AG	■ ■	Schweiz	1995	100%
Bernafon Australia Pty. Ltd.	■	Australien	1995	100%
Bernafon Hörgeräte GmbH	■	Tyskland	1995	100%
Maico S.r.l.	■	Italien	1995	100%
Bernafon U.K. Ltd.	■	Storbritannien	1995	100%
Bernafon-Maico Inc.	■ ■	USA	1995	100%
Bernafon Denmark A/S	■	Danmark	1996	100%
Bernafon AB	■	Sverige	1996	100%
Bernafon K.K.	■	Japan	1996	100%
Bernafon S.r.l.	■	Italien	1998	100%
Australian Hearing Aids Pty. Ltd.	■	Australien	1995	100%
Phonic Ear Holdings, Inc.	■	USA	1997	100%
Phonic Ear, Inc.	■ □ ■	USA	1997	100%
Phonic Ear Ltd.	■	Canada	1997	100%
DanaCom A/S	■ □ ■	Danmark	1999	50%
Logia A/S	■	Danmark	1972	100%
Maico Audiometer GmbH	■ ■	Tyskland	1995	100%
RhinoMetrics A/S	■ □ ■	Danmark	1996	100%
DancoTech A/S	□ ■	Danmark	1996	100%
ASSOCIEREDE SELSKABER				
Otvidan ApS	■	Danmark	1963	33%
Hearing Instrument Manufacturers Software Association A/S	■ ■	Danmark	1993	25%
National Hearing Aid Systems Pty. Ltd.	■	Australien	1995	50%

Fra regnskabsåret 2000 indgår yderligere følgende virksomheder i koncernen

DATTERSELSKABER				
Centro Auditivo Telex S.A.	■	Brasilien	2000	100%
Interacoustics A/S, Assens	■	Danmark	2000	100%
Dahlberg Sciences Ltd.	■ □ ■	Canada	2000	100%
Hidden Hearing (UK) Ltd.	□ ■	Storbritannien	2000	100%
Hidden Hearing (Portugal) Lda.	■	Portugal	2000	100%
Lectron Hearing Ltd.	■	Irland	2000	100%
Akoustica Medica EPE	■	Grækenland	2000	100%