

Å R S R A P P O R T 2 0 0 1

William Demant Holding A/S

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, der kombinerer mikroelektronik, mikromekanik, trådløs teknologi, software og audiologi. Koncernen opererer i et globalt marked. Kerneforretningen er høreapparater.

Virksomhederne i William Demant-koncernen 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 virksomhed sin egen organisation og identitet.

William Demant-koncernen har som mål at blive kundernes foretrukne leverandør af avancerede kvalitetsløsninger og derved skabe basis for fortsat organisk vækst. Det vil ske ved at fastholde en høj innovationsgrad, der tager udgangspunkt i brugernes behov, samt ved fortsat udbygning af den globale infrastruktur.

Koncernen vil deltage i de generelle strukturændringer ved at opkøbe virksomheder inden for eksisterende forretningsområder samt i tilstødende brancher, hvor koncernens teknologiske og audiologiske viden, ledelseskompetencer og økonomiske ressourcer kan udnyttes til at skabe øget vækst.

Koncernen vil således tilstræbe at forøge selskabets værdi gennem vedvarende vækst i omsætning og resultat.

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

<i>Forretningsområder</i>	4
<i>Bestyrelse og direktion</i>	6
<i>Hovedtal og nøgletal</i>	7
<i>Bestyrelsens beretning</i>	8
<i>Aktionærinformation</i>	16
<i>Regnskabs- og revisionspåtegning</i>	17
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	18
<i>Resultatopgørelse</i>	21
<i>Balance</i>	22
<i>Pengestrømsopgørelse</i>	24
<i>Noter til regnskab</i>	25
<i>Selskabsoversigt</i>	33



FORRETNINGSOMRÅDER

William Demant Holding-koncernen udvikler, producerer og sælger produkter og udstyr til individuelle personers hørelse og kommunikation. Koncernen omfatter tre forretningsområder: Høreapparater, Diagnostiske Instrumenter og Personlig Kommunikation. Koncernens virksomheder samarbejder på en lang række områder og anvender i vid udstrækning fælles ressourcer og teknologier.

Høreapparater

Koncernens kerneforretning er høreapparater, og forretningsområdet omfatter to virksomheder: Oticon og Bernafon.

Oticons vision er "at give mennesker mulighed for at leve det liv, de ønsker, med den hørelse, de har." Oticons mål er at levere den mest avancerede teknologi og audiologi baseret på den hørehæmmedes behov og ønsker samt til enhver tid at udbyde en fuld linie af markedets bedste høreapparater og tilpasningssystemer. Oticon ønsker at være branchens mest attraktive udbyder og betragter samarbejdet med dispenserens (høreapparattilpasseren) som et partnerskab.

Oticon afsætter produkterne gennem egne salgsselskaber i 20 lande og ca. 80 uafhængige distributører verden over.

Bernafons mål er at hjælpe hørehæmmede til at høre og kommunikere bedre ved hjælp af innovative høreapparatløsninger. Bernafon tilbyder et stort udvalg af kvalitetshøreapparater i alle produktkategorier. Bernafons høreapparater er fleksible og lette at tilpasse for dispenserens. Produkterne repræsenterer en af markedets mest attraktive kombinationer af ydeevne, størrelse og pris.

Bernafon har i de seneste år udbygget sin distributionskraft gennem etablering eller overtagelse af salgsselskaber på de væsentligste markeder. Bernafon afsætter i dag sine produkter gennem 13 salgsselskaber og mere end 40 uafhængige distributører.

Både Oticons og Bernafons løsninger forudsætter, at virksomhederne behersker et bredt spektrum af teknologier, herunder design af integrerede kredsløb til avanceret behandling af lydsignaler, udvikling af tilpasningssoftware, design af mikroforstærkere samt udvikling af mikromekaniske komponenter. Produkterne bliver til i et samarbejde mellem mange forskellige fagspecialister med en dybtgående viden inden for deres individuelle område og i et tæt samspil mellem virksomheden, brugeren og dispenserens.

Diagnostiske Instrumenter

Forretningsområdet omfatter virksomhederne Maico, Interacoustics og RhinoMetrics. De to førstnævnte udvikler, producerer og distribuerer audiometre til måling af hørelsen og beslægtede områder under audiologers og øre-, næse- og halslægers arbejdsområde. RhinoMetrics udvikler, producerer og distribuerer systemer til måling af uregelmæssigheder i luftvejene.

Maico sælger og servicere egenudviklede audiometre og tympanometre. Produkterne, der måler hørelsen, dækker spektret fra enkle, bærbare apparater til fuldt digitale systemer beregnet til pc'er. Maico har selskaber i Tyskland og USA.

Interacoustics udvikler, producerer, sælger og servicere høreudstyr med fokus på avancerede diagnostiske og kliniske produkter, der fra selskabets hovedkvarter i Danmark hovedsageligt afsættes gennem eksterne distributører.

RhinoMetrics udvikler, producerer og sælger systemer, som er beregnet til at måle uregelmæssigheder i luftvejene. Virksomhedens produkter *RhinoScan* og *RhinoStream*, hører under området akustisk rhinometri og manometri og anvendes til at måle næsens indre dimensioner samt luftgennemstrømningen i næsen.

Personlig Kommunikation

Til dette forretningsområde hører Phonic Ear, som tilbyder trådløse kommunikations-systemer og tekniske hjælpemidler til hørehæmmede, samt Danacom, der tilbyder headsets til professionelle brugere.

Phonic Ear udvikler, producerer og distribuerer trådløst kommunikationsudstyr til brug for hørehæmmede i vanskelige lyttesituationer. Produkterne anvendes typisk i klasseværelser, kirker, sportshaller og teatre. Phonic Ear tilbyder desuden under Logia-varemærket høretekniske hjælpemidler til private hjem - eksempelvis teleslynger - og lydanlæg til større etableringer.

Danacom har specialiseret sig i udvikling og fremstilling af headsets til professionel brug. Produktprogrammet omfatter kvalitetsløsninger til alle telefoner på markedet. Danacom-headsets og relaterede produkter markedsføres med fokus på lyd kvalitet, komfort, design, brugervenlighed og sikkerhed.

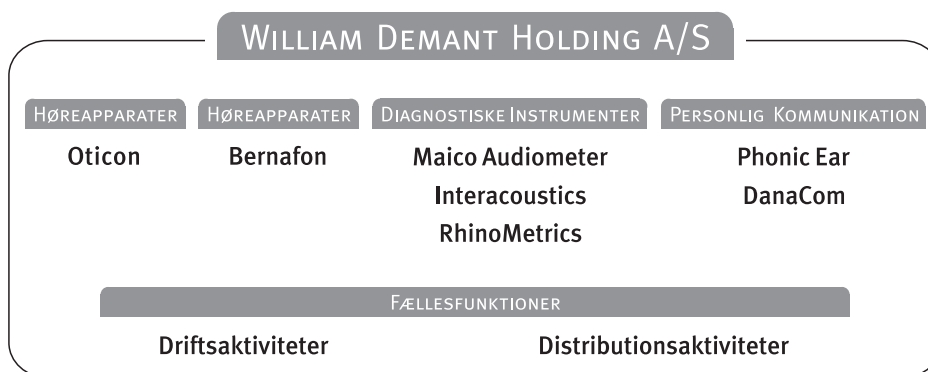
Fællesfunktioner

Drift

Koncernens tværgående fællesfunktioner koordinerer og varetager en væsentlig del af koncernens drifts- og distributionsaktiviteter. Samarbejdet omfatter f.eks. fælles indkøbs- og logistikfunktioner, produktionsfaciliteter, IT-infrastruktur, systemer til kvalitetsstyring, service og teknisk support samt økonomi og administration.

Distribution

Koncernens produkter afsættes gennem en række distributionselskaber i udvalgte lande direkte til slutbrugere og til andre leverandører - både under egne og fremmede varemærker.



HOVEDTAL OG NØGLETAL - DKK

RESULTATPOSTER, MIO. DKK	1997	1998	1999	2000	2001
Nettoomsætning	1.413,4	1.613,1	1.884,3	2.959,7	3.506,2
Bruttoresultat	764,9	892,9	1.045,9	1.840,3	2.230,0
Resultat af primær drift	195,6	248,3	337,0	585,0	683,3
Finansielle poster, netto	14,4	8,5	3,3	-22,1	-43,3
Ordinært resultat før skat	211,4	259,3	339,7	560,8	639,7
Ordinært resultat efter skat	160,9	199,8	258,1	427,5	482,0
Ekstraordinære poster, netto	-13,5	-	-	-	-
Årets resultat	148,3	200,8	257,4	425,8	481,4
BALANCEPOSTER, MIO. DKK					
Rentebærende balanceposter, netto	125,9	33,4	-92,5	-595,2	-897,3
Samlede aktiver, ultimo	1.002,4	1.019,5	1.103,6	1.549,0	2.003,9
Egenkapital, ultimo	524,3	504,1	499,4	212,5	168,7
ØVRIGE HOVEDTAL, MIO. DKK					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	118,0	146,4	158,8	197,7	253,0
Af- og nedskrivninger	46,6	53,7	57,2	85,8	116,0
Investeringer i materielle anlægsaktiver	76,1	71,3	90,0	112,6	177,6
Pengestrømme fra ordinær drift	204,6	222,9	311,6	450,6	536,5
Cash earnings (CE)	207,4	253,5	315,3	513,3	598,0
Antal medarbejdere (gns.)	1.760	1.925	2.132	3.323	3.997
NØGLETAL					
Bruttomargin	54,1%	55,4%	55,5%	62,2%	63,6%
Overskudsgrad	13,8%	15,4%	17,9%	19,8%	19,5%
Egenkapitalens forrentning	30,6%	35,7%	53,8%	145,3%	173,4%
Soliditet	52,3%	49,4%	45,3%	13,7%	8,4%
Earnings per share (EPS), DKK*	2,1	2,6	3,5	5,8	6,5
Cash flow per share (CFPS), DKK*	1,9	2,6	3,0	4,3	4,3
Cash earnings per share (CEPS), DKK*	2,7	3,3	4,2	7,0	8,1
Udbytte pr. aktie, DKK*	0,36	0,47	0,60	-	-
Indre værdi pr. aktie, DKK*	6,8	6,7	6,8	2,9	2,3
Price earnings (P/E)	30	30	40	62	33
Børskurs pr. aktie, DKK*	63	79	140	360	216
Markedsværdi, mio. DKK	4.896	5.931	10.324	26.727	15.981
Gennemsnitligt antal aktier, mio. styk	76,90	77,08	74,22	73,72	74,16

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 nominelt DKK 1.

*HOVEDTAL OG NØGLETAL - EUR***

RESULTATPOSTER, MIO. EUR	1997	1998	1999	2000	2001
Nettoomsætning	190,1	216,9	253,4	398,0	471,5
Bruttoresultat	102,9	120,1	140,7	247,5	299,9
Resultat af primær drift	26,3	33,4	45,3	78,7	91,9
Finansielle poster, netto	1,9	1,1	0,4	-3,0	-5,8
Ordinært resultat før skat	28,4	34,9	45,7	75,4	86,0
Ordinært resultat efter skat	21,6	26,9	34,7	57,5	64,8
Ekstraordinære poster, netto	-1,8	-	-	-	-
Årets resultat	19,9	27,0	34,6	57,3	64,7
BALANCEPOSTER, MIO. EUR					
Rentebærende balanceposter, netto	16,9	4,5	-12,5	-80,0	-120,7
Samlede aktiver, ultimo	134,8	137,1	148,4	208,3	269,5
Egenkapital, ultimo	70,5	67,8	67,2	28,6	22,7
ØVRIGE HOVEDTAL, MIO. EUR					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	15,9	19,7	21,4	26,6	34,0
Af- og nedskrivninger	6,3	7,2	7,7	11,5	15,6
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10,2	9,6	12,1	15,1	23,9
Pengestrømme fra ordinær drift	27,5	30,0	41,9	60,6	72,1
Cash earnings (CE)	27,9	34,1	42,4	69,0	80,4
Antal medarbejdere (gns.)	1.759	1.925	2.132	3.323	3.997
NØGLETAL					
Bruttomargin	54,1%	55,4%	55,5%	62,2%	63,6%
Overskudsgrad	13,8%	15,4%	17,9%	19,8%	19,5%
Egenkapitalens forrentning	30,6%	35,7%	53,8%	145,3%	173,4%
Soliditet	52,3%	49,4%	45,3%	13,7%	8,4%
Earnings per share (EPS), EUR*	0,28	0,35	0,47	0,78	0,87
Cash flow per share (CFPS), EUR*	0,26	0,35	0,40	0,58	0,58
Cash earnings per share (CEPS), EUR*	0,36	0,44	0,57	0,94	1,08
Udbytte pr. aktie, EUR*	0,05	0,06	0,08	-	-
Indre værdi pr. aktie, EUR*	0,91	0,90	0,91	0,39	0,31
Price earnings (P/E)	30	30	40	62	33
Børskurs pr. aktie, EUR*	8,50	10,60	18,80	48,40	29,00
Markedsværdi, mio. EUR*	658,5	797,7	1.388,4	3.594,4	2.149,2
Gennemsnitligt antal aktier, mio. styk	76,90	77,08	74,22	73,72	74,16

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 nominelt DKK 1.

**Ved omregning af hovedtal og nøgletal fra DKK til EUR er anvendt den af Danmarks Nationalbank pr. 31. december 2001 fastsatte kurs på 743,57.

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
CVR 71186911
Telefon 39 17 71 00
Telefax 39 27 79 00
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.
Medlem af bestyrelsen for TK Development A/S.*

Jørgen Mølvang, næstformand
*Formand for bestyrelserne for Reson System A/S,
H+H International A/S og Hedorf Holding A/S.*

Franck Fogh Andersen
Medarbejdervalgt.

Lars Nørby Johansen
*Koncernchef for Group 4 Falck A/S. Næstformand for
bestyrelserne for IC Companys A/S og DONG A/S.
Medlem af bestyrelsen for Københavns Lufthavne A/S.*

Jørgen Kornum
Medarbejdervalgt.

Michael Pram Rasmussen
*Adm. direktør for Topdanmark A/S. Næstformand for
bestyrelserne for Bornholms Brandforsikring A/S og
Sund og Bælt Holding 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. Medlem af bestyrelserne for Novo Nordisk A/S,
Micro Matic Holding A/S, Højgaard 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
torsdag den 21. marts 2002 kl. 16.00 i Experimentarium,
Tuborg Havnevej 7, 2900 Hellerup.



Fortsat vækst

William Demant Holding-koncernen har i 2001 fortsat sin ekspansion. De mange virksomhedsopkøb, som gennemførtes i 2000, indgår i 2001 for første gang i et helt regnskabsår. Der er endvidere ved slutningen af året introduceret nye produkter, der skal medvirke til at fortsætte væksten i 2002 og fremover.

Resultatet for året er i overensstemmelse med de forventninger, selskabet har offentliggjort både i forbindelse med sidste årsrapport og igen i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsregnskabet i august 2001.

Årets resultat kan resumeres i følgende hovedpunkter:

- Koncernens omsætning steg med DKK 547 mio. eller 18% til i alt DKK 3,5 mia.
- Bruttomargin er øget fra 62,2% til 63,6%.
- Det primære driftsresultat (EBIT) er øget med 17% til i alt DKK 683 mio., og koncernens overskudsgrad er fastholdt på niveau 20%.
- Pengestrømme fra ordinær drift udgør DKK 536 mio. (+19%).

Opkøb

I løbet af år 2000 gennemførte William Demant Holding-koncernen en række væsentlige opkøb. Arbejdet med at integrere disse virksomheder i koncernen startede i 2000 og fortsatte ind i 2001. Virksomhederne er nu fuldt integreret. Aktiviteterne med virksomhedsopkøb har været på et noget lavere niveau i 2001, hvor det væsentligste opkøb var overtagelsen af 49% af den amerikanske engrosdistributør AHAA (American Hearing Aid Associates, Inc.) samt tilkøb af udvalgte produktaktiviteter til koncernens forretningsområde Diagnostiske Instrumenter. Endelig har koncernen i 2001 overtaget samtlige minoritetsposter i koncernselskaberne Danacom A/S og Oticon Polska Sp. zo.o., således at begge nu ejes 100%.

AHAA

For at styrke distributionskraften på det nordamerikanske marked indgik koncernen den 22. august en aftale med aktionærene i AHAA om overtagelse af 49% af aktierne i selskabet for et samlet beløb på USD 50 mio. Udgangspunktet for værdiansættelsen af AHAA var en EBITDA-multipel på 9, hvoraf der ved aftalens indgåelse blev erlagt USD 36 mio., mens de resterende USD 14 mio. af betalingen først erlægges, når både afsætning og resultat inden for en fireårig periode opnår nogle fastsatte mål.

Opkøbet er finansieret ved optagelse af et USD-lån. Ved købet er der konstateret en koncerngoodwill på DKK 408 mio., der er straksafskrevet over egenkapitalen på købstidspunktet.

AHAA er en multi-brand engrosdistributør af høreapparater og forretningsservices på det nordamerikanske marked. AHAA servicerer uafhængige dispensere (høreapparattilpassere), der står

uden for de etablerede kæder. Fordelene for de uafhængige dispensere består i de systematiserede og gennemprøvede forretningskoncepter, som AHAA tilbyder, og som omfatter: Ledelses- og forretningsssystemer, markedsføringsprogrammer, henvisningsprogrammer, uddannelsesprogrammer samt kursusmoduler. AHAA omsatte i regnskabsåret 2001 for USD 55 mio., hvilket er en stigning på 50% i forhold til 2000.

AHAA vil forblive en uafhængig organisation under den nuværende ledelse. Selskabet tilbyder høreapparater fra flere høreapparatproducenter, heriblandt William Demant Holding-koncernen. Afsætningen af William Demant-produkter til AHAA's medlemmer er i dag moderat, men forventes at stige i de kommende år. AHAA forventes således at bidrage positivt til koncernens omsætnings- og resultatudvikling i 2002.

Diagnostiske Instrumenter

Til styrkelse og udbygning af produktlinierne i Diagnostiske Instrumenter har koncernen fra det tyske selskab, SensoMotoric Instruments GmbH, erhvervet rettighederne til en række produkter til brug for analyse og måling af balanceorganets funktionalitet (videonystagmografi). Balanceorganet, der er forbundet med det indre øre, måles ofte af øre- næse- og halsspecialister samtidig med, at hørelsen måles.

Tilsvarende har forretningsområdet fra Thermo Finnigan, Llc. erhvervet rettighederne til en række produkter inden for industriel screening-audiometri. Produkterne markedsføres under Tremetrics-navnet.

De tilkøb, koncernen har foretaget inden for området Diagnostiske Instrumenter i 2000 og 2001 med overtagelsen af Interacoustics som den væsentligste virksomhed, er gået som forventet eller bedre. Siden Interacoustics blev en del af William Demant Holding-koncernen i januar 2000 har virksomheden oplevet en meget kraftig vækst. Det er på fornem vis lykkedes at styre denne vækst og samtidig sikre en væsentlig forøgelse af lønsomheden igennem 2000 og 2001.

Generelt

Koncernens opkøbsaktiviteter har således de sidste to år primært været rettet mod en styrkelse af distributionskraften for høreapparater på markeder, hvor selskabets markedsandel i forvejen var forholdsmæssigt lav, og mod en udvikling af forretningsområdet Diagnostiske Instrumenter. Udvidelserne på distributionsområdet har medført en væsentlig styrkelse af markedspositionen i Grækenland, Portugal, England, Irland og USA.

Integrationsarbejdet skal sikre, at de enkelte opkøbte forretninger fastholder deres markedsposition fra før opkøbet samt efterfølgende sikre, at Oticons og Bernafons produktprogrammer bliver introduceret i distributionsvirksomhederne. Denne del af integrationsarbejdet er lykkedes til fulde, hvorimod der stadig pågår en indsats for at bringe lønsomheden i distribu-

tionsvirksomhederne op på det ønskede niveau - alle selskaberne i koncernens distributionsaktiviteter har haft positive overskudsgrader, men dog i underkanten af det forventede ved overtagelsen af de pågældende selskaber.

Forretningsvilkår 2001

I 2001 har høreapparatmarkedet efter selskabets vurdering i lighed med de seneste år udviklet sig med en samlet vækst på omkring 2-3% i antal solgte apparater og lidt mere i værdi. Der var ligeledes i 2001 en del variationer fra marked til marked. Eksempelvis har væksten på de europæiske markeder været på 4-7%, hvorimod det amerikanske marked har oplevet en flad styksalgsudvikling, selvom fjerde kvartal viste en positiv tendens. Bestyrelsen vurderer dog, at samtlige hovedmarkeder værdimæssigt har haft en positiv vækst.

Konkurrencesituationen på høreapparatmarkedet er fortsat skarp. Alle de store producenter har brug for volumen, som de stigende udviklingsomkostninger kan fordeles på, hvilket betyder, at konkurrencen om kunderne skærpes. Det resulterer både i prispres på mellem- og lavprissegmentet, men også i en betydelig aggressivitet i højprissegmentet.

Det er fortsat bestyrelsens vurdering, at producenterne i høreapparatindustrien vil kunne drage fordel af at gå sammen til større enheder, idet kravene til og størrelsen af forsknings- og udviklingsomkostningerne til frembringelse af nye banebrydende produkter vokser hurtigere end det underliggende marked.

Markedet for diagnostiske instrumenter har nok endnu mere markant end høreapparatmarkedet gennemgået en strukturudvikling i løbet af de seneste år. Branchen for diagnostiske instrumenter er i dag koncentreret omkring især Natus, GN Otometrics og William Demant med Grason Stadler som en lidt mindre konkurrent. Det samlede marked for diagnostiske instrumenter vurderes til at udgøre ca. USD 150 mio.

Visse segmenter af markedet for diagnostiske instrumenter er i kraftig vækst, eksempelvis udstyr til OAE (otoakustisk emission) og ABR (hjernestammeaudiometri) til måling af hørelsen og høresansen på nyfødte, mens andre segmenter udvikler sig langsommere.

På markedet for trådløst kommunikationsudstyr til hørehæmmede er tendensen, at mere og mere funktionalitet placeres "på øret", hvor det enten sammenbygges med eller inkorporeres i høreapparatet.

Markedet for avancerede headsets har generelt været præget af stagnation eller direkte tilbagegang.

Det er fortsat en del af koncernens vækststrategi at deltage i en eventuel fortsat konsolidering inden for de brancher, hvor kon-

cernen agerer, for derigennem at drage fordel af større volumen med henblik på at opnå en bedre udnyttelse af de øgede omkostninger til produktudvikling.

Produktintroduktioner

Høreapparatbranchen er en produktrevet branche, således at der i perioder med mange og væsentlige produktintroduktioner er mulighed for at vinde markedsandele gennem organisk vækst. I perioder mellem væsentlige introduktioner vil denne vækst være på et lavere niveau.

Væksten i William Demant Holding-koncernen i 2000 var således til dels drevet af mange og væsentlige produktintroduktioner i andet halvår af 1999 og i begyndelsen af 2000, mens antallet af væsentlige introduktioner var noget mindre i 2001.

I oktober blev Oticons nye digitale tredjegerationshøreapparat, Adapto, meget succesfuldt introduceret i forbindelse med den tyske audiologikongres (UHA). Produktfamilien blev overrødentlig positivt modtaget ved selve præsentationen. Den efterfølgende introduktion i 15 lande i de sidste måneder af 2001 er på de enkelte markeder gået som forventet eller bedre. Adapto-introduktionen vil fortsætte på de resterende markeder i løbet af første halvår 2002, ligesom det forventes, at produktet vil give adgang til nye kunder og vinde markedsandele i første halvår på de markeder, hvor produktet blev introduceret i november og december 2001.

Grundet det relativt sene introduktionstidspunkt i 2001 for Adapto-produkterne og de betydelige introduktionsomkostninger forventes produktfamilien først at få væsentlig påvirkning på salget og indtjeningen i løbet af første halvår 2002.

I første halvår af 2002 vil Bernafon introducere sit nye digitale high-end apparat, som forventes at give en øget salgs- og indtjeningsvækst til Bernafon-forretningen.

Både Oticon og Bernafon har til de nye produkter udarbejdet ny fremtidssikret tilpasningssoftware baseret på 32 bit-teknologi i stedet for den hidtidige 16 bit-teknologi.

Salgsudviklingen

Igennem de seneste fem år har koncernen gennemgået en betydelig udvikling på det nordamerikanske marked. Nordamerika tegnede sig således i 2001 for 37% af koncernomsætningen, mod 30% i 1997. Væksten skyldes dels tilkøb af nye forretningsaktiviteter, dels en kraftig egenvækst, der i femårsperioden gennemsnitligt har udgjort 20% pr. år.

Europa har i den tilsvarende periode forøget sin andel af koncernomsætningen fra 43% til 45%. Især har væksten på de tyske, engelske og skandinaviske markeder været betydelig.

Alt i alt har koncernen forøget sine markedsandele i de fleste af de 20 lande, hvor koncernen har egne salgsdatterselskaber, og på en stor del af de ca. 80 eksportmarkeder, hvor koncernens produkter distribueres af uafhængige distributører.

2001 var for William Demant Holding-koncernen et år mellem to produktgenerationer med deraf følgende lavere organisk vækst. Den organiske vækst (i værdi) var i 2001 11%.

Det samlede styksalg af Oticon og Bernafon høreapparater er for hele 2001 forøget med 15%. Sammenholdt med en underliggende markedsudvikling på 2-3% betyder det, at koncernen har vundet markedsandele både organisk og via opkøb.

Ny årsregnskabslov

Koncernens regnskab for året 2001 er udarbejdet efter de samme regnskabsprincipper som for 2000.

Folketinget har vedtaget en ny årsregnskabslov, som har virkning for regnskabsår, der påbegyndes efter 1. januar 2002. Selskaber kan allerede nu vælge at aflægge årsregnskabet efter de nye regler. William Demant Holding A/S har valgt at aflægge nærværende årsregnskab for 2001 efter den hidtil gældende årsregnskabslov og først implementere de nye regler fra 1. januar 2002.

Nedenfor er anført de væsentligste regnskabsmæssige ændringer, der bliver introduceret med den nye årsregnskabslov, og hvorledes disse vil blive indarbejdet i William Demant Holding-koncernens årsregnskab for 2002 og fremefter.

Goodwill

Koncernens regnskabspraksis går ud på at straksafskrive goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedsovertagelser direkte via egenkapitalen. Efter den nye årsregnskabslov er der krav om, at goodwill skal aktiveres og afskrives over aktivets forventede levetid, dog maksimalt 20 år. Koncernen har valgt at benytte lovens overgangsbestemmelser, hvorefter kun goodwill erhvervet efter 1. januar 2002 bliver aktiveret. Der bliver således ikke ændret i sammenligningstallene fra årene bagud gennem reaktivering af allerede straksafskrevet goodwill.

Den nye bestemmelse for aktivering af goodwill vil således alene have regnskabsvirkning for virksomhedsovertagelser, der gennemføres efter 1. januar 2002, og der vil ikke ske fremtidige regnskabspåvirkninger som følge af tidligere foretagne straksafskrivninger af goodwill.

Udviklingsomkostninger

Efter den nye årsregnskabslov skal virksomheder under nærmere angivne omstændigheder aktivere og afskrive udviklingsomkostninger over produktets forventede levetid, dog maksimalt 20 år.

Det er koncernens vurdering, at den produktudvikling, der pågår i selskabet, ikke muliggør en meningsfuld adskillelse af udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af koncernens produkter er der endvidere usikkerhed omkring færdigudviklingen af koncernens nye produkter.

Med udgangspunkt i dette har koncernen derfor besluttet at fortsætte den hidtidige praksis med udgiftsførelse af samtlige udviklingsomkostninger, og overgangen til den nye årsregnskabslov vil således ikke påvirke de fremtidige resultater på dette punkt.

Segmentoplysninger

I den nye årsregnskabslov stilles der krav om udvidet rapportering af segmentoplysninger. Kravet omfatter både forretningsmæssige segmentoplysninger og geografiske segmentoplysninger.

Hele grundlaget for William Demant Holding-koncernens aktiviteter er et enkelt segment, nemlig udvikling, produktion og salg af produkter og udstyr til individuelle personers hørelse og kommunikation.

For så vidt angår oplysning om geografisk segmentering, er der på de enkelte markeder ikke væsentlige indtjeningsmæssige forskelle, der kan danne grundlag for oplysninger ud over de omsætningsoplysninger, der allerede gives i det nuværende årsregnskab.

Finansielle aktiver og forpligtelser

Den nye årsregnskabslov stiller krav om yderligere rapportering omkring finansielle aktiver og forpligtelser. For William Demant Holding-koncernen betyder dette, at der for fremtiden vil ske en opgørelse af dagsværdien af valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme. Eventuelle urealiserede gevinster og tab vil herefter blive reguleret direkte på egenkapitalen, og i takt med at disse realiseres, vil denne regulering blive tilbageført.

Bestemmelserne medfører således en egenkapitalregulering, men vil ikke påvirke den fremtidige resultatopgørelse i forhold til tidligere.

Regnskab 2001

Salg og bruttoavance

William Demant Holding-koncernen oplevede i 2001 en omsætningsfremgang på 18%, hvilket lever op til de forventninger, der var til året. Den organiske vækst udgør 11%, hvilket er tilfredsstillende i et "mellemår", hvor koncernens forretningsområder har forberedt nye produkter til lancering i efteråret 2001 og gennem 2002. Samtlige forretningsområder udviser en positiv udvikling, hvor Diagnostiske Instrumenter udviser den kraftigste organiske vækst og Høreapparater den største fremgang i absolute tal.

Salg og distribution af høreapparater udgør nu mere end DKK 3 mia., hvoraf DKK 290 mio. er organisk vækst fra 2000 til 2001.

Omsætningsfordeling i koncernen (mio. DKK)

	2001**	2000**	2000*
Høreapparater	3.017	2.483	2.518
Diagnostiske Instrumenter	199	177	177
Personlig Kommunikation	290	271	265
I alt	3.506	2.931	2.960

* Opgjort til 2000-valutakurser

** Opgjort til 2001-valutakurser

Valutamæssigt har koncernomsætningen ikke været påvirket i større omfang i 2001. USD er styrket 5% over for DKK og dermed også EUR. Omvendt er JPY, SEK og AUD svækket i forhold til DKK, og der ses ikke nogen valutaeffekt på den konsoliderede koncernomsætning.

Koncernens samlede valuta- og finansieringsdispositioner foretages og styres centralt fra Danmark gennem den centrale økonomi- og finansafdeling, der afdækker valutapositionerne gennem bl.a. terminsforretninger, optagelse af og afdrag på valutalån, ud- og indlån over for tilknyttede virksomheder samt hjemtagelse af udbytter fra de udenlandske tilknyttede virksomheder. En meget stor del af koncernens samhandel foregår gennem den centrale logistikfunktion i Danmark. Koncernens salgsdatterselskaber faktureres i deres lokale valuta, hvorved den helt overvejende del af koncernens valutaeksponering er samlet i Danmark.

Det er koncernens politik at afdække de forventede nettovalutastrømme 6-24 måneder frem i tiden. Terminskontrakterne bliver ved afregningen bogført som en del af koncernens bruttore-

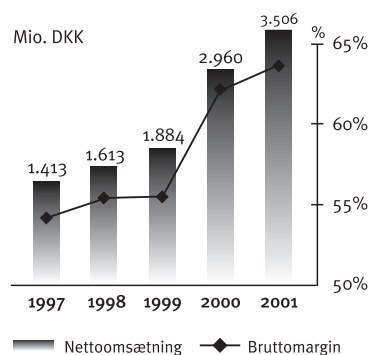
sultat, således at eventuelle kursforskelle i forhold til dagskursen optages på den regnskabspost, hvortil afdækningen hører. I afsnittet *Ny årsregnskabslov* beskrives den nye praksis for opgørelse af finansielle aktiver og forpligtelser, der er gældende fra 2002. Pr. 31. december 2001 havde koncernen til afdækning af valutarisici samlet indgået valutasikringskontrakter til en værdi af DKK 1.046 mio. Disse kontrakter indeholder samlet et urealiseret tab på under DKK 6 mio.

De vigtigste valutaer i forhold til DKK er JPY, USD og EUR. Disse er sikret til gennemsnitskurser på henholdsvis 7,28; 812 og 750.

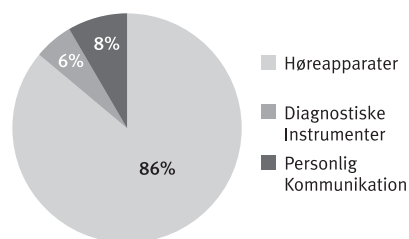
Koncernens bruttoresultat er forøget med 21% til i alt DKK 2,2 mia., hvilket er en større stigning end koncernomsætningen, der steg 18%. Fremgangen i bruttomarginen på 1,4 procentpoint dækker over flere forhold: Tilgangen af flere detaildistributionsaktiviteter påvirker bruttomarginen betydeligt, og den fulde effekt af Hidden Hearing- og Avada-købene i 2000 har således først vist sig i 2001. Til gengæld har især indkøbsproblemer i første halvår på koncernens komponentfabrik medført betydelige omkostninger som følge af kassation og nedsat effektivitet. Disse problemer blev løst i andet halvår, men samlet for året har det reduceret bruttomarginen omkring 1 procentpoint. Endelig påvirker konsolideringen af engrosdistributøren AHAA fra august bruttomarginen negativt (grundet virksomhedens karakter). AHAA, der er i kraftig vækst, vil udvande bruttomarginen yderligere i 2002, når virksomheden konsolideres i et helt år.

Koncernens produktionskapacitet er i 2001 forøget gennem større investeringer i ny og avanceret teknologi. Især automatiseringen af produktions- og lagerfunktionen i Danmark har været essentiel. Endelig har koncernen overtaget produktionsaktiviteterne fra Crystalaid Manufacturing Pty. Ltd. i Brisbane, Australien, der hidtil har været en væsentlig underleverandør til Bernafons australske selskab. Investeringerne i øget kapacitet giver plads

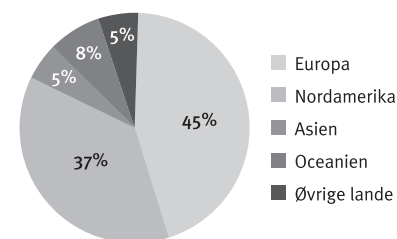
Nettoomsætning og bruttomargin



Omsætning fordelt på forretningsområder



Omsætning fordelt på regioner



til at imødekomme den forventede stigning i efterspørgslen og vil på længere sigt også sænke stykomkostningerne.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Koncernens succes med forsknings- og udviklingsprojekter er fortsat i 2001. De betydelige ressourcer, der anvendes i koncernen, resulterede som tidligere omtalt i en række banebrydende produkter. De samlede forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 253 mio., hvilket er en stigning på 28% i forhold til sidste år. Over de seneste fem år er omkostningerne i gennemsnit forøget med 25% pr. år.

Til trods for at hovedparten af de tilkøb, koncernen har foretaget i de sidste to år, ikke har omfattet forsknings- og udviklingsaktiviteter, er omkostningernes andel øget fra 6,7% i 2000 til 7,2% i 2001. For det kommende år forventes en moderat stigning i de samlede udgifter i størrelsesordenen 10-15%.

Om- og udbygningen af Oticons forskningscenter Eriksholm blev færdiggjort i efteråret 2001. Den samlede anlægsinvestering udgjorde DKK 20 mio.

Distributionsomkostninger

Sammensætningen mellem detail- og engrosvirksomheder er betydende for salgs- og distributionsomkostningernes andel af koncernomsætningen. Da salg direkte til høreapparaturbrugerne har udgjort en stigende andel af koncernens salg qua de tilkøb, der er foretaget i 2000, har salgs- og distributionsomkostningernes andel af koncernomsætningen været stigende. For 2001 udgjorde andelen 29,6%, hvilket også er det niveau, selskabet forventer vil være gældende i det kommende år.

Administrationsomkostninger

Koncernen har i de seneste år opdateret og udbygget sine kontorautomatiseringssystemer. Der anvendes således de samme finanssystemer og den samme standard pc-software i hele kon-

cernen. Koncernen har derudover opbygget et intranet, som medvirker til den løbende effektivisering.

Den moderate udvikling i koncernens administrationsomkostninger sammenholdt med koncernens omsætningsfremgang i de seneste år medfører, at administrationsomkostningernes andel er faldende fra 7,8% i 2000 til 7,3% i 2001. Denne udvikling forventes at fortsætte i 2002.

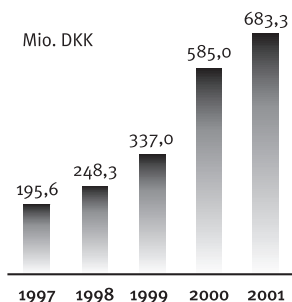
Årets resultat

Det primære driftsresultat (EBIT) er øget med 17% til i alt DKK 683 mio., og koncernens overskudsgrad er fastholdt på niveau 20%.

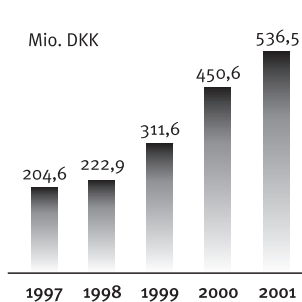
Koncernens akquisitioner i såvel 2000 som 2001, hvor der er anvendt godt DKK 1,2 mia. på tilkøb af nye koncernselskaber, er hovedsageligt lånefinansieret. Dette har medført en fordobling af de finansielle nettoudgifter fra 2000 til 2001. Tilkøbene er hovedsageligt finansieret i lokal valuta, dvs. med en stor USD-andel, da hovedparten af de gennemførte tilkøb er foretaget i Nordamerika. De seneste lånoptagelser er foretaget i forbindelse med AHAA-købet i august, hvorfor disse ikke påvirker fuldt ud i hele regnskabsåret. De finansielle nettoudgifter for 2002 forventes at udgøre det samme niveau som i 2001 på trods af gældsforøgelsen i slutningen af 2001. Dette kan dels forklares med koncernens store cash flow, der hovedsageligt påtænkes anvendt til at nedbringe gælden, dels af faldet i det generelle renteniveau, som også har en positiv effekt.

Det ordinære resultat før skat er øget til DKK 640 mio., hvilket er en stigning på godt 14%. Skat af resultatet udgør DKK 158 mio. (24,7%). Koncernen har i takt med harmoniseringen af de europæiske selskabsskatteprocenter og udnyttelsen af fremførbare underskud i en årrække kunnet fastholde en lav effektiv skatteprocent. For det kommende år forventes en svag stigning i skatteprocenten.

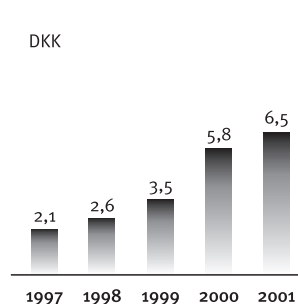
Resultat af primær drift (EBIT)



Pengestrømme fra ordinær drift



Earnings per share (EPS)



Som følge af at koncernen i 2001 overtog de resterende aktier i både Oticon Polska og Danacom, udgør minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet kun DKK 0,6 mio. Koncernen har herefter ikke minoritetsaktionærer i koncernselskaber, bortset fra i de to joint venture-selskaber, der konsolideres pro rata. Der forventes således ingen minoritetsposter i 2002.

Nettoresultatet, der udgør DKK 481 mio., medfører en indtjening pr. aktie (EPS) på DKK 6,5, hvilket er en 13%'s stigning fra DKK 5,8 i 2000.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens beslutning, at hele årets resultat overføres til selskabets reserver.

Egenkapital, udbytte og kapitalforhold

Koncernens egenkapital ultimo er faldet i forhold til primo egenkapitalen. Baggrunden er, at der i løbet af regnskabsåret er foretaget nedskrivninger af erhvervet koncerngoodwill og køb af egne aktier, der overstiger årets nettoresultat på DKK 481 mio. Nedskrivning af koncerngoodwill udgør DKK 468 mio., mens køb af egne aktier udgør DKK 27 mio.

Bestyrelsen besluttede i 2000 at anvende tilbagekøb af egne aktier som et dynamisk udbytteinstrument frem for den traditionelle årlige dividende. Dette har muliggjort en bedre tilrettelæggelse af det finansielle beredskab. Med baggrund i koncernens nuværende høje cash flow og under forudsætning af at der ikke foretages meget betydelige tilkøb af nye koncernaktiviteter, har selskabets bestyrelse bemyndiget selskabets ledelse til løbende at anvende en del af koncernens indtjening til at gennemføre yderligere tilbagekøb af egne aktier for en samlet værdi af op til DKK 200 mio. Bliver det samlede tilbagekøbsprogram gennemført til de nuværende børskurser, svarer programmets størrelse til godt 1% af selskabskapitalen.

Koncernens beholdning af egne aktier er i 2001 forøget med 114.450 styk til en samlet værdi af DKK 27 mio. Selskabets beholdning udgør således pr. 31. december 2001 628.062 styk eller ca. 0,8% af selskabskapitalen.

Selskabet vil i efteråret 2002 tilbyde koncernens medarbejdere at deltage i et medarbejderaktieprogram på fordelagtige vilkår. Det forventes, at det samlede program vil udgøre under 0,5% af selskabskapitalen.

Hovedaktionæren - William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Gentofte - har oplyst at besidde 61% af aktierne i selskabet.

Pengestrømme, finansiering og likviditet

Koncernens pengestrømme fra ordinær drift steg med 19% til i alt DKK 536 mio. Fremgangen er tilfredsstillende under hensyntagen til, at der sidst i 2001 er opbygget en vis varebeholdning til brug for de betydelige produktintroduktioner i Oticon-forretningen.

Ses der bort fra engangsinvesteringer i øgede produktionsarealer og ombygning af forskningscentret Eriksholm på i alt DKK 35 mio., så har pengestrømme til investeringsaktivitet udviklet sig som i 2000. For det kommende år forventes en investeringsaktivitet (ekskl. virksomhedstilkøb) på et tilsvarende niveau (DKK 110-140 mio.).

Samlet medfører periodens likviditetsvirkning en forøgelse af den rentebærende gæld med DKK 302 mio., hvorfor denne ved udgangen af 2001 udgør DKK 897 mio.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens rente- og lånevilkår kan sammenlignes med de bedste i markedet. Koncernen har uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 0,5 mia., der kan anvendes til koncernens drift og fortsatte ekspansion.

Balance

Koncernens balance er forøget til DKK 2 mia. Væksten skyldes dels tilkøb, dels det øgede aktivitetsniveau, der er realiseret i 2001.

Tilgodehavender fra salg er forøget med 34%, hvilket hovedsageligt skyldes pro rata-konsolideringen af AHAA og den øgede koncernomsætning.

Egenkapitalen udgør DKK 169 mio. eller 8% af de samlede aktiver.

I forbindelse med købet af AHAA blev det aftalt, at købsprisen erlægges i to tempi. Ved aftalens underskrift blev der betalt USD 36 mio., og ved opfyldelse af visse salgs- og indtjeningsmål inden for de næste fire år skal der erlægges yderligere USD 14 mio. Det er koncernens forventning, at AHAA vil nå disse mål, hvorfor det pågældende beløb, der er rentefrit, er opført som en del af den langfristede gæld.

Ledelse og medarbejdere

På selskabets ordinære generalforsamling i april 2001 modtog direktør Lars Nørby Johansen og direktør Michael Pram Rasmussen begge genvalg. Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med direktør Niels Boserup som formand og direktør Jørgen Mølvang som næstformand.

Medarbejderantallet udgør ved udgangen af 2001 4.150. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i løbet af året (omregnet til antal fuldtidsansatte) var 3.997 (3.323 i 2000), hvoraf de 1.274 var ansat i Danmark (1.098 i 2000).

Omsætningen pr. medarbejder udgør DKK 877.000.

Koncernens medarbejdere har ydet en stor og god indsats med integration af nye virksomheder, frembringelse og markedsføring af nye produkter samt vedvarende forbedring af koncernens konkurrencemæssige position. Bestyrelsen takker både nye og gamle medarbejdere for en flot indsats i 2001.

Corporate governance

Nørby-udvalget fremlagde i slutningen af 2001 en række anbefalinger for god selskabsledelse (corporate governance) i Danmark. Bestyrelsen har løbende drøftet de principielle forhold, som nu er beskrevet i Nørby-udvalgets rapport, og der er sket en løbende tilpasning af selskabets vedtægter og ledelsesprocesser i retning af god corporate governance.

Corporate governance i William Demant Holding er i god overensstemmelse med de anbefalinger og holdninger, der kommer til udtryk i Nørby-rapporten. Bestyrelsen betragter arbejdet med corporate governance som en vedvarende proces og har ikke på baggrund af rapporten fundet anledning til på nuværende tidspunkt at foretage yderligere tilpasninger.

Selskabet har valgt ikke at offentliggøre kvartalsrapporter. Det er ledelsens vurdering, at sådanne rapporter for så vidt angår selskabet ikke vil bidrage til en bedre forståelse af selskabets aktiviteter. Aktivitetsniveauet i et givet kvartal vil afhænge af antal arbejdsdage i kvartalet, hvilket varierer fra år til år og fra marked til marked. Det er derfor ikke muligt at lave en meningsfyldt kvartalsvis sammenligning af selskabets aktiviteter.

Forventninger til fremtiden

I 2002 forventes en fortsat vækst på høreapparatmarkedet og på de øvrige markeder, hvor selskabet opererer, på 2-4%. Med Oticons introduktion af Adapto i efteråret 2001 og Bernafons introduktion af en ny digital produktfamilie midt i første halvår 2002 er det bestyrelsens forventning, at koncernen vil opleve en organisk vækst på 15-18% i 2002.

Det forventes således, at koncernomsætningen, med udgangspunkt i valutakurserne ultimo 2001, vil stige med omkring 20% til niveau DKK 4,2 mia. med en overskudsgrad på niveau 19-20%. Dette vil medføre en vækst i resultat af primær drift (EBIT) på 17-20% til over DKK 800 mio.

For 2002 forventes renteposter af uændret størrelse og en svagt stigende skatteprocent, hvorefter indtjeningen pr. aktie forventes at kunne stige med 15-20%.

Eventuelle nye virksomhedsovertagelser er ikke indregnet i ovenstående forventninger.

Koncernens næste regnskabsmeddelelse forventes udsendt den 20. august 2002 i forbindelse med offentliggørelsen af selskabets resultat for første halvår 2002.

Renterisiko pr. 31.12.2001 (mio. DKK)

Løbetid	Under 1 år	1-5 år	Over 5 år	I alt	Vægtet forrentning
Finansielle anlægsaktiver	0,0	5,3	1,5	6,8	
Likvide beholdninger	120,0	0,0	0,0	120,0	
Rentebærende aktiver	120,0	5,3	1,5	126,8	3,5%
Prioritetsgæld	0,4	1,6	2,0	4,0	
Langfristet anlægslån	13,0	679,9	68,0	760,9	
Rentebærende kortfristet gæld	259,2	0,0	0,0	259,2	
Rentebærende gæld	272,6	681,5	70,0	1.024,1	4,6%
Nettoposition	-152,6	-676,2	-68,5	-897,3	

AKTIONÆRINFORMATION

Kapitalforhold

Selskabets registrerede aktiekapital udgør pr. 31. december 2001 nominelt DKK 74.712.906 fordelt på lige så mange aktier a DKK 1. Samtlige aktier har de samme rettigheder og er ikke inddelt i aktieklasser.

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Gentofte har til selskabet oplyst at besidde 61% af selskabskapitalen.

Selskabet har i 2001 erhvervet 114.450 egne aktier for i alt DKK 26,9 mio., således at beholdningen af egne aktier pr. 31. december 2001 udgør 628.062 styk (0,8% af aktiekapitalen).

Udbyttepolitik

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2001. Selskabet vil i stedet løbende vurdere det finansielle beredskab og i givet fald anvende overskudslikviditet til at tilbagekøbe udestående aktier, idet dette giver mulighed for en mere dynamisk tilrettelæggelse af udbyttepolitikken.

Udviklingen på Københavns Fondsbørs

William Demant Holding-aktien er optaget til notering på Københavns Fondsbørs og indgår i KFX-indekset, der sammensættes af de 20 mest omsatte aktier på den danske fondsbørs. Der er med virkning fra 27. december 2001 foretaget en ændring i udvælgelses-kriterierne til KFX-indekset, således at KFX-porteføljen udvælges efter et omsætningskriterium alene. Ved udgangen af 2001 udgjorde William Demant Holding-aktien 2,9% af KFX-indekset (4,1% pr. 31.12.2000). William Demant Holding-aktien indgår desuden i det internationalt anvendte MSCI Danmark indeks.

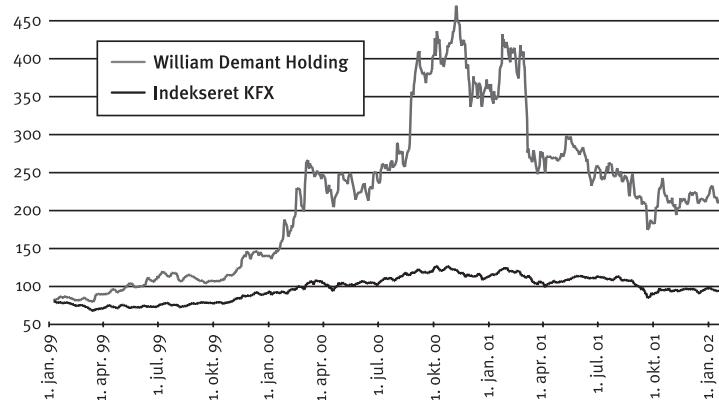
Internet

På www.demant.dk kan der søges yderligere information om koncernen og dens forretningsområder.

Investorkontakt

Kenneth Aaby Sachse
Karsten Dyhrberg Nielsen
Telefon 39 17 71 00 eller
e-mail william@demant.dk

Kursudvikling William Demant Holding-aktien fra 1999



Børsinformation

DKK	1997	1998	1999	2000	2001
Højeste kurs	69	84	147	484	450
Laveste kurs	49	61	80	134	170
Ultimo kurs	63	79	140	360	216
Markedsværdi, mio. DKK	4.896	5.931	10.324	26.727	15.981
Gns. antal aktier, mio. styk*	76,90	77,08	74,22	73,72	74,16
Antal aktier ultimo, mio. styk*	77,50	75,25	73,70	74,20	74,08

*Ekskl. egne aktier

Fondsbørsmeddelelser i 2001

- 6. marts Årsregnskabsmeddelelse og offentliggørelse af Årsberetning 2000
- 4. april Afholdelse af ordinær generalforsamling
- 14. august Ændring af Oticon Fondens fundats
- 22. august Halvårsrapport 2001 samt offentliggørelse af investering i AHAA

Børskalender 2002

- 5. marts Årsrapport 2001
- 21. marts Ordinær generalforsamling
- 20. august Halvårsrapport 2002



Regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato vedtaget årsrapporten for 2001 for William Demant Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede.

Direktion:

København, den 5. marts 2002

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 koncern- og årsregnskab for 2001 for William Demant Holding A/S.

Den udførte revision

Vi har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper og internationale revisionsstandarder (ISA) 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 informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 5. marts 2002

Deloitte & Touche

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henning Møller
Statsaut. revisor

Lone Møller Olsen
Statsaut. revisor

KPMG C.Jespersen

Arne Nielsen
Statsaut. revisor

Carsten Kjær
Statsaut. revisor

Generelt

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

Regnskabspraksis er uændret fra tidligere år.

Konsolidering

I koncernregnskabet indgår de selskaber, som er vist på side 33. 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 regnskaber gennemgået af selskabets revisorer for moderselskabet og tilknyttede virksomheder ved sammendrag af ensartede regnskabsposter. Der er foretaget eliminering af interne indtægter og udgifter, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt ikkerealiseret 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).

Endvidere medtages virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder, ved pro rata-konsolidering, hvorved de enkelte regnskabsposter medtages i forhold til andelen.

Nyerhvervede eller nystiftede tilknyttede og associerede virksomheder medtages i resultatopgørelsen fra anskaffelses- eller stiftelsestidspunktet. Fraselgte eller ophørte selskaber medtages frem til afhændelses- eller ophørstidspunktet. Sammenligningstal og hovedtal tilpasses ikke for nyerhvervede eller fraselgte selskaber.

Ved overtagelse af tilknyttet virksomhed eller investering i associeret virksomhed 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 de tilknyttede virksom-

heders 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 finansiel post.

For udenlandske tilknyttede virksomheder 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 gennemsnitskurser og balanceposter til balancedagens kurser, posteres på egenkapitalen. Kursdifference, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens kurs, posteres på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der i realiteten er et tillæg til den tilknyttede virksomheds egenkapital, samt valutakursdifferencer vedrørende sikring af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital posteres på egenkapitalen.

Urealiserede kursreguleringer af terminkontrakter, 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 funktionsopdelt, 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, herunder gager og afskrivninger.

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, kundestøtte, salg, markedsføring, distribution og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

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

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 tilknyttede virksomheder. Selskabsskat vedrørende de sambeskattede selskaber fordeles mellem de overskuds- og underskudsgivende danske selskaber (fuld fordeling). For de danske sambeskattede selskaber beregnes betalbare skatter med 30% og udskudte skatter med 30%.

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. Skat af egenkapitalbevægelser posteres direkte på egenkapitalen. 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 gælds-metode af alle midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdiansættelser, bortset fra forskelle vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder. 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 optages efter en forsigtig vurdering i balancen. Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af aktier i tilknyttede virksomheder, 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. Under eventualforpligtelser er leasingforpligtelsen opgjort til nominel værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 de tilknyttede virksomheders resultat før skat efter forholdsmæssigt fradrag af årets forskydning i ikkerealiserede interne avancer.

Kapitalandele i associerede virksomheder optages efter samme principper som for de tilknyttede virksomheder.

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 nettorealisationspris, 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.

Varebeholdninger er værdiansat efter FIFO-princippet, der medfører, at de senest modtagne varer anses for værende i behold. På ukurante 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 nominal 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 2001

MODERSELSKAB		Note (Beløb i 1.000 DKK)	KONCERN	
2000	2001		2001	2000
0	0	2 Nettoomsætning	3.506.191	2.959.686
0	0	6 Produktionsomkostninger	-1.276.165	-1.119.382
0	0	Bruttoresultat	2.230.026	1.840.304
0	0	6 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-253.029	-197.661
0	0	6 Distributionsomkostninger	-1.037.763	-827.661
-14.439	-18.768	6 Administrationsomkostninger	-255.971	-230.028
9.848	11.770	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-4.591	-6.998	Resultat af primær drift	683.263	584.954
559.180	652.404	5 Resultatandele før skat i tilknyttede virksomheder	-	-
36	199	5, 6 Resultatandele før skat i associerede virksomheder	-195	-2.079
4.435	-6.507	3 Finansielle poster, netto	-43.341	-22.050
559.060	639.098	Resultat før skat og minoriteter	639.727	560.825
-133.293	-157.709	4 Skat af årets resultat	-157.709	-133.293
425.767	481.389	Resultat efter skat	482.018	427.532
-	-	Minoritetsinteressers andel	-629	-1.765
425.767	481.389	Årets resultat	481.389	425.767
		Der foreslås fordelt således:		
425.767	481.389	Overført til selskabets reserver		

BALANCE PR. 31.12.2001

M O D E R S E L S K A B		Note	Aktiver (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001			2001	2000
0	0		Indretning af lejede lokaler	32.649	24.114
0	0	6	Immaterielle anlægsaktiver	32.649	24.114
28.210	27.375		Grunde og bygninger	164.211	136.523
0	0		Tekniske anlæg og maskiner	105.653	68.321
865	594		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	117.253	98.303
29.075	27.969	5,6	Materielle anlægsaktiver	387.117	303.147
346.529	110.564		Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	-	-
120	0		Kapitalinteresser i associerede virksomheder	717	120
12.755	0		Lån til tilknyttede virksomheder	-	-
5.584	5.545		Andre værdipapirer og kapitalandele	6.831	8.526
0	0		Andre tilgodehavender	18.864	13.647
0	0	7	Udskudt skat, aktiv	39.311	26.576
0	0	8	Beholdning af egne aktier	0	0
364.988	116.109	5,6	Finansielle anlægsaktiver	65.723	48.869
394.063	144.078		Anlægsaktiver i alt	485.489	376.130
0	0		Råvarer og indkøbte komponenter	253.655	191.501
0	0		Varer under fremstilling	62.242	39.153
0	0		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	357.247	268.714
0	0		Varebeholdninger	673.144	499.368
0	0		Tilgodehavender fra salg	641.535	478.341
105.523	138.958		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
0	0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	6.569
241.175	276.277		Tilgodehavende udbytter	-	-
121	429		Andre tilgodehavender	39.215	30.678
0	332		Periodeafgrænsningsposter	44.516	18.826
346.819	415.996		Tilgodehavender	725.266	534.414
0	0		Likvide beholdninger	120.045	139.104
346.819	415.996		Omsætningsaktiver i alt	1.518.455	1.172.886
740.882	560.074		Aktiver i alt	2.003.944	1.549.016

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	
2000	2001		2001	2000	
74.713	74.713		Selskabskapital	74.713	74.713
137.752	0		Overkurs ved emission	0	137.752
0	93.943		Reserver i øvrigt	93.943	0
<u>212.465</u>	<u>168.656</u>	9	Egenkapital	<u>168.656</u>	<u>212.465</u>
-	-		Minoritetsinteresser	<u>0</u>	<u>2.674</u>
3.367	3.381	7	Hensættelser til udskudt skat	26.658	18.906
0	0	10	Andre hensættelser	109.514	113.804
<u>3.367</u>	<u>3.381</u>		Hensættelser	<u>136.172</u>	<u>132.710</u>
0	0		Prioritetsgæld	3.666	4.023
119.544	109.024		Anden langfristet gæld	865.498	293.958
<u>119.544</u>	<u>109.024</u>	11	Langfristet gæld	<u>869.164</u>	<u>297.981</u>
10.302	10.265		Kortfristet del af langfristet gæld	13.887	14.210
251.202	155.949		Rentebærende kortfristet gæld	258.735	430.606
0	0		Varekreditorer	164.227	130.939
14.209	13.300	4	Selskabsskat	41.666	53.855
126.352	95.971		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
3.441	3.528		Anden gæld	267.160	213.930
0	0		Periodeafgrænsningsposter	84.277	59.646
<u>405.506</u>	<u>279.013</u>		Kortfristet gæld	<u>829.952</u>	<u>903.186</u>
<u>525.050</u>	<u>388.037</u>		Gæld i alt	<u>1.699.116</u>	<u>1.201.167</u>
<u>740.882</u>	<u>560.074</u>		Passiver i alt	<u>2.003.944</u>	<u>1.549.016</u>
		12	Eventualforpligtelser		
		13	Medarbejderforhold		
		14	Revisionshonorarer		
		15	Nærtstående parter		
		16	Offentlige tilskud		

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR ÅRET 2001

(Beløb i 1.000 DKK)	Note	K O N C E R N	
		2001	2000
Resultat af primær drift		683.263	584.954
Af -og nedskrivninger		98.111	85.779
Ændring i tilgodehavender*		-128.610	-54.386
Ændring i varebeholdninger*		-157.055	-101.487
Ændring i leverandørgæld m.v.*		47.979	-69.892
Ændring i hensættelser*		-7.232	5.645
Pengestrømme fra ordinær drift		536.456	450.613
Finansielle poster m.v.		-44.165	-25.894
Selskabsskatter		-174.881	-108.774
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		317.410	315.945
Køb af virksomheder	1	-476.883	-773.057
Udgiftsførte investeringer under DKK 50.000*		-17.885	-21.025
Investering i immaterielle anlægsaktiver*		-10.758	-10.570
Afgang i immaterielle anlægsaktiver		207	1.234
Investering i materielle anlægsaktiver*		-159.669	-91.580
Afgang i materielle anlægsaktiver		8.488	6.839
Investering i finansielle anlægsaktiver*		-4.119	-1.250
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-660.619	-889.409
Forskydning i langfristet gæld, netto		555.737	150.630
Aktieemission		0	147.121
Provenu ved salg af medarbejderaktier		0	17.712
Køb af egne aktier		-26.946	-20.903
Andre reguleringer		-32.770	-13.398
Betalt udbytte		0	-44.223
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		496.021	236.939
Årets likviditetsvirkning, netto		152.812	-336.525
Likviditetsposition, netto 1. januar		-291.502	45.023
Likviditetsposition, netto 31. december		-138.690	-291.502
Likviditetsposition, netto 31. december, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger		120.045	139.104
Rentebærende kortfristet gæld		-258.735	-430.606
		-138.690	-291.502

* Eksklusive tilgang ved køb af virksomheder.

		KONCERN	
		2001	2000
■ Note 1 - Køb af virksomheder (Beløb i 1.000 DKK)			
	Anlægsaktiver	-10.999	-88.980
	Varebeholdninger	-16.721	-25.609
	Tilgodehavender	-62.242	-66.990
	Hensættelser	2.942	46.158
	Kortfristet gæld	62.847	175.726
	Langfristet gæld	15.446	13.142
	Likvide beholdninger, netto	-44.400	-62.084
	Køb af nettoaktiver	-53.127	-8.637
	Goodwill afskrevet over egenkapitalen	-468.156	-826.504
	Anskaffelsessum	-521.283	-835.141
	Heraf likvide beholdninger	44.400	62.084
	Købspris	-476.883	-773.057

		KONCERN	
		2001	2000
■ Note 2 - Nettoomsætning (Beløb i 1.000 DKK)			
	Europa	1.572.104	1.369.312
	Nordamerika	1.306.795	1.000.503
	Asien	182.433	182.216
	Oceanien	263.043	256.309
	Øvrige lande	181.816	151.346
	I alt	3.506.191	2.959.686

MODERSELSKAB		KONCERN	
2000	2001	2001	2000
■ Note 3 - Finansielle poster, netto (Beløb i 1.000 DKK)			
11.881	15.551	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	-
-5.956	-4.129	Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	-
293	371	Renteindtægter	13.450
-19.484	-17.134	Renteudgifter	-55.625
-644	1.424	Realiserede kursreguleringer, valuta	1.424
18.345	-2.590	Urealiserede kursreguleringer, valuta	-2.590
<u>4.435</u>	<u>-6.507</u>	I alt	-43.341
			<u>-22.050</u>

M O D E R S E L S K A B		■ Note 4 - Skat (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001		2001	2000
		Skat af årets resultat		
26.494	1.369	Skat af årets resultat i moderselskabet	1.369	26.494
-105.523	-138.958	Skat af årets resultat i sambeskattede selskaber	-138.958	-105.523
-54.675	-25.066	Skat i øvrige tilknyttede og associerede virksomheder	-37.723	-56.823
-932	-14	Forskydning i udskudt skat, netto	4.983	557
1.361	5.247	Regulering af skatter vedr. tidligere år	12.824	1.361
162	0	Regulering af udskudt skat fra 32% til 30%	0	-451
-180	-287	Andre skatter	-204	1.092
<u>-133.293</u>	<u>-157.709</u>	I alt	<u>-157.709</u>	<u>-133.293</u>
		Afstemning af skatteprocent		
		Dansk skatteprocent	30,0%	32,0%
		Afvigelse i ikkedanske selskabers skat i forhold til dansk skatteprocent	-1,9%	-1,6%
		Regulering af udskudt skat fra 32% til 30%	0,0%	-0,1%
		Udnyttelse af ikkeaktiverede skattemæssige underskud	-2,7%	-5,8%
		Andet, herunder reguleringer tidligere år	-0,7%	-0,7%
		I alt	<u>24,7%</u>	<u>23,8%</u>
		Selskabsskat		
2.279	14.209	Pr. 1.1	53.855	13.599
-1.361	-5.247	Regulering vedrørende tidligere år	-12.824	-1.361
79.029	137.589	Skat af årets resultat	175.516	135.211
-80.918	-133.251	Betalt i årets løb	-174.881	-108.774
15.180	0	Skat af egenkapitalbevægelser	0	15.180
<u>14.209</u>	<u>13.300</u>	Pr. 31.12	<u>41.666</u>	<u>53.855</u>

■ Note 5 - 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 tilknyttede virksomheder	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Anskaffelsessum 1.1.2001	30.318	1.354	1.344.410	2.819	4.825
Tilgang i årets løb	0	0	99	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	-2.819	0
Anskaffelsessum 31.12.2001	30.318	1.354	1.344.509	0	4.825
Op- og nedskrivninger 1.1.2001	0	0	-997.881	-2.699	759
Kursregulering af tilknyttede virksomheder	0	0	-38.679	0	0
Tilknyttede virksomheder med positivt resultat før skat	0	0	725.882	199	0
Tilknyttede virksomheder med negativt resultat før skat	0	0	-73.478	0	0
Skat i tilknyttede virksomheder	0	0	-164.024	0	0
Intern avanceforskydning på varebeholdninger	0	0	-28.323	0	0
Udbytte	0	0	-277.077	0	0
Goodwill afskrevet over egenkapitalen	0	0	-468.156	0	0
Øvrige op- og nedskrivninger	0	0	87.791	2.500	-39
Op- og nedskrivninger 31.12.2001	0	0	-1.233.945	0	720
Afskrivninger 1.1.2001	-2.108	-489	0	0	0
Årets afskrivninger	-835	-271	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Afskrivninger 31.12.2001	-2.943	-760	0	0	0
Bogført værdi 31.12.2001	27.375	594	110.564	0	5.545
Bogført værdi 31.12.2000	28.210	865	346.529	120	5.584

Koncernens selskaber fremgår af oversigten på side 33.

Moderselskabet har i årets løb afgivet lån til tilknyttede virksomheder for t.DKK 3.397 og modtaget afdrag på t.DKK 16.152.

■ Note 6 - 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 virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Anskaffelsessum 1.1.2001	55.309	170.796	216.793	256.628	2.919	15.186
Kursregulering	-63	930	2.332	1.097	0	0
Tilgang af virksomheder	2.866	0	0	19.792	0	0
Tilgang i årets løb	10.756	35.431	64.928	57.619	617	0
Afgang i årets løb	-1.307	0	-3.881	-23.335	-2.819	0
Anskaffelsessum 31.12.2001	67.561	207.157	280.172	311.801	717	15.186
Af- og nedskrivninger 1.1.2001	-31.195	-34.273	-148.472	-158.325	-2.799	-6.660
Kursregulering	65	-294	-1.809	-565	0	0
Tilgang af virksomheder	0	0	0	-11.659	-195	0
Årets afskrivninger*	-4.882	-8.379	-26.670	-40.295	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	-1.714
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	0	0	0	0	0	19
Afgang i årets løb	1.100	0	2.432	16.296	2.994	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2001	-34.912	-42.946	-174.519	-194.548	0	-8.355
Bogført værdi 31.12.2001	32.649	164.211	105.653	117.253	717	6.831
Bogført værdi 31.12.2000	24.114	136.523	68.321	98.303	120	8.526

Den kontante vurdering af grunde og bygninger i Danmark udgør pr. 1.1.2001 t.DKK 69.500 og har en bogført værdi på t.DKK 78.743. Under grunde og bygninger indgår finansielt leasede bygninger med en bogført værdi på t.DKK 6.595.

*Årets afskrivninger fordelt på funktioner	2001	2000
Produktionsomkostninger	-22.622	-17.044
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-18.301	-13.932
Distributionsomkostninger	-24.090	-16.513
Administrationsomkostninger	-15.213	-17.265
	-80.226	-64.754
Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver	343	174
I alt	-79.883	-64.580

Andre tilgodehavender vedrører deposita og diverse udlån til anskaffelsesværdi.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 7 - Udskudt skat (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001		2001	2000
		Udskudt skat, aktiv		
0	0	Pr. 1.1	26.576	19.611
0	0	Regulering af udskudt skat fra 32% til 30%	0	-1.228
0	0	Forskydning i udskudt skat, aktiv	12.735	8.193
<u>0</u>	<u>0</u>	Pr. 31.12	<u>39.311</u>	<u>26.576</u>
		Hensættelse til udskudt skat		
2.597	3.367	Pr.1.1	18.906	12.498
-162	0	Regulering af udskudt skat fra 32% til 30%	0	-777
932	14	Forskydning i hensættelse til udskudt skat	7.752	7.185
<u>3.367</u>	<u>3.381</u>	Pr. 31.12	<u>26.658</u>	<u>18.906</u>
Skatteaktiver	Skattepassiver	Specifikation af udskudt skat pr. 31.12.2001	Skatteaktiver	Skattepassiver
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	0	-398
0	3.381	Materielle anlægsaktiver	0	10.360
0	0	Omsætningsaktiver	37.013	13.248
0	0	Øvrige	2.298	3.448
<u>0</u>	<u>3.381</u>	I alt	<u>39.311</u>	<u>26.658</u>

■ Note 8 - Beholdning af egne aktier	M O D E R S E L S K A B & K O N C E R N	
	Antal/nominal	% af registreret selskabskapital
Egne aktier pr. 1.1.2001	513.612	0,7%
Tilgang i året	114.450	0,1%
Afgang i året	0	0,0%
Egne aktier pr. 31.12.2001	628.062	0,8%

Ved køb henholdsvis salg af egne aktier føres anskaffelsessummen henholdsvis afhændelsessummen direkte på egenkapitalens frie reserver.

Som et led i selskabets aktietilbagekøbsprogram er der i 2001 erhvervet i alt 114.450 styk egne aktier for i alt DKK 26,9 mio.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 9 - Egenkapital (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001		2001	2000
74.377	74.713	Selskabskapital 1.1.	74.713	74.377
336	0	Emission	0	336
<u>74.713</u>	<u>74.713</u>	Selskabskapital 31.12.	<u>74.713</u>	<u>74.713</u>
0	137.752	Overkurs ved emission 1.1.	137.752	0
146.785	0	Emission	0	146.785
-9.033	-137.752	Overført til frie reserver	-137.752	-9.033
<u>137.752</u>	<u>0</u>	Overkurs ved emission 31.12.	<u>0</u>	<u>137.752</u>
425.057	0	Frie reserver 1.1.	0	425.057
-14.982	-30.096	Kursregulering af tilknyttede virksomheder m.v.	-30.096	-14.982
0	0	Nedsættelse af aktiekapital	0	0
-826.504	-468.156	Nedskrivning af goodwill	-468.156	-826.504
17.712	0	Provenu ved salg af medarbejderaktier	0	17.712
-15.180	0	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-15.180
-20.903	-26.946	Nedskrivning af egne aktier	-26.946	-20.903
425.767	481.389	Henlagt af årets overskud	481.389	425.767
9.033	137.752	Overført fra overkurs ved emission	137.752	9.033
<u>0</u>	<u>93.943</u>	Frie reserver 31.12.	<u>93.943</u>	<u>0</u>
<u>212.465</u>	<u>168.656</u>	Egenkapital 31.12.	<u>168.656</u>	<u>212.465</u>

Selskabskapitalen på nominelt DKK 74.712.906 er fordelt på det tilsvarende antal aktier a DKK 1 eller multipla heraf. Ved udgangen af 2001 er der 74,1 mio. aktier i omløb, idet selskabet har en beholdning af egne aktier på 0,6 mio. styk. I aktierelaterede nøgletal fragår egne aktier i den periode, de har været i selskabets besiddelse.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 10 - Andre hensættelser (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001		2001	2000
0	0	Fratrædelses- og pensionsforpligtelser	14.543	6.747
0	0	Garantihensættelser	75.937	64.834
0	0	Øvrige hensættelser	19.034	42.223
<u>0</u>	<u>0</u>	I alt	<u>109.514</u>	<u>113.804</u>

M O D E R S E L S K A B		■ Note 11 - Langfristet gæld (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001		2001	2000
78.333	67.964	Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år	69.994	85.731

M O D E R S E L S K A B		■ Note 12 - Eventualforpligtelser (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001		2001	2000
43.192	158.297	Kautionsforpligtelse, tilknyttede virksomheders kreditlinier	-	-
32.514	99.012	Heraf udnyttet	-	-
-	-	Huslejeforpligtelser	53.183	56.835
-	-	Operationelle leasingforpligtelser	13.862	7.635

De sambeskattede danske selskaber hæfter solidarily for skatten af sambeskatningsindkomsten. Til dækning af koncernens valutarisiko er der pr. 31.12.2001 åbne terminskontrakter til en samlet værdi af DKK 1.046 mio. (DKK 927 mio. i 2000).

M O D E R S E L S K A B		■ Note 13 - Medarbejderforhold (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2000	2001		2001	2000
6	6	Antal fuldtidsbeskæftigede*)	3.997	3.323
Personaleudgifter:				
7.331	9.183	Gage og løn	1.078.033	827.500
89	423	Pensionsbidrag	13.490	11.315
20	23	Sociale udgifter	79.743	58.438
<u>7.440</u>	<u>9.629</u>	I alt	<u>1.171.266</u>	<u>897.253</u>
Heraf udgør vederlag til ledelsen:				
3.525	4.531	Direktion	4.531	3.525
1.140	1.140	Bestyrelse	1.335	1.335

*) Antal medarbejdere i pro rata-konsoliderede virksomheder indgår med koncernens andel. For de pro rata-konsoliderede virksomheder udgør det gennemsnitlige antal medarbejdere totalt 378.

M O D E R S E L S K A B

■ Note 14 - Revisionshonorarer (Beløb i 1.000 DKK)

2000	2001	
		Deloitte & Touche, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
255	300	Honorar til revision
45	172	Honorar vedrørende øvrige ydelser
		KPMG C.Jespersen
255	300	Honorar til revision
187	351	Honorar vedrørende øvrige ydelser

■ Note 15 - Nærtstående parter

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

Oticon Fonden udlejer kontor- og produktionslokaler til koncernselskaberne Oticon A/S og Danacom A/S på markeds-mæssige vilkår. Oticon Fonden betaler administrationsbidrag til koncernselskabet Oticon A/S for varetagelse af Fondens administration.

Herudover er der ikke i 2001 indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner med koncernen, hvor de nærtstående parter har økonomiske interesser.

■ Note 16 - Offentlige tilskud

William Demant Holding-koncernen har hverken i 2000 eller 2001 modtaget offentlige tilskud i nævneværdig grad.

<i>Selskab</i>	<i>Ejerandel</i>
William Demant Holding A/S, Danmark	Moderselskab
<i>Datterselskaber</i>	
Oticon A/S, Danmark	100%
Oticon A/S, Norge	100%
Oticon AB, Sverige	100%
Oticon GmbH, Tyskland	100%
Oticon Nederland B.V., Holland	100%
Oticon Belgium N.V., Belgien	100%
Oticon S.A., Schweiz	100%
Oticon Italia S.r.l., Italien	100%
Oticon España S.A., Spanien	100%
Oticon Polska Sp.z o.o., Polen	100%
Oticon Limited, Storbritannien	100%
Oticon, Inc., USA	100%
Oticon Australia Pty Ltd., Australien	100%
Oticon New Zealand Ltd., New Zealand	100%
Oticon K.K., Japan	100%
Oticon Singapore Pte Ltd., Singapore	100%
Oticon Nanjing Audiological Technology Co. Ltd., Kina	100%
Oticon South Africa (Pty) Ltd., Sydafrika	100%
Prodition S.A., Frankrig	100%
Bernafon AG, Schweiz	100%
Bernafon Danmark A/S, Danmark	100%
Bernafon AB, Sverige	100%
Bernafon Hörgeräte GmbH, Tyskland	100%
Bernafon S.r.l., Italien	100%
Maico S.r.l., Italien	100%

<i>Datterselskaber</i>	
Bernafon U.K. Ltd., Storbritannien	100%
Bernafon Inc., USA	100%
Dahlberg Sciences Ltd., Canada	100%
Bernafon Australia Pty Ltd., Australien	100%
Australian Hearing Aids Pty. Ltd., Australien	100%
National Hearing Aid Systems Pty. Ltd., Australien	100%
Bernafon K.K., Japan	100%
Phonic Ear Holdings Inc., USA	100%
Phonic Ear Ltd., Canada	100%
Logia A/S, Danmark	100%
Danacom A/S, Danmark	100%
Maico Diagnostic GmbH, Tyskland	100%
RhinoMetrics A/S, Danmark	100%
Interacoustics A/S, Assens, Danmark	100%
DancoTech A/S, Danmark	100%
Hidden Hearing Ltd., Storbritannien	100%
Hidden Hearing (Portugal), Unipessoal Lda., Portugal	100%
Hidden Hearing Limited, Irland	100%
Akoustica Medica M EPE, (Hidden Hearing), Grækenland	100%
Centro Auditivo Telex S.A., Brasilien	100%

Joint venture-selskaber

American Hearing Aid Association, Inc. (AHAA), USA	49%
Hearing Healthcare Management, Inc. (Avada), USA	47%

Associerede selskaber

HIMSA A/S, Danmark	25%
NewDae Technologies Inc., USA	25%

Ovenstående oversigt dækker koncernens aktive selskaber.

William Demant
Holding / 

William Demant Holding A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
Danmark

Telefon 39 17 71 00
Telefax 39 27 79 00
www.demant.dk
william@demant.dk