

**William Demant Holding A/S**



<i>Idégrundlag</i>	3
<i>Forretningsområder</i>	4
<i>Hovedtal og nøgletal</i>	6
<i>Bestyrelse og direktion</i>	8
<i>Ledelsesberetning</i>	9
<i>Aktionærinformation</i>	17
<i>Ledelses- og revisionspåtegning</i>	18
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	19
<i>Resultatopgørelse</i>	23
<i>Balance</i>	24
<i>Pengestrømsopgørelse</i>	26
<i>Noter til regnskab</i>	27
<i>Selskabsoversigt</i>	36



“ ... udvikler, producerer og sælger

*INNOVATIVE OG  
HØJTEKNOLOGISKE LØSNINGER ”*

# I d é g r u n d l a g

William Demant-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.

## FORRETNINGSOMRÅDER

---

William Demant-koncernen udvikler, producerer og sælger produkter og udstyr til hjælp for menneskers hørelse og kommunikation. Koncernen omfatter tre forretningsområder: Høreapparater, Diagnostiske Instrumenter og Personlig Kommunikation, der på en lang række områder samarbejder og i vid udstrækning anvender 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 linje af markedets bedste høreapparater og tilpasningssystemer. Oticon ønsker at være branchens mest attraktive udbyder og betragter samarbejdet med dispensereren (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 dispensereren. 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 14 datterselskaber 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 dispensereren.

### Diagnostiske Instrumenter

Forretningsområdet omfatter virksomhederne Maico og Interacoustics, der udvikler, producerer og distribuerer audiometre til måling af hørelsen og beslægtede områder under audiologers og øre-, næse- og halslægers arbejdsområde.

Maico sælger og servicerer 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 servicerer høremåleudstyr med fokus på avancerede diagnostiske og kliniske produkter, der fra selskabets hovedkvarter i Danmark hovedsageligt afsættes gennem eksterne distributører.

### Personlig Kommunikation

Til dette forretningsområde hører Phonic Ear, som tilbyder trådløse kommunikationssystemer og tekniske hjælpemidler til hørehæmmede, samt Sennheiser Communications, 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. Under *PhonicEar Logia*-varemærket tilbyder Phonic Ear desuden høretekniske hjælpemidler - eksempelvis teleslyngere - til private hjem og lydanlæg til større etableringer.

Sennheiser Communications, der er et joint venture mellem Sennheiser electronic GmbH & Co. KG og William Demant Holding A/S, udvikler, producerer og markedsfører håndfri kommunikationsløsninger og sælger disse produkter gennem et globalt netværk af distributører, OEM-producenter, detailforretninger og teleselskaber. Det er Sennheiser Communications' mål at blive kundernes foretrukne leverandør af kvalitetsløsninger på headset-markedet.

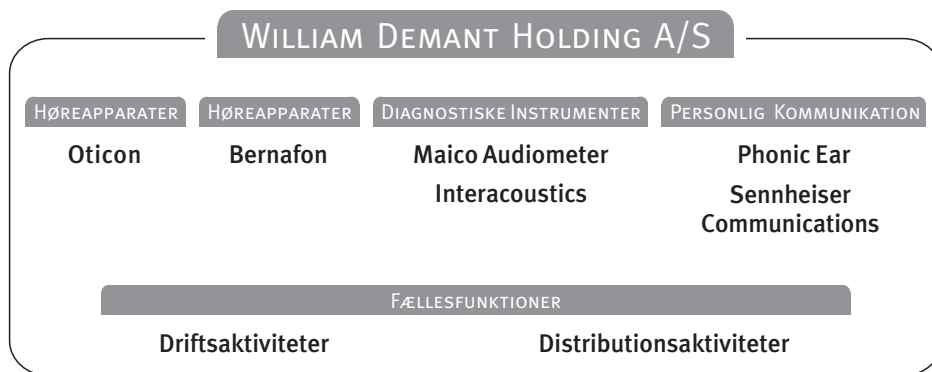
### Fællesfunktioner

#### *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, DKK MIO.	1998	1999	2000	2001	2002
Nettoomsætning	1.613,1	1.884,3	2.959,7	3.506,2	3.923,7
Bruttoresultat	892,9	1.045,9	1.840,3	2.230,0	2.505,3
Resultat af primær drift	248,3	337,0	585,0	683,3	809,2
Finansielle poster, netto	8,5	3,3	-22,1	-43,3	-30,8
Ordinært resultat før skat	259,3	339,7	560,8	639,7	779,4
Ordinært resultat efter skat	199,8	258,1	427,5	482,0	578,6
Årets resultat	200,8	257,4	425,8	481,4	578,6
<b>BALANCEPOSTER, DKK MIO.</b>					
Rentebærende balanceposter, netto	33,4	-92,5	-595,2	-897,3	-741,7
Samlede aktiver, ultimo	1.019,6	1.103,7	1.554,2	2.006,5	1.991,6
Egenkapital, ultimo	504,0	470,0	200,3	162,8	427,8
<b>ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.</b>					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	146,4	158,8	197,7	253,0	272,2
Af- og nedskrivninger	53,7	57,2	85,8	98,1	108,0
Investeringer i materielle anlægsaktiver	71,3	90,0	112,6	177,6	128,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	198,7	221,9	315,9	317,4	669,4
Cash earnings (CE)	253,5	315,3	513,3	580,1	686,6
Antal medarbejdere (gns.)	1.925	2.132	3.323	3.997	4.208
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttomargin	55,4%	55,5%	62,2%	63,6%	63,9%
Overskudsgrad	15,4%	17,9%	19,8%	19,5%	20,6%
Egenkapitalens forrentning	35,7%	55,5%	156,4%	179,2%	168,0%
Soliditet	49,4%	42,6%	12,9%	8,1%	21,5%
Earnings per share (EPS), DKK*	2,6	3,5	5,8	6,5	7,9
Cash flow per share (CFPS), DKK*	2,6	3,0	4,3	4,3	9,1
Cash earnings per share (CEPS), DKK*	3,3	4,2	7,0	7,8	9,4
Udbytte pr. aktie, DKK*	0,47	0,60	-	-	-
Indre værdi pr. aktie, DKK*	6,7	6,4	2,7	2,2	5,9
Price earnings (P/E)	30	40	62	33	19
Børskurs pr. aktie, DKK*	79	140	360	216	152
Markedsværdi, DKK mio.	5.931	10.324	26.727	15.981	10.935
Gennemsnitligt antal aktier, mio. styk	77,08	74,22	73,72	74,16	73,31

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. Der er foretaget tilretning af visse hoved- og nøgletal i overensstemmelse med de ændringer til regnskabspraksis, som er omtalt på side 15 og 19.

\*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

**HOVEDTAL OG NØGLETAL - EUR\*\***

<b>RESULTATPOSTER, EUR MIO.</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Nettoomsætning	217,3	253,8	398,0	472,3	528,5
Bruttoresultat	120,3	140,9	247,9	300,4	337,4
Resultat af primær drift	33,5	45,4	78,8	92,0	109,0
Finansielle poster, netto	1,1	0,4	-3,0	-5,8	-4,1
Ordinært resultat før skat	34,9	45,8	75,5	86,2	105,0
Ordinært resultat efter skat	26,9	34,8	57,6	64,9	77,9
Årets resultat	27,0	34,7	57,3	64,8	77,9
<b>BALANCEPOSTER, EUR MIO.</b>					
Rentebærende balanceposter, netto	4,5	-12,5	-80,2	-120,9	-99,9
Samlede aktiver, ultimo	137,3	148,7	209,3	270,3	268,2
Egenkapital, ultimo	67,9	63,3	27,0	21,9	57,6
<b>ØVRIGE HOVEDTAL, EUR MIO.</b>					
Forsknings- og udviklingsomkostninger	19,7	21,4	26,6	34,1	36,7
Af- og nedskrivninger	7,2	7,7	11,6	13,2	14,5
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9,6	12,1	15,2	23,9	17,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	26,8	29,9	42,5	42,8	90,2
Cash earnings (CE)	34,1	42,5	69,1	78,1	92,5
Antal medarbejdere (gns.)	1.925	2.132	3.323	3.997	4.208
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttomargin	55,4%	55,5%	62,2%	63,6%	63,9%
Overskudsgrad	15,4%	17,9%	19,8%	19,5%	20,6%
Egenkapitalens forrentning	35,7%	55,5%	156,4%	179,2%	168,0%
Soliditet	49,4%	42,6%	12,9%	8,1%	21,5%
Earnings per share (EPS), EUR*	0,35	0,47	0,78	0,87	1,06
Cash flow per share (CFPS), EUR*	0,35	0,40	0,58	0,58	1,23
Cash earnings per share (CEPS), EUR*	0,44	0,57	0,94	1,05	1,26
Udbytte pr. aktie, EUR*	0,06	0,08	-	-	-
Indre værdi pr. aktie, EUR*	0,90	0,86	0,36	0,30	0,80
Price earnings (P/E)	30	40	62	33	19
Børskurs pr. aktie, EUR*	10,61	18,87	48,52	29,05	20,47
Markedsværdi, EUR mio.	799	1.391	3.600	2.153	1.473
Gennemsnitligt antal aktier, mio. styk	77,08	74,22	73,72	74,16	73,31

*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. Der er foretaget tilretning af visse hoved- og nøgletal i overensstemmelse med de ændringer til regnskabspraksis, som er omtalt på side 15 og 19.*

*\*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 2002 fastsatte kurs på 742,43.*



**BESTYRELSE OG DIREKTION**

---

**Moderselskab**

William Demant Holding A/S  
Strandvejen 58  
2900 Hellerup  
CVR 71186911  
Telefon 39 17 71 00  
Telefax 39 27 89 00  
william@demant.dk  
www.demant.dk

**Bestyrelse**

Niels Boserup, formand

*Adm. direktør for Københavns Lufthavne A/S. Medlem af bestyrelsen for TK Development A/S.*

Jørgen Mølvang, næstformand

*Formand for bestyrelserne for Reson System 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.*

Jørgen Kornum

*Medarbejdervalgt.*

Michael Pram Rasmussen

*Adm. direktør for Topdanmark A/S. Næstformand for bestyrelserne for Bornholms Brandforsikring A/S, Sund og Bælt Holding A/S og Dampskibsselskabet af 1912 A/S.*

Hanne Stephensen

*Medarbejdervalgt.*

**Direktion**

Niels Jacobsen, adm. direktør

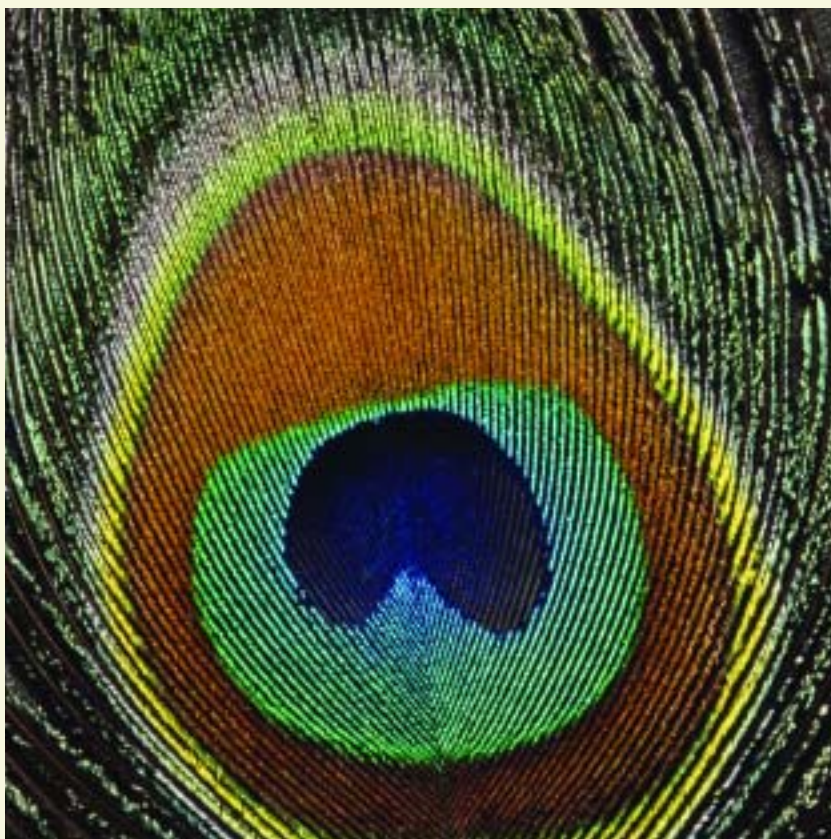
*Formand for bestyrelsen for Hearing Instrument Manufacturers Patent Partnership A/S. Medlem af bestyrelserne for Novo Nordisk A/S, Micro Matic Holding A/S, Højgaard Holding A/S, Sennheiser Communications A/S og Hearing Instrument Manufacturers Software Association A/S.*

**Revision**

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

**Generalforsamling**

Der afholdes ordinær generalforsamling tirsdag den 25. marts 2003 kl. 16.00 i Experimentarium, Tuborg Havnevej 7, 2900 Hellerup.



“ . . . hver virksomhed sin egen organisation og

*I D E N T I T E T ”*



“ . . . basis for fortsat

*ORGANISK VÆKST* ”

## Vækst i et vanskeligt marked

Med en omsætningsvækst på 16% målt i lokal valuta og en indtjeningsvækst pr. aktie på 22% har William Demant-koncernen i 2002 fortsat sin solide vækst i et svært marked for høreapparater.

Koncernens virksomheder har i løbet af 2002 fortsat det høje tempo for produktintroduktioner, og virksomhederne er velpositionerede til at opnå fortsat fremgang og til at bidrage til en indtjeningsvækst pr. aktie på mere end 10% i 2003.

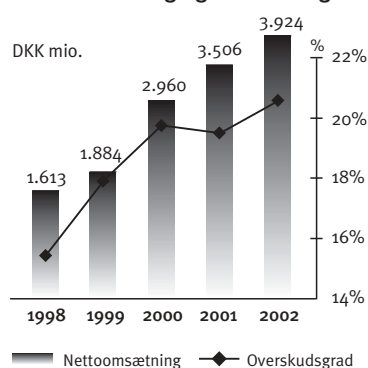
De væsentligste resultater er sammenfattet nedenfor:

- Omsætningsvæksten var i 2002 16% målt i lokal valuta, hvoraf den organiske vækst udgjorde 13%.
- Faldende valutakurser i løbet af 2002 har påvirket omsætningen negativt med 4%. I danske kroner opnåede koncernen således en omsætning på i alt DKK 3,92 mia.
- Bruttomarginen er fastholdt på et højt niveau med 63,9%.
- Resultat af primær drift er vokset med 18% til DKK 809 mio.
- Overskudsgraden voksede fra 19,5% i 2001 til 20,6% i 2002.
- Indtjening pr. aktie (EPS) blev forbedret med 22% til DKK 7,9.
- Pengestrømmene fra driften udgjorde DKK 669 mio., mens frie pengestrømme (ekskl. virksomhedskøb) udgjorde DKK 549 mio.

Årets mange produktintroduktioner har medført en kraftigere vækst end forventet i koncernens kerneforretning (engrossalg af høreapparater). Den organiske vækst i denne del af forretningen har således været på 17%. Modsat har koncernens omsætning og resultat været negativt påvirket af en svagere markedsvækst end ventet, hvilket har betydet, at koncernens detailaktiviteter har oplevet nulvækst.

Koncernens omsætning har derudover været påvirket af faldende kurser på nogle af koncernens vigtigste samhandelsvalutaer. Omsætningen er således negativt påvirket med DKK 127 mio.

### Nettoomsætning og overskudsgrad



eller i alt 4% af omsætningen. Den styrkede danske krone har ikke påvirket det primære driftsresultat væsentligt, da koncernens vigtigste samhandelsvalutaer er sikret gennem valutaterminscontrakter.

Samlet set er koncernens omsætning og resultat, under hensyntagen til valutakursudviklingen og udviklingen på høreapparatermarkedet, i god overensstemmelse med de forventninger, koncernen tidligere har offentliggjort - senest ved selskabets kvartalsorientering den 5. november 2002.

## Forretningsvilkår

### Høreapparater

Oticon og Bernafon har begge i løbet af 2002 forstærket deres position på markedet, og koncernen har igen vundet markedsandele og konsolideret sin position som den næststørste høreapparatproducent i verden.

Høreapparatmarkedet har i 2002 udviklet sig med en flad til negativ tendens, for så vidt angår antal solgte høreapparater, og med en flad til positiv vækst, for så vidt angår værdien af markedet. Særligt det amerikanske marked har været under pres, mens de vigtigste markeder i Europa, heriblandt Holland og Frankrig, har udviklet sig mere positivt. Det er selskabets vurdering, at den forsigtige markedsudvikling kan have sammenhæng med de potentielle høreapparatbrugeres usikkerhed omkring deres købekraft. Denne usikkerhed kan især i USA være opstået som en konsekvens af usikkerhed blandt potentielle høreapparatbrugere omkring den økonomiske udvikling, kursfald på aktiemarkederne samt et faldende direkte rentefald af pensionsformuen. Det er dog på trods af den aktuelle markedsudvikling koncernens opfattelse, at de grundlæggende vækstelementer i høreapparatmarkedet fortsat er til stede.

En førstegangshøreapparatbruger er i gennemsnit 69 år gammel, og den demografiske udvikling viser, at antallet af ældre i OECD-landene i gennemsnit vil vokse med knap 2% årligt frem mod 2025. Netop OECD-landene udgør koncernens vigtigste markeder. Når der hertil lægges en vækst i antallet af høreapparatbrugere uden for OECD-landene samt en vækst i antallet af brugere, der får tilpasset høreapparater til begge ører, forventer koncernen en samlet vækst på 2-3% årligt i antal solgte høreapparater på mellemlang til lang sigt. Dertil kommer, at der fortsat forventes prisstigninger på 1-2% årligt, hvilket vil medføre en samlet vækst i høreapparatmarkedet på 3-5% om året. For 2003 ventes dog en lidt svagere vækst i markedet.

Markedsvilkårene har sammen med en øget koncentration af producenter medført en skærpet konkurrence på producentniveau. Tidligere har de største producenter kunnet tage markedsandele fra mindre producenter pga. et højere tempo i produktudvikling og udbygning af distributionskraft, men det forventes, at de større producenter for fremtiden i højere grad vil konkurrere direkte med hinanden. Koncernens konkurrenter har reageret

forskelligt på dette pres. Enkelte har forsøgt at øge volumen gennem aggressive volumenrabatter og lignende tiltag. Det er koncernens vurdering, at en vilkårlig sænkning af engrospriser ikke medfører øget omsætning. Det er derfor ikke en del af koncernens strategi at deltage i en sådan negativ prisspiral.

Både Oticon og Bernafon har i 2002 fortsat koncernens strategi med kontinuerligt at introducere nye produkter i de forskellige produktsegmenter. I august 2002 lancerede Oticon produktfamilien Atlas, selskabets første digitale høreapparat til standardsegmentet, som i 2002 var det hastigst voksende markedssegment. Introduktionen af Atlas er forløbet overordentlig tilfredsstillende og har været den mest succesfulde i koncernens historie målt på antal solgte enheder i de første måneder efter introduktionen.

I begyndelsen af december blev Oticons nye Super Power-produkt, Sumo, frigivet til salg. Sumo, som er udviklet til personer med svære høretab, er det kraftigst forstærkende bag-øret høreapparat i markedet i øjeblikket og er det første i en serie af nye produkter, som koncernen over de næste år forventer at lancere til denne gruppe. For svært hørehæmmede kan selv små forskelle i det lydtryk, et høreapparat kan levere, have en afgørende betydning for den hørehæmmedes evne til at kommunikere.

Bernafon lancerede i første halvår et nyt digitalt high-end-apparat, Symbio. Produktet er blevet godt modtaget og har vist sig fuldt konkurrencedygtigt med markedets bedste high-end-produkter.

Atlas og Symbio har sammen med Oticons high-end-produkt, Adapto, der blev lanceret sidst i 2001, drevet den positive vækst i 2002, hvor koncernen har oplevet en stigning på 10% i styksalget af egenproducerede høreapparater.

Markedsudviklingen har lagt pres på koncernens detailsalg. I perioder med vigende efterspørgsel er det sværere for detailkæder at øge og opretholde den enkelte kliniks salg og derved vokse organisk. Samlet set er koncernens detailaktiviteter, der udgør omkring en femtedel af koncernens samlede omsætning, ikke vokset i 2002. Koncernen har resultatmæssigt formået at kompensere for den manglende vækst i detailomsætningen ved at øge salget af egenproducerede produkter igennem koncernens distributionselskaber.

Den svage markedsudvikling har ikke i samme omfang påvirket engrosdistributøren American Hearing Aid Association (AHAA), som koncernen ejer 49% af. AHAA oplever en god tilstrømning af uafhængige høreapparatforhandlere, som ønsker at blive tilknyttet virksomheden. Udviklingen her har været tilfredsstillende.

#### *Diagnostiske Instrumenter*

Markedet for traditionelle audiometre og impedansapparater har været svagt faldende i 2002. Til gengæld har markedet for

objektiv høremåling udvist vækst, særligt inden for screening af hørelsen hos nyfødte.

Forretningsområdet Diagnostiske Instrumenter har oplevet en betydelig fremgang i omsætningen. Væksten har dels været drevet af et produktmiksskift mod dyrere produkter, bl.a. gennem tilgang af nye produkter, dels ved at Interacoustics har udvidet produktionen af komponenter til virksomheder uden for koncernen. Salget har ligeledes været positivt påvirket af en enkeltstående større ordre.

Interacoustics har i løbet af året investeret i en omlægning af produktionsflowet på fabrikken i Assens. Dette er sket med henblik på at samle koncernens produktion af diagnostisk udstyr og at imødekomme den øgede efterspørgsel efter koncernens produkter. Produktionsomlægningen har i en periode nedsat effektiviteten og dermed påvirket forretningsområdets indtjening negativt. Fokus vil i 2003 være rettet mod en forbedring af effektiviteten.

Det er ved udgangen af 2002 besluttet at overføre Rhinometrics' kommercielle produkter til Interacoustics og lade Rhinometrics ophøre som selvstændig virksomhed. Det har vist sig vanskeligt at opnå et så tilstrækkeligt volumen i salget af Rhinometrics' produkter alene, at det kan bære et selvstændigt distributionsnetværk og en selvstændig virksomhed. De mest lovende aktiviteter inden for Rhinometrics' produktudvikling – baseret på teknologi, som kan anvendes til f.eks. urologi-, mave-/tarm-, søvn- og spiserørsundersøgelser – er blevet integreret i koncernens øvrige udviklingsaktiviteter.

#### *Personlig Kommunikation*

Markedet for Phonic Ears produkter – trådløse kommunikationssystemer og tekniske hjælpemidler til hørehæmmede – har været trægt i 2002. Særligt har USA, som er Phonic Ears hovedmarked, været præget af tilbagegang i efterspørgslen bl.a. pga. nedskæringer i det offentlige forbrug.

De træge markedsforhold har sammen med en forsinket introduktion af en ny trådløs produktportefølje betydet, at Phonic Ear ikke har levet op til forventningerne.

Til gengæld forventes introduktionen af en helt ny produktfamilie bestående af en håndholdt trådløs og retningel mikrofon samt en miniradiomodtager til montering på høreapparatet at medføre fornyet vækst i 2003. Produkterne vil blive introduceret i andet kvartal 2003. Den nye produktfamilie vil styrke Phonic Ears konkurrenceevne på det voksende marked for på-øret FM-modtagere. Ligeledes er der med sammenlægningen af Phonic Ear og Logias aktiviteter i Europa i første halvår 2002 etableret en god platform for yderligere vækst.

Koncernen annoncerede i efteråret 2002 et nyt samarbejde med tyske Sennheiser electronic GmbH & Co. KG., som indebar, at



William Demant-koncernens headset-virksomhed, Danacom, via et joint venture blev lagt sammen med Sennheisers headset-aktiviteter. Joint venture, som formelt blev etableret pr. 1. januar 2003, ejes ligeligt af de to parter og har fået navnet Sennheiser Communications A/S. Det er koncernens forventning, at man nu har etableret det rigtige fundament for øget vækst inden for koncernens headset-aktiviteter. Sennheiser bringer knowhow, et stærkt varemærke og et veletableret distributionsnetværk ind i samarbejdet. Dette giver en enestående mulighed for en bredere udnyttelse af William Demant-koncernens viden inden for akustik, mikroelektronik, trådløs teknologi m.m.

Sennheiser Communications lancerer på CeBIT-messen i Hannover i marts 2003 en ny omfattende produktportefølje.

## Regnskab 2002

### Omsætning og valutaforhold

Koncernomsætningen voksede i 2002 med 16% målt i lokal valuta, hvoraf den organiske vækst udgjorde 13%.

Knap 97% af koncernens omsætning opnås uden for Danmark, og koncernens rapporterede omsætning påvirkes derfor af udsving i de valutaer, som koncernen fakturerer produkter i. Selskabet har oplevet betydelige valutakursudsving i løbet af 2002. Især hovedvalutaerne USD, JPY og GBP er blevet svækket i forhold til DKK. Ligeledes har faldende PLN- og BRL-kurser påvirket den konsoliderede omsætning. Styrkelsen af den danske krone er fortsat i de første uger af 2003.

Valutakursændringerne påvirkede omsætningen negativt med 4%, hvorefter den samlede omsætning blev DKK 3,92 mia. svarende til en stigning på 12% målt i danske kroner.

Omsætningen målt i lokal valuta er større end den konsoliderede omsætning målt i danske kroner pga. de faldende valutakurser fra især sommeren 2002 og resten af året (den *translationsrelaterede* valutakurseffekt). I perioden fra primo 2002 til januar 2003 er der således sket en svækkelse på op mod 20% af koncernens vigtigste samhandelsvalutaer.

Valutakurser	USD	JPY	GBP
31. december 2001	841	6,41	1219
Realiseret kurs 2002	789	6,30	1182
31. december 2002	708	5,97	1140
Realiseret kurs januar 2003	700	5,89	1131

Sammenlignes koncernomsætningen i 2002 med den omsætning, som valutakurserne ville give i januar 2003, ses valutakurspåvirkningerne endnu tydeligere:

Nettoomsætning (DKK mio.)	2001	2002
Realiseret kurs	3.506	3.924
Realiseret kurs januar 2003	3.198	3.666
Ændring	-8,8%	-6,6%

For at imødegå den kortsigtede effekt af udsving i valutakurser søges de nettobetalingstrømme afdækket, der opstår som følge af koncernselskabernes interne og eksterne transaktioner (den *transaktionsrelaterede* valutakurseffekt). Afdækningen foretages hovedsageligt ved indgåelse af valutaterminskontrakter med en 6-24 måneders horisont. Enkelte investeringer i udenlandske datterselskaber er valutamæssigt afbalanceret via finansiering i det pågældende lands valuta. I de tilfælde hvor et udenlandsk datterselskab finansierer et virksomhedsopkøb, og hvor goodwill er straksafskrevet over egenkapitalen, behandles den del af finansieringen, der vedrører goodwill, som valutasikring af det fremtidige afkast af datterselskabsinvesteringer. Pr. 31. december henstår der under egenkapitalen DKK 95 mio. vedrørende ovenstående kurssikringer.

Ved udgangen af 2002 udgjorde koncernens afdækning af transaktioner i hovedvalutaerne:

Valuta	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	12 måneder	821
JPY	15 måneder	7,24
EUR	11 måneder	746

Samlet havde koncernen pr. 31. december 2002 indgået valutasikringskontrakter til en værdi af DKK 753 mio. med en markeds-værdi på DKK 52 mio.

Omsætningen i Europa udgjorde 44% af koncernomsætningen. Målt i lokal valuta steg omsætningen i 2002 i denne region med 8%. Nordamerika oplevede en vækst på 21% målt i lokal valuta og stod for i alt 39% af koncernomsætningen. Stigningen i USA skyldes en kombination af organisk vækst og tilkøbet af AHAA i efteråret 2001. Omsætningen i Asien, Oceanien (der omfatter New Zealand og Australien) og den øvrige verden udgjorde i alt 17% af koncernens salg, hvilket målt i lokal valuta svarer til en stigning på 29%.

Koncernens høreapparatforretning (inkl. detailaktiviteter) udgør fortsat hovedparten af selskabets aktiviteter med en omsætningsvækst på 18% målt i lokal valuta. En del af væksten skyldes købet af AHAA i efteråret 2001. Diagnostiske Instrumenter voksede med 24% målt i lokal valuta, mens Personlig Kommunikation oplevede en tilbagegang på 9% sammenlignet med 2001.

### Omsætningsfordeling i koncernen

(DKK mio.)	2001*	2001**	2002**
Høreapparater	3.017	2.907	3.429
Diagnostiske Instrumenter	199	193	240
Personlig Kommunikation	290	279	255
<b>I alt</b>	<b>3.506</b>	<b>3.379</b>	<b>3.924</b>

\* Opgjort til 2001-valutakurser

\*\*Opgjort til 2002-valutakurser

Koncernens bruttoresultat er øget fra DKK 2,2 mia. i 2001 til DKK 2,5 mia. i 2002, hvilket er en stigning på 12%. Målt i faste kurser har stigningen været 16%, som svarer til stigningen i omsætningen. Koncernen har de seneste år anvendt betydelige ressourcer på at udvikle nye produktionsteknologier og -metoder med det formål at reducere stykomkostningerne, særligt for høreapparater. Dette har dels resulteret i nye produkter, hvor de direkte produktionsomkostninger er væsentligt lavere (Swift og Ergo i efteråret 1999 samt Atlas i sommeren 2002), dels i en højere grad af automatisering i produktionen. Dette har gjort det muligt for koncernen at opretholde bruttomarginen på et højt niveau til trods for købet af AHAA i 2001, der som distributionsvirksomhed har en væsentligt lavere bruttomargin end koncernens øvrige forretninger. Det forventes, at bruttomarginen kan opretholdes på niveau 64% i 2003.

#### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Koncernens udgifter til forskning og udvikling er steget over årene. Selskabet betragter fortsatte investeringer i forskning og udvikling som afgørende for selskabets fremtidige succes og evne til at fastholde en førerposition i markedet.

I 2002 er der således anvendt DKK 272 mio., hvilket er en stigning på 8%.

Koncernens forskning og udvikling sker i et samarbejde mellem koncernens virksomheder. For at sikre udnyttelse af knowhow og viden på tværs af organisationen sker der en betydelig teknologioverførsel og deling af viden mellem de enkelte selskaber. Dette gælder primært overførsel og deling af baggrundsteknologi, hvorimod fastlæggelse af produktkoncepter og udviklingen af egentlige produkter foregår i de enkelte operative virksomheder. Koncernens håndtering af videnressourcer er yderligere beskrevet på side 16 under overskriften *Videnressourcer*.

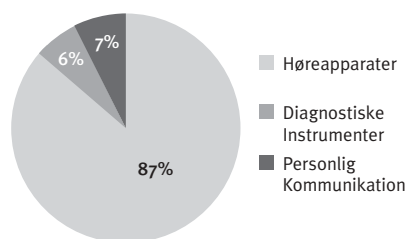
Koncernen har udviklingscentre i Danmark, Schweiz, Tyskland og USA. Derudover har Oticon et egentligt forskningscenter, Eriksholm, beliggende nord for København, hvor der beskæftiges 14 forskere, som udfører grundforskning inden for audiologi, psykoakustik og nye metoder til høreapparattilpasning og afhjælpning af høretab. Ud over koncernens egne aktiviteter inden for forskning og udvikling samarbejdes der med en række ledende forskere og forskningsinstitutioner verden over.

For 2003 forventes omkostningerne til forskning og udvikling at vokse med omkring 10%.

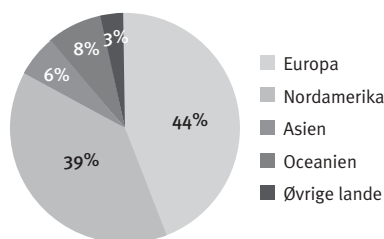
#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde i 2002 DKK 1.160 mio. eller knap 30% af koncernomsætningen og dermed en relativt stor andel af koncernens samlede omkostninger. Andelen har været stigende fra niveau 22-23% til nu 29-30% i takt med tilkøbene af distributionselskaberne: Først Hidden Hearing (2000), siden Avada (2000) og endelig AHAA (2001). Disse virksomheder sælger og distribuerer høreapparater, men har ikke selv produktion eller produktudvikling. I perioder med vigende markedsvækst vil virksomheder, som sælger direkte til slutbrugere, opleve et øget pres på indtjeningsevnen, da en stor del af distributionsomkostningerne afholdes forud for salget. Dette har også været tilfældet for koncernens detailaktiviteter.

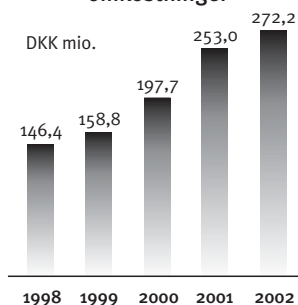
Omsætning fordelt på forretningsområder



Omsætning fordelt på regioner



Forsknings- og udviklingsomkostninger



Det forventes, at distributionsomkostningernes andel af koncernomsætningen i 2003 fortsat vil være på ca. 30%.

#### Administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger er i 2002 steget med 3% til DKK 263 mio. Målt i faste valutakurser er stigningen 4%. Koncernen anser den beskedne stigning i disse omkostninger som meget tilfredsstillende, særligt når den sammenholdes med salgsvæksten på 16%.

Koncernens intranet er nu fuldt udbygget, samtlige salgsselskaber anvender samme finanssystem, og der anvendes udelukkende anerkendte softwareprodukter på standard-pc'er i hele koncernen. Denne tilpasning gør, at koncernens centrale IT-funktion kan servicere alle dele af koncernen, hvilket vil medvirke til en fortsat effektivisering. Det forventes, at administrationsomkostningerne i 2003 kun vil stige moderat.

#### Årets resultat

Relativt set har stigningen i de samlede kapacitetsomkostninger i 2002 været mindre end stigningen i bruttoresultatet, hvorved koncernens overskudsgrad er steget til 20,6%.

Resultatet af ordinær drift (EBIT) udgør DKK 809 mio., hvilket er en stigning på 18%. Resultatet har i høj grad kunnet omsættes til et positivt cash flow. Pengestrømme fra ordinær drift udgør således DKK 892 mio., mens de samlede pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør DKK 669 mio.

Afskrivning af immaterielle aktiver udgør i 2002 et mindre beløb på DKK 0,3 mio.

De finansielle udgifter er i 2002 faldet fra DKK 43 mio. til DKK 13 mio. som følge af det faldende renteniveau og positive kursreguleringer. Koncernens frie pengestrømme anvendes hovedsa-

geligt til tilbagekøb af egne aktier frem for en nedbringelse af de lån, som er optaget i forbindelse med koncernens investeringer i udbygning af distributionen på det amerikanske marked. Koncernen forventer, at de finansielle udgifter vil være svagt stigende i det kommende år.

Resultat før skat er steget til DKK 779 mio., hvilket er en stigning på 22%. Skat af resultatet udgør DKK 201 mio., hvilket giver en effektiv skattesats på 25,8%. For det kommende år forventes en svagt stigende skattesats.

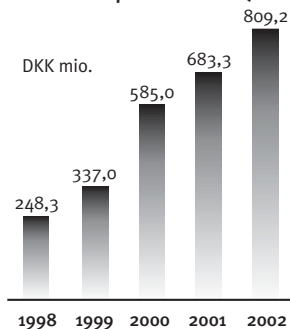
Årets resultat udgør DKK 579 mio. Indtjeningen pr. aktie (EPS) er steget med 22% til DKK 7,9, hvilket er i overensstemmelse med de tidligere udmeldte forventninger.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens beslutning, at hele årets resultat overføres til selskabets reserver, da bestyrelsen ønsker, at koncernens indtjening løbende anvendes til at gennemføre yderligere tilbagekøb af egne aktier. Bestyrelsen har på sit møde den 4. marts 2003 bemyndiget selskabets ledelse til at fortsætte selskabets tilbagekøb af egne aktier under hensyntagen til koncernens løbende tilgang af likviditet.

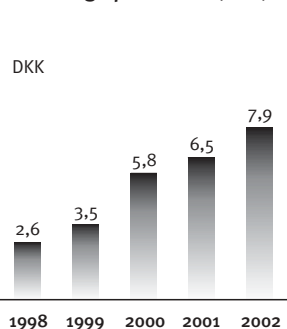
William Demants og Hustru Ida Emilies Fond har meddelt selskabet, at man ønsker at stille aktier til rådighed for aktiemarkedet, således at niveauet for Fondens relative ejerandel af koncernen bibeholdes på mellem 60% og 65%.

Koncernens beholdning af egne aktier er i 2002 forøget med 2.421.277 styk til en samlet anskaffelsessum af DKK 423 mio. Pr. 4. marts 2003 udgør selskabets beholdning 3.414.113 styk, hvilket svarer til 4,6% af selskabskapitalen. På den kommende generalforsamling stiller bestyrelsen forslag om, at selskabskapitalen nedskrives med et antal aktier svarende til beholdningen af egne aktier.

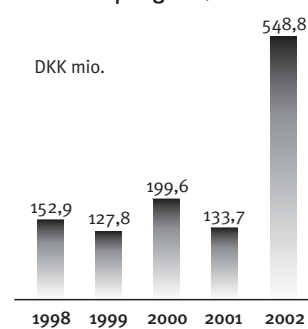
Resultat af primær drift (EBIT)



Earnings per share (EPS)



Frie pengestrømme





*Egenkapital og kapitalforhold*

Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2002 DKK 428 mio., hvilket svarer til 21% af koncernbalancen.

**Udviklingen i koncernens egenkapital**

(DKK mio.)	2001	2002
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>200</b>	<b>163</b>
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	9	133
Kursreguleringer vedrørende tilknyttede virksomheder m.v.	-30	-40
Nedskrivning af egne aktier	-27	-423
Straksafskrivning af goodwill	-468	-
Øvrige reguleringer	-2	16
Periodens resultat	481	579
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>163</b>	<b>428</b>

*Koncernens pengestrømme, finansiering og likviditet*

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter er fordoblet til DKK 669 mio., hvilket især skyldes, at koncernen har kunnet nedbringe varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, samtidig med at aktivitetsomfanget er steget med 16%. Koncernen har fortsat fokus på at minimere pengebindingen i virksomhedernes drift, samtidig med at fremgangen i omsætning og indtjening fastholdes.

Selskabet har etableret kreditfaciliteter med hovedsageligt danske kreditinstitutter, der sikrer, at den fortsatte ekspansion kan opretholdes - også såfremt der opstår muligheder for opkøb.

**Udvikling i koncernens pengestrømme fordelt på hovedposter**

(DKK mio.)	2000	2001	2002
<b>Årets resultat</b>	<b>426</b>	<b>481</b>	<b>579</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	316	317	669
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter, ekskl. virksomhedskøb	-116	-184	-120
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>200</b>	<b>133</b>	<b>549</b>
Virksomhedskøb	-773	-477	-7
Køb af egne aktier	-21	-27	-423
Øvrige finansieringsaktiviteter	257	524	-84
<b>Årets nettovirkning</b>	<b>-337</b>	<b>153</b>	<b>35</b>

Det er ledelsens vurdering, at koncernens rente- og lånevilkår er fuldt ud på niveau med de bedste i markedet. Sammensætningen af de rentebærende aktiver og passiver fremgår af nedenstående tabel.

Den maksimale kreditrisiko pr. balancedagen er identisk med den bogførte værdi af aktiverne. Der er ingen væsentlig koncentration af kreditrisici.

**Renterisiko pr. 31. december 2002 (DKK mio.)**

Løbetid	Under 1 år	1-5 år	Over 5 år	I alt	Vægtet forrentning
Finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0	1,8	1,8	
Likvide beholdninger	116,5	0,0	0,0	116,5	
<b>Rentebærende aktiver</b>	<b>116,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>118,3</b>	<b>1,5%</b>
Prioritetsgæld	0,4	1,7	1,5	3,6	
Langfristet anlægslån	12,5	548,5	57,7	618,7	
Rentebærende kortfristet gæld	237,7	0,0	0,0	237,7	
<b>Rentebærende gæld</b>	<b>250,6</b>	<b>550,2</b>	<b>59,2</b>	<b>860,0</b>	<b>4,0%</b>
<b>Nettoposition</b>	<b>-134,1</b>	<b>-550,2</b>	<b>-57,4</b>	<b>-741,7</b>	<b>4,4%</b>

Koncernen har i 2002 valgt at fastlåse renten 3-5 år på en del af den langfristede gæld ved hjælp af renteswaps på henholdsvis USD 37 mio. og EUR 8 mio. På disse swaps er der pr. 31. december 2002 opgjort et ikkerealiseret tab på DKK 10 mio.

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

#### *Investeringer*

Der er i de seneste år gennemført større enkeltinvesteringer i ny avanceret produktionsteknologi. Endvidere er koncernens kapacitet til lokal ITE-produktion udbygget i takt med det stigende salg. I 2002 er der hovedsageligt gennemført investeringer, der har "vedligeholdelseskarakter", hvorfor nettoinvesteringerne i materielle anlægsaktiver udgør DKK 114 mio. eller et niveau svarende til årets afskrivninger. I 2003 forventes der et investeringsniveau på DKK 110-140 mio., hvilket svarer til de forventede afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

#### *Balancen*

Den samlede balance er uforandret på DKK 2 mia. svarende til halvdelen af koncernomsætningen.

I slutningen af 2001 steg koncernens varebeholdninger især grundet et ønske om at have en høj forsyningsikkerhed ved introduktionen af Adapto. I 2002 er der blevet fokuseret på at fastholde lagerniveauet på trods af den forøgede afsætning. Øget fokus på samarbejde med koncernens leverandører har været medvirkende til, at dette er lykkedes.

Under posten langfristet gæld henstår der et beløb på USD 14 mio. Beløbet vedrører det delvise køb af AHAA i 2002, hvor de sælgende aktionærer har mulighed for at få beløbet udbetalt, såfremt AHAA realiserer visse aftalte salgs- og indtjeningsmål i løbet af de næste 30 måneder.

#### **Ny årsregnskabslov i Danmark**

I 2001 vedtog Folketinget en ny årsregnskabslov, der har virkning for årsrapporter udarbejdet efter 1. januar 2002. I Årsrapport 2001 blev der redegjort for selskabets implementering af den nye årsregnskabslov, som bl.a. medfører:

- at erhvervet goodwill, der hidtil er blevet straksafskrevet direkte via egenkapitalen, nu aktiveres på erhvervsestidspunktet og afskrives over den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år,
- at selskabet har fastholdt den hidtidige praksis om at udgiftsføre udviklingsomkostninger i takt med omkostningernes afholdelse, da det er selskabets vurdering, at den produktudvikling, der pågår i koncernen, ikke muliggør en meningsfuld adskillelse mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Eneste påvirkning i forhold til tidligere er, at loven nu pålægger selskabet at aktivere patenter og rettigheder erhvervet fra tredjemand som et immaterielt aktiv med efterfølgende afskrivning,
- at der nu stilles krav om, at dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i balancen på statustidspunktet. Gevinst

og tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Disse afledte finansielle instrumenter har tidligere været opført som eventualforpligtelser,

- at langfristet gæld til kreditinstitutter nu optages til amortiseret kostpris og ikke som tidligere til den nominelle værdi.

Samlet set har ovennævnte ændringer påvirket resultatet positivt i 2002 med mindre end DKK 3 mio. Egenkapitalen er ligeledes påvirket af ændringerne. Især princippet om medtagelse af dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser har påvirket egenkapitalen pr. 31. december 2002 med DKK 21 mio. (DKK -6 mio. pr. 31. december 2001). For en nærmere gennemgang henvises til koncernens regnskabsprincipper på side 19.

#### **Ledelse og medarbejdere**

På selskabets ordinære generalforsamling i marts 2002 modtog direktør Niels Boserup (formand) og direktør Jørgen Mølvang (næstformand) begge genvalg.

Ved udgangen af 2002 var der 4.325 medarbejdere i koncernen. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i løbet af året (omregnet til antal fuldtidsansatte) var 4.208 (3.997 ansatte i 2001), hvoraf de 1.272 er ansat i Danmark (1.274 ansatte i 2001).

Omsætningen pr. medarbejder udgør DKK 932.000, hvilket er en stigning på 6% i forhold til 2001. Væksten har været 10% målt i faste kurser.

Medarbejdernes engagement og arbejdsomhed er en væsentlig årsag til koncernens succes. Bestyrelsen benytter derfor lejligheden til at takke koncernens medarbejdere for den store indsats, som er ydet i 2002.

#### **Corporate governance**

Nørby-udvalget fremlagde i slutningen af 2001 en række anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark. Det er bestyrelsens opfattelse, at corporate governance i William Demant-koncernen lever op til de grundlæggende principper, som kommer til udtryk heri. Selskabet drøfter løbende corporate governance, og hvorledes man over for aktionærerne kan sikre en god selskabsledelse. Der er på selskabets hjemmeside [www.demant.dk](http://www.demant.dk) mulighed for at få et mere detaljeret overblik over koncernens holdning og håndtering af en række af de principper, som er udtrykt i Nørby-udvalgets rapport.

Selskabet valgte i 2002 at offentliggøre to såkaldte kvartalsorienteringer for henholdsvis første og tredje kvartal. Kvartalsorienteringerne indeholder en beskrivelse af markedssituationen samt en overordnet beskrivelse af koncernens aktiviteter i det forgangne kvartal i forhold til tidligere udmeldte forventninger til omsætning og resultat. Selskabet har valgt at fastholde

offentliggørelse af hel- og halvårsregnskaber som eneste finansielle rapportering, da det er selskabets vurdering, at en kvartalsvis offentliggørelse af regnskabstal ikke vil bidrage til en bedre forståelse af selskabets aktiviteter. Det er ligeledes selskabets vurdering, at kvartalsvise regnskaber vil give nogle meget kort-sigtede målepunkter for selskabets udvikling, hvilket kan give et misvisende billede af koncernens udvikling, da selskabets aktiviteter i et givet kvartal vil variere betydeligt fra år til år.

### **Incitamentsprogrammer**

I november 2002 gennemførte koncernen med succes et salg af medarbejderaktier, hvor koncernens medarbejdere havde mulighed for at købe aktier til favørkurs afhængig af den enkelte medarbejders løn- og anciennitetsforhold.

Omkring 1.800 medarbejdere valgte at købe i alt 277.248 aktier for en samlet pris på DKK 15 mio. Favørelementet for deltagende medarbejdere udgjorde på købstidspunktet i alt DKK 23 mio.

Det er bestyrelsens opfattelse, at det valgte incitamentsprogram giver en rimelig balance mellem medarbejdernes mulighed for gevinst og medarbejdernes engagement i virksomheden. Ud over almindelige salgsrelaterede bonusprogrammer har selskabet ingen andre incitamentsprogrammer, eksempelvis i form af aktieoptionsprogrammer eller lignende.

### **Videnressourcer**

William Demant-koncernens idégrundlag er udgangspunktet for koncernens målsætning om vedvarende vækst i omsætning og resultat. Heraf fremgår det bl.a., at koncernens virksomheder vil fastholde en høj innovationsgrad gennem en fleksibel og viden-baseret organisationsform.

Koncernens fortsatte konkurrenceevne forudsætter, at koncernen har en omfattende audiologisk viden samt et bredt spektrum af kompetencer inden for design af integrerede kredsløb til avanceret analog og digital behandling af lydsignaler, udvikling af tilpasningssoftware for den bedst mulige tilpasning af høreapparater, design af mikroforstærkere og dertil hørende akustiske systemer samt udvikling og produktion af mikromekaniske komponenter. Koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter er yderligere beskrevet på side 12 under overskriften *Forsknings- og udviklingsomkostninger*.

Koncernens produkter bliver til i et samspil mellem mange forskellige fagspecialister, der hver især har en dybtgående viden om eget fagområde og samtidig en forståelse for andre fagområder og for helheden. For at udnytte kompetencer og viden på tværs af organisationen bliver der brugt betydelige ressourcer

på kommunikation og videndeling, bl.a. gennem en fælles IT-plattform, en høj grad af åbenhed, udveksling af medarbejdere mellem koncernens virksomheder og en flad organisation.

### **Forventninger til fremtiden**

Med de mange produktintroduktioner fra både Oticon og Bernafon i løbet af 2002 og de nye produkter, der er planlagt lanceret i det kommende år, forventer koncernen fortsat at vinde markedsandele i 2003. For koncernens kerneforretning (engrossalg af høreapparater) forventes således en organisk vækst på mere end 10%, hvilket er betydeligt højere end den underliggende markedsvækst, der i 2003 forventes at være på 0-3%. For koncernen som helhed forventes en organisk vækst på niveau 7-10%, idet koncernens detailaktiviteter ventes at opleve en noget lavere vækst end den øvrige del af forretningen.

Med de nuværende valutakurser (målt som gennemsnitskurser for januar) vil koncernens omsætning i danske kroner blive påvirket negativt med 7% for hele 2003, dog vil den væsentligste påvirkning ligge i første halvår 2003. Ved uændrede valutakurser gennem 2003 forventes et omsætningsniveau på DKK 3,9-4,1 mia. og et resultat af primær drift på niveau DKK 850-900 mio. Overskudsgraden forventes dermed at stige med 1-2 procentpoint.

For 2003 forventes ligesom i 2002 et betydeligt frit cash flow. Under hensyntagen til den løbende likviditetstilgang vil selskabet anvende de frie midler til at fortsætte sit tilbagekøb af egne aktier.

Nettofinansudgifter og selskabets skatteprocent forventes at være svagt stigende. Samlet set forventes indtjeningen pr. aktie at stige med mere end 10% i 2003.

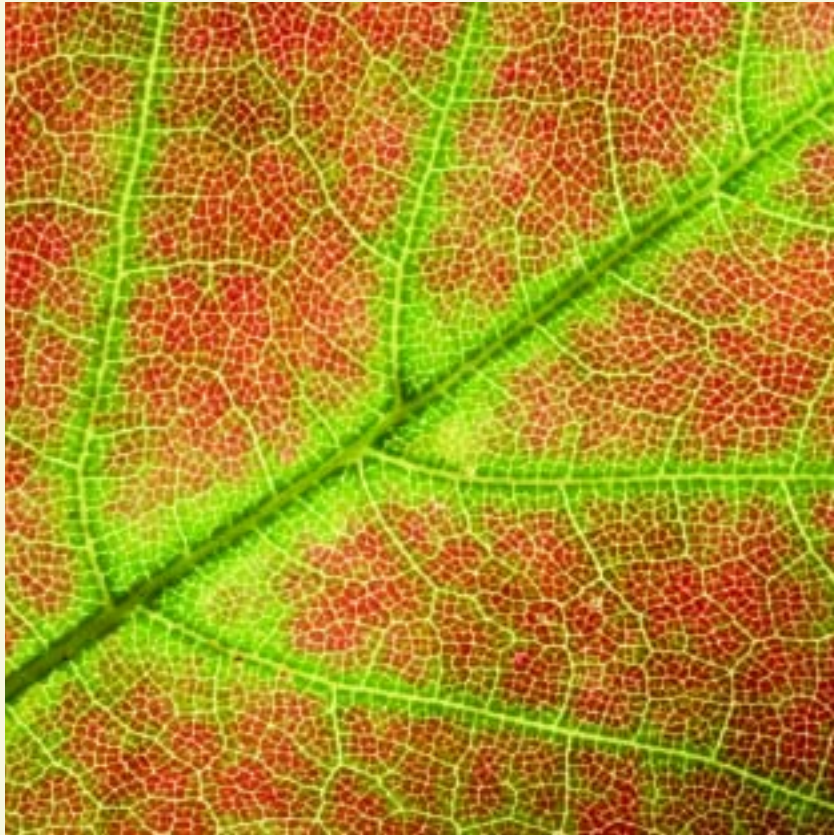
### **Generalforsamling**

William Demant Holding A/S holder ordinær generalforsamling den 25. marts 2003 kl. 16 i Experimentarium, Tuborg Havnevej 7, 2900 Hellerup.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets resultat overføres til selskabets reserver.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen stille forslag om, at selskabskapitalen nedsættes med et beløb svarende til selskabets beholdning af egne aktier.

På generalforsamlingen fratræder adm. direktør Lars Nørby Johansen og adm. direktør Michael Pram Rasmussen i henhold til selskabets vedtægter. Bestyrelsen indstiller begge til genvalg.



“ . . . fortsat udbygning af den globale

*I N F R A S T R U K T U R ”*



“ . . . A N S V A R

for miljøet og det omgivende samfund ”

### Kapitalforhold

Den registrerede selskabskapital udgør pr. 31. december 2002 nominelt DKK 74.712.906 fordelt på ligeså 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 offentliggjort, at Fonden besidder 61% af selskabskapitalen.

Selskabet har i 2002 erhvervet 2.421.277 egne aktier for i alt DKK 423 mio., således at beholdningen af egne aktier pr. 31. december 2002 udgør 2.772.091 styk (3,71% af selskabskapitalen). I november 2002 solgte selskabet i forbindelse med medarbejderaktieprogrammet i alt 277.248 aktier.

### Udbyttepolitik

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2002. Det er selskabets opfattelse, at tilbagekøb af egne aktier giver mulighed for en mere dynamisk tilrettelæggelse af udbyttepolitikken. Bestyrelsen har således givet ledelsen bemyndigelse til på selskabets vegne at tilbagekøbe William Demant Holding-aktier under hensyntagen til koncernens løbende tilgang af likviditet.

### 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. William Demant Holding-aktien indgår desuden i det internationalt anvendte MSCI Danmark-indeks.

### Insiderregister

I henhold til værdipapirhandelsloven er selskabet forpligtet til at etablere og opretholde et insiderregister. Insiderregistret omfatter personer, som via deres tilknytning til selskabet jævnligt vil have intern viden om koncernens forhold, som kunne være af betydning for handlen med selskabets aktier. Personer, der er optaget i insiderregistret, kan kun handle med selskabets aktier i en begrænset periode efter selskabets rapportering til Københavns Fondsbørs. Ligeledes er disse personer forpligtet til at meddele køb og salg af selskabets aktier til selskabet. Ved udgangen af januar 2003 var den samlede aktiebesiddelse blandt selskabets insidere 820.209 styk.

### Internet

På [www.demant.dk](http://www.demant.dk) kan der søges yderligere information om koncernen og dens forretningsområder.

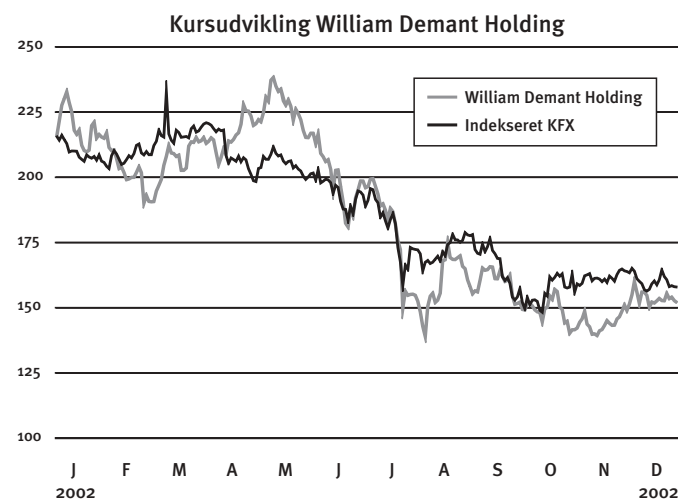
### Investorkontakt

Kenneth Aaby Sachse og Karsten Dyhrberg Nielsen  
Telefon 39 17 71 00 eller [william@demant.dk](mailto:william@demant.dk)

### Børsinformation

DKK	1998	1999	2000	2001	2002
Højeste kurs	84	147	484	450	238
Laveste kurs	61	80	134	170	139
Ultimo kurs	79	140	360	216	152
Markedsværdi, DKK mio.	5.931	10.324	26.727	15.981	10.935
Gns. antal aktier*	77,08	74,22	73,72	74,16	73,31
Antal aktier ultimo*	75,25	73,70	74,20	74,08	71,94

\*Mio. styk, ekskl. egne aktier



### Væsentligste fondsbørsmeddelelser i 2002

- 5. marts      Årsregnskabsmeddelelse og offentliggørelse af årsrapport 2002
- 21. marts    Afholdelse af ordinær generalforsamling
- 7. maj        Kvartalsinformation første kvartal 2002
- 17. juni      Medarbejderaktieprogram 2002
- 20. august   Halvårsrapport 2002
- 25. oktober   Joint venture med Sennheiser electronic
- 5. november   Kvartalsinformation tredje kvartal 2002

### Finanskalender 2003

- 4. marts      Årsrapport 2002
- 25. marts    Ordinær generalforsamling
- 15. maj        Kvartalsinformation første kvartal 2003
- 21. august    Halvårsrapport 2003
- 12. november  Kvartalsinformation tredje kvartal 2003



**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2002 for William Demant Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat og koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

**Direktion:**

København, den 4. marts 2003

Niels Jacobsen

**Bestyrelse:**Niels Boserup  
FormandJørgen Mølvang  
Næstformand

Franck Fogh Andersen

Lars Nørby Johansen

Jørgen Kornum

Michael Pram Rasmussen

Hanne Stephensen

**Revisionspåtegning****Til aktionærene i William Demant Holding A/S**

Vi har revideret årsrapporten for William Demant Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

**Den udførte revision**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 4. marts 2003

**Deloitte & Touche**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

**KPMG C.Jespersen**Lone Møller Olsen  
Statsaut. revisorAnders Dons  
Statsaut. revisorArne Nielsen  
Statsaut. revisorCarsten Kjær  
Statsaut. revisor

## Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

## Ændring af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af den nye årsregnskabslov ændret på følgende områder:

1. Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev forpligtelserne målt til nominel værdi. Ændringen har ingen væsentlig betydning for årets resultat eller egenkapital.
2. Afledte finansielle instrumenter – primært valutaterminskontrakter – måles til dagsværdi og indregnes under henholdsvis tilgodehavender og gæld. Instrumenter indgået til sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser indregnes direkte på egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres.  
  
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser er hidtil ikke blevet indregnet i balancen. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen og tilgodehavender pr. 31. december 2002 på DKK 21 mio. (DKK -6 mio. pr. 31. december 2001).
3. I henhold til overgangsbestemmelsen for den nye årsregnskabslov aktiveres goodwill fra og med 1. januar 2002 som immaterielle anlægsaktiver. Tidligere blev goodwill straks afskrevet over egenkapitalen.
4. Udviklingsomkostninger indregnes – når visse kriterier er opfyldt – under immaterielle anlægsaktiver og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Selskabets vurdering er, at den produktudvikling, der pågår i koncernen, ikke muliggør en meningsfuld adskillelse mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter, hvorfor udviklingsomkostninger som udgangspunkt fortsat udgiftsføres. Erhvervede udviklingsomkostninger, herunder patenter og rettigheder, indregnes som aktiver. Der er i tidligere perioder ikke erhvervet væsentlige patenter og rettigheder. Hidtil er udviklingsomkostninger løbende blevet indregnet i resultatopgørelsen.
5. Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes i balancen til dagsværdi, og løbende reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen. Hidtil er andre værdipapirer og kapitalandele indregnet til anskaffelsværdi. Ændring i anvendt regnskabspraksis har ingen væsentlig betydning for årets resultat eller egenkapital.

6. Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling, hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte indregnet som kortfristet gæld. Ændringen påvirker ikke koncernregnskabet, men medfører en forøgelse af kapitalinteresser i moderselskabet pr. 31. december 2002 på DKK 270 mio. og en tilsvarende reduktion i tilgodehavende udbytte.

## Effekt af praksisændringer

Den samlede virkning af praksisændringerne udgør en forøgelse af årets resultat før skat med DKK 3 mio. Årets skat af praksisændringerne udgør DKK 1 mio., hvorefter årets resultat efter skat forøges med DKK 2 mio. (DKK 0 mio. i 2001). Balancesummen forøges med DKK 52 mio. (DKK 3 mio. i 2001), mens egenkapitalen pr. 31. december 2002 forøges med DKK 32 mio. (DKK -6 mio. i 2001).

Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

## Reklassifikation af poster

Der er i årsrapporten sket reklassifikation af indretning af lejede lokaler fra immaterielle anlægsaktiver til materielle anlægsaktiver.

## Konsolidering

I koncernregnskabet indgår de selskaber, som er vist på side 36. Koncernregnskabet omfatter William Demant Holding A/S (moderselskabet) og de selskaber, hvor moderselskabet ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder ved sammendrag af ensartede regnskabsposter. Endvidere medtages ved pro rata-konsolidering virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. 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 eller på anden måde kan udøve eller udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede og indgår i koncernregnskabet forholdsvis efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offent-



liggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet.

I de tilfælde, hvor anskaffelsesprisen overstiger dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser (inklusive hen-satte forpligtelser til omstrukturering), indregnes resterende positive forskelsbeløb (goodwill) i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatop-gørelsen over den vurderede økonomiske levetid, dog højst 20 år.

#### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres særskilt den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhe-ders resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinter-esser.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Monetære poster, f.eks. tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Såvel realiserede som ikkerealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen i bruttoresultatet eller som finansiel post.

For selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder omreg-nes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposter omregnes til valutakursen på balancedagen. Dif-ferencer, der opstår som følge af omregning af de udenlandske enheders resultatopgørelser til gennemsnitskurser og balance-poster til balancedagens kurser, indregnes på egenkapitalen. Kursdifference opstået ved omregning af udenlandske tilknyt-tede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balan-cedagens kurs indregnes på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige uden-landske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den tilknyttede virksomhed, samt valuta-kursdifferencer vedrørende sikring af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital indregnes i egenkapitalen.

Enkelte investeringer i udenlandske tilknyttede virksomheder er valutamæssigt afbalanceret via finansiering i det pågældende lands valuta. I de tilfælde, hvor en udenlandsk tilknyttet virksom-hed finansierer et virksomhedsopkøb, og hvor goodwill er straks-afskrevet over egenkapitalen, vil den del af finansieringen, som vedrører goodwill, blive behandlet som valutastikring af det frem-tidige afkast af investeringen i den tilknyttede virksomhed.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes under henholdsvis tilgodehavender og gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdi-en af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte i egen-kapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisa-tion af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

#### **Resultatopgørelsen**

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og om-kostninger. Resultatopgørelsen er funktionsopdelte, hvilket inde-bærer, 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. Netto-omsætningen 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 om-kostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, i forbindel-se med forskning, udvikling og prototypekonstruktion, udvikling af nye forretningskoncepter samt afskrivning på aktiverede ud-viklingsomkostninger.

Udviklingsomkostninger aktiveres, hvis betingelserne for at akti-vere udviklingsomkostninger i balancen vurderes at være opfyldt, herunder at det vurderes, at der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Endvidere forudsætter aktivering i balancen efter koncernens opfattelse normalt, at udviklingen af produktet er tilendebragt, og at alle de nødvendige offentlige registreringsgodkendelser er modtaget. I modsat fald udgiftsføres udviklingsomkostninger over resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

#### *Distributionsomkostninger*

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

### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger inkluderer omkostninger til administrativt personale, herunder kontor- og IT-omkostninger og afskrivninger.

### *Skat*

Moderselskabet er sambeskattet med visse 100%-ejede danske og udenlandske tilknyttede virksomheder. Selskabsskat vedrørende de sambeskattede selskaber fordeles mellem de overskuds- og underskudsgivende danske selskaber (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). For de danske sambeskattede selskaber beregnes betalbare 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 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. 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 indregnes efter en forsigtig vurdering i balancen.

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

### **Balancen**

#### *Immaterielle anlægsaktiver*

Goodwill aktiveres fra og med 1. januar 2002 og afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Goodwill fra før 1. januar 2002 er på daværende tidspunkt straks- afskrevet over egenkapitalen.

Omkostninger vedrørende egenfremstillede immaterielle anlægs- aktiver, herunder udviklingsomkostninger, aktiveres, hvis betin- gelserne for at aktivere vurderes at være opfyldt. I modsat fald udgiftsføres disse i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Patenter og licenser erhvervet fra tredjemand måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter nedskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over den vurderede økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages løbende nedskrivningstest af henholdsvis hvert enkelt aktiv og grupper af aktiver.

#### *Materielle anlægsaktiver*

Materielle anlægsaktiver indregnes til anskaffelseskost. Materi- elle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider.

Bygninger	33-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
IT-hardware og -software	3 år
Indretning af lejede lokaler	over lejeperioden

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

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen til handelsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaf- felsestidspunktet, såfremt denne er lavere. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsakti- ver. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse opføres i balancen som en gældspost.

Ved operationel leasing udgiftsføres leasingydelserne over leasingperioden. Under eventualforpligtelser er leasingforpligt- elsen opgjort til nominel værdi.

#### *Finansielle anlægsaktiver*

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af deres indre værdi. Lån ydet af eller afgivet til modersel- skabet, og som anses som en del af den samlede investering, er medregnet i den indre værdi. I resultatopgørelsen medtages moderselskabets forholdsmæssige andel af de tilknyttede virk- somheders resultat før skat efter forholdsmæssigt fradrag af årets forskydning i ikkerealiserede interne avancer og med fra- drag af afskrivning på koncerngoodwill erhvervet efter 1. januar 2002.

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder henlægges ved over- skudsdisponering til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

#### *Varebeholdninger*

Råvarer, indkøbte komponenter og handelsvarer indregnes til

anskaffelsespris eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere. Egenproducerede varer samt varer under fremstilling måles 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 måles til kostpris 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*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab på baggrund af en individuel vurdering af tabsrisici.

#### *Andre værdipapirer og kapitalandele*

Værdipapirer, der omfatter investering i aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Kapitalandele, for hvilke der ikke pålideligt kan fastsættes en dagsværdi, måles til kostpris.

#### *Egne aktier*

Ved henholdsvis køb og salg af egne aktier føres henholdsvis anskaffessummen og 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.

#### *Hensatte forpligtelser*

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til fratrædelses- og pensionsforpligtelser, garantihensættelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed, i det omfang de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet, i opgørelsen af anskaffessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

#### *Gældsforpligtelser*

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afhold-

te transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til kontant 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 eksklusive 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 af og afdrag på langfristet og kortfristede gældsforpligtelser, 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.

#### **Segmentoplysninger**

Hele grundlaget for William Demant-koncernens aktiviteter er et enkelt forretningssegment, nemlig udvikling, produktion og salg af produkter og udstyr til individuelle personers høreelse og kommunikation, hvorfor det er valgt kun at give geografiske segmentoplysninger.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

*R E S U L T A T O P G Ø R E L S E F O R Å R E T 2 0 0 2*

M O D E R S E L S K A B		Note (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
0	0	2 <b>Nettoomsætning</b>	<b>3.923.669</b>	<b>3.506.191</b>
0	0	6 Produktionsomkostninger	-1.418.389	-1.276.165
0	0	<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.505.280</b>	<b>2.230.026</b>
0	0	6 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-272.178	-253.029
0	0	6 Distributionsomkostninger	-1.160.212	-1.037.763
-18.768	-21.797	6 Administrationsomkostninger	-263.346	-255.971
-	0	5 Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver	-330	-
11.770	38.035	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-6.998	<b>16.238</b>	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>809.214</b>	<b>683.263</b>
652.404	761.342	7 Resultatandele før skat i tilknyttede virksomheder	-	-
199	0	7 Resultatandele før skat i associerede virksomheder	937	-195
-6.507	1.787	3 Finansielle poster, netto	-30.784	-43.341
<b>639.098</b>	<b>779.367</b>	<b>Resultat før skat og minoriteter</b>	<b>779.367</b>	<b>639.727</b>
-157.709	-200.802	4 Skat af årets resultat	-200.802	-157.709
481.389	<b>578.565</b>	<b>Resultat efter skat</b>	<b>578.565</b>	<b>482.018</b>
-	-	Minoritetsinteressers andel	-	-629
<b>481.389</b>	<b>578.565</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>578.565</b>	<b>481.389</b>
		Der foreslås fordelt således:		
481.389	578.565	Overført til <i>Overført resultat</i>		

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2002

MODERSELSKAB		Note	Aktiver (Beløb i DKK 1.000)	KONCERN	
2001	2002		2002	2001	
-	0		Patenter og licenser	2.611	-
-	0		Goodwill	8.578	-
-	0	5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>11.189</b>	-
27.375	26.627		Grunde og bygninger	165.254	164.211
0	0		Produktionsanlæg og maskiner	104.109	105.653
594	1.269		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	122.937	117.253
0	0		Indretning af lejede lokaler	34.607	32.649
27.969	27.896	6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>426.907</b>	<b>419.766</b>
380.986	552.512		Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	-	-
0	0		Kapitalinteresser i associerede virksomheder	1.356	717
5.545	1.063		Andre værdipapirer og kapitalandele	1.843	6.831
0	0		Andre tilgodehavender	26.997	18.864
0	0	8	Udskudt skat, aktiv	47.772	41.820
0	0	9	Beholdning af egne aktier	0	0
386.531	553.575	7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>77.968</b>	<b>68.232</b>
414.500	581.471		<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>516.064</b>	<b>487.998</b>
0	0		Råvarer og indkøbte komponenter	239.826	253.655
0	0		Varer under fremstilling	42.949	62.242
0	0		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	331.300	357.247
0	0		<b>Varebeholdninger</b>	<b>614.075</b>	<b>673.144</b>
0	0		Tilgodehavender fra salg	618.614	641.535
138.958	118.484		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
0	22.188	4	Selskabsskat	0	0
429	1.244		Andre tilgodehavender	38.874	39.215
0	0		Ikkerealiseret gevinst på finansielle kontrakter	51.866	0
332	127	15	Periodeafgrænsningsposter	35.590	44.516
139.719	142.043		<b>Tilgodehavender</b>	<b>744.944</b>	<b>725.266</b>
0	0		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>116.478</b>	<b>120.045</b>
139.719	142.043		<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.475.497</b>	<b>1.518.455</b>
554.219	723.514		<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.991.561</b>	<b>2.006.453</b>

M O D E R S E L S K A B		Note	Passiver (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001	
74.713	74.713		Selskabskapital	74.713	74.713
88.088	353.054		Overført resultat	353.054	88.088
<u>162.801</u>	<u>427.767</u>	10	<b>Egenkapital</b>	<u>427.767</u>	<u>162.801</u>
3.381	3.545	8	Hensættelser til udskudt skat	30.578	26.658
0	0	11	Andre hensatte forpligtelser	86.493	109.514
<u>3.381</u>	<u>3.545</u>		<b>Hensatte forpligtelser</b>	<u>117.071</u>	<u>136.172</u>
0	0		Gæld til realkreditinstitutter	3.267	3.666
109.024	98.684		Anden langfristet gæld	707.647	865.498
<u>109.024</u>	<u>98.684</u>	12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<u>710.914</u>	<u>869.164</u>
10.265	10.249		Kortfristet del af langfristet gæld	27.666	13.887
155.949	150.747		Rentebærende kortfristet gæld	220.636	258.735
0	0		Varekreditorer	124.705	164.227
13.300	0	4	Selskabsskat	20.477	41.666
95.971	27.413		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
3.528	5.109		Anden gæld	243.484	267.160
0	0		Ikkerealiseret tab på finansielle kontrakter	10.241	8.364
0	0	15	Periodeafgrænsningsposter	88.600	84.277
<u>279.013</u>	<u>193.518</u>		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<u>735.809</u>	<u>838.316</u>
<u>388.037</u>	<u>292.202</u>		<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>1.446.723</u>	<u>1.707.480</u>
<u>554.219</u>	<u>723.514</u>		<b>Passiver i alt</b>	<u>1.991.561</u>	<u>2.006.453</u>
		13	Eventualforpligtelser		
		14	Medarbejderforhold		
		16	Honorarer til revisorer		
		17	Nærtstående parter		
		18	Offentlige tilskud		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR ÅRET 2002

(Beløb i DKK 1.000)	Note	K O N C E R N
		2002                      2001
Resultat af primær drift		809.214                      683.263
Af- og nedskrivninger		108.027                      98.111
Ændring i tilgodehavender*		36.552                      -128.610
Ændring i varebeholdninger*		61.468                      -157.055
Ændring i leverandørgæld m.v.*		-70.063                      47.979
Ændring i hensættelser*		-23.065                      -7.232
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>922.133</b> <b>536.456</b>
Finansielle indtægter m.v.		15.957                      14.874
Finansielle udgifter m.v.		-45.804                      -59.039
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>892.286</b> <b>492.291</b>
Selskabsskatter		-222.871                      -174.881
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>669.415</b> <b>317.410</b>
Køb af virksomheder	1	-6.575                      -476.883
Udgiftsførte investeringer under DKK 50.000*		-17.449                      -17.885
Investering i immaterielle anlægsaktiver*		-2.611                      -10.758
Investering i materielle anlægsaktiver*		-111.332                      -159.669
Afgang i materielle anlægsaktiver		14.586                      8.695
Investering i finansielle anlægsaktiver		-3.784                      -4.119
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-127.165</b> <b>-660.619</b>
Forskydning i langfristet gæld, netto		-47.593                      555.737
Salg af aktier til koncernens medarbejdere		15.266                      0
Køb af egne aktier		-423.257                      -26.946
Andre reguleringer		-52.134                      -32.770
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-507.718</b> <b>496.021</b>
<b>Årets likviditetsvirkning, netto</b>		<b>34.532</b> <b>152.812</b>
Likviditetsposition, netto 1. januar		-138.690                      -291.502
Likviditetsposition, netto 31. december		-104.158                      -138.690
<b>Likviditetsposition, netto 31. december, sammensættes som følger:</b>		
Likvide beholdninger		116.478                      120.045
Rentebærende kortfristet gæld		-220.636                      -258.735
		<b>-104.158</b> <b>-138.690</b>

\* Eksklusive tilgang ved køb af virksomheder.

		■ Note 1 - Køb af virksomheder (Beløb i DKK 1.000)		K O N C E R N	
		2002		2001	
	Anlægsaktiver	-643		-10.999	
	Varebeholdninger	-2.399		-16.721	
	Tilgodehavender	-4.364		-62.242	
	Hensættelser	44		2.942	
	Kortfristet gæld	9.661		62.847	
	Langfristet gæld	0		15.446	
	Likvide beholdninger, netto	-1.625		-44.400	
	<b>Køb af nettoaktiver</b>	<b>674</b>		<b>-53.127</b>	
	Goodwill	-8.874		-	
	Goodwill afskrevet over egenkapitalen	-		-468.156	
		<b>-8.200</b>		<b>-521.283</b>	
	Heraf likvide beholdninger	1.625		44.400	
		<b>-6.575</b>		<b>-476.883</b>	

		■ Note 2 - Segmentoplysninger (Beløb i DKK 1.000)				K O N C E R N	
		Nettoomsætning		Anlægsaktiver		Forpligtelser	
		2002	2001	2002	2001	2002	2001
	Europa	1.721.655	1.572.104	406.725	406.526	653.065	739.862
	Nordamerika	1.524.391	1.306.795	76.432	54.316	822.224	976.599
	Asien	243.030	182.433	15.561	9.164	33.971	22.020
	Oceanien	319.506	263.043	11.163	10.264	44.308	80.682
	Øvrige lande	115.087	181.816	6.183	7.728	10.226	24.489
	<b>I alt</b>	<b>3.923.669</b>	<b>3.506.191</b>	<b>516.064</b>	<b>487.998</b>	<b>1.563.794</b>	<b>1.843.652</b>

M O D E R S E L S K A B		■ Note 3 - Finansielle poster, netto (Beløb i DKK 1.000)		K O N C E R N	
2001	2002			2002	2001
15.551	16.528	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-
371	1.011	Renteindtægter		10.536	13.450
1.424	2.393	Realiserede kursgevinster, valuta		2.393	1.424
-	2.091	Ikkerealiserede kursgevinster, valuta		2.091	-
<b>17.346</b>	<b>22.023</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		<b>15.020</b>	<b>14.874</b>
-4.129	-11.752	Renteudgifter til tilknyttede virksomheder		-	-
-17.134	-7.733	Renteudgifter		-45.053	-55.625
0	-43	Realiserede kurstab, valuta		-43	0
-2.590	-708	Ikkerealiserede kurstab, valuta		-708	-2.590
<b>-23.853</b>	<b>-20.236</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		<b>-45.804</b>	<b>-58.215</b>
<b>-6.507</b>	<b>1.787</b>	<b>Finansielle poster, netto</b>		<b>-30.784</b>	<b>-43.341</b>



M O D E R S E L S K A B		■ Note 4 - Skat (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
		<b>Skat af årets resultat</b>		
1.369	10.668	Skat af årets resultat i moderselskabet	10.668	1.369
-138.958	-156.502	Skat af årets resultat i sambeskattede selskaber	-156.502	-138.958
-25.066	-56.100	Skat i øvrige tilknyttede og associerede virksomheder	-70.421	-37.723
-14	-164	Forskydning i udskudt skat	2.032	4.983
0	0	Forskydning i udskudt skat af egenkapitalbevægelser	11.781	0
5.247	1.296	Regulering af skatter vedr. tidligere år	1.640	12.824
-287	0	Andre skatter	0	-204
<u>-157.709</u>	<u>-200.802</u>	<b>I alt</b>	<u>-200.802</u>	<u>-157.709</u>
		<b>Afstemning af skatteprocent*</b>		
		Dansk skatteprocent	30,0%	30,0%
		Afvigelse i ikkedanske selskabers skat i forhold til dansk skatteprocent	-0,7%	-1,9%
		Udnyttelse af ej aktiverede skattemæssige underskud	-1,0%	-2,7%
		Permanente differencer	-2,0%	0,0%
		Andet, herunder reguleringer tidligere år	-0,5%	-0,7%
		<b>I alt</b>	<u>25,8%</u>	<u>24,7%</u>
		<b>Selskabsskat</b>		
14.209	13.300	Pr. 1.1	41.666	53.855
-5.247	-1.296	Regulering vedrørende tidligere år	-1.640	-12.824
137.589	145.834	Aktuel skat af årets resultat	216.255	175.516
-133.251	-167.093	Betalt i årets løb	-222.871	-174.881
0	-12.933	Skat af egenkapitalbevægelser	-12.933	0
<u>13.300</u>	<u>-22.188</u>	<b>Pr. 31.12</b>	<u>20.477</u>	<u>41.666</u>

\* Afstemning af skatteprocent for moderselskab er ikke vist separat, da moderselskabets og koncernens skatteomkostninger er identiske.

■ Note 5 - Immaterielle anlægsaktiver (Beløb i DKK 1.000)

K O N C E R N

	Patenter og licenser	Goodwill
Kostpris 1.1.2002	0	0
Tilgang af virksomheder	0	8.874
Tilgang i årets løb	2.611	0
<b>Kostpris 31.12.2002</b>	<b>2.611</b>	<b>8.874</b>
Af- og nedskrivninger 1.1.2002	0	0
Valutakursreguleringer i udenlandske virksomheder	0	34
Årets afskrivninger	0	-330
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2002</b>	<b>0</b>	<b>-296</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002</b>	<b>2.611</b>	<b>8.578</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Goodwill og kostpris på akquisitioner foretaget før 1. januar 2002 (Beløb i DKK mio.)

År	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Erhvervet goodwill*	51	7	189	21	66	827	468
Kostpris	Negativ	8	243	21	69	835	521

Bestemmelserne i Regnskabsvejledning 18 om aktivering af goodwill er alene anvendt for akquisitioner foretaget efter 1. januar 2002.

\* Goodwill straksafskrevet over egenkapital.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 6 - Materielle anlægsaktiver (Beløb i DKK 1.000)				K O N C E R N	
Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
30.318	1.354	Kostpris 1.1.2002	207.157	280.172	311.801	67.561	
0	0	Valutakursreguleringer i udenlandske virksomheder	-11.271	-16.319	-14.242	-1.671	
0	0	Tilgang af virksomheder	0	0	643	0	
89	1.194	Tilgang i årets løb	17.371	37.809	62.504	11.054	
0	-991	Afgang i årets løb	-3.395	-5.487	-45.918	-1.961	
<b>30.407</b>	<b>1.557</b>	<b>Kostpris 31.12.2002</b>	<b>209.862</b>	<b>296.175</b>	<b>314.788</b>	<b>74.983</b>	
-2.943	-760	Af- og nedskrivninger 1.1.2002	-42.946	-174.519	-194.548	-34.912	
0	0	Valutakursreguleringer i udenlandske virksomheder	4.469	11.775	9.363	490	
-837	-273	Årets afskrivninger*	-7.361	-32.008	-42.985	-7.894	
0	745	Afgang i årets løb	1.230	2.686	36.319	1.940	
<b>-3.780</b>	<b>-288</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2002</b>	<b>-44.608</b>	<b>-192.066</b>	<b>-191.851</b>	<b>-40.376</b>	
<b>26.627</b>	<b>1.269</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002</b>	<b>165.254</b>	<b>104.109</b>	<b>122.937</b>	<b>34.607</b>	
<b>27.375</b>	<b>594</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2001</b>	<b>164.211</b>	<b>105.653</b>	<b>117.253</b>	<b>32.649</b>	
<b>*Afskrivninger på materielle anlægsaktiver i koncernen fordelt på funktioner:</b>					<b>2002</b>	<b>2001</b>	
Produktionsomkostninger					-25.905	-22.622	
Forsknings- og udviklingsomkostninger					-19.648	-18.301	
Distributionsomkostninger					-26.378	-24.090	
Administrationsomkostninger					-18.317	-15.213	
					-90.248	-80.226	
Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver					1.510	343	
<b>I alt</b>					<b>-88.738</b>	<b>-79.883</b>	

Den kontante vurdering af grunde og bygninger i Danmark udgør pr. 1.1.2002 DKK 85 mio. og har en bogført værdi på DKK 84 mio.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 7 - Finansielle anlægsaktiver (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele		Kapitalinteresser i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
1.344.509	4.825	Købspris 1.1.2002	717	15.186
4.799	0	Tilgang i årets løb	0	0
0	-4.567	Afgang i årets løb	0	-4.964
<b>1.349.308</b>	<b>258</b>	<b>Købspris 31.12.2002</b>	<b>717</b>	<b>10.222</b>
-1.233.945	720	Op- og nedskrivninger 1.1.2002	0	0
270.422	0	Ændret regnskabspraksis	0	0
59.353	0	Kursregulering af tilknyttede virksomheder	0	0
820.766	0	Tilknyttede virksomheder med positivt resultat før skat	937	0
-72.746	0	Tilknyttede virksomheder med negativt resultat før skat	0	0
13.322	0	Intern avanceforskydning på varebeholdning	0	0
-212.257	0	Skat i tilknyttede virksomheder	-218	0
-264.142	0	Modtagne udbytter	0	0
-202.628	0	Ændring i langfristede koncernlån	0	0
25.059	85	Øvrige op- og nedskrivninger	-80	805
<b>-796.796</b>	<b>805</b>	<b>Op- og nedskrivninger 31.12.2002</b>	<b>639</b>	<b>805</b>
0	0	Af- og nedskrivninger 1.1.2002	0	-8.355
0	0	Årets nedskrivninger	0	-6
0	0	Afgang i årets løb	0	-823
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2002</b>	<b>0</b>	<b>-9.184</b>
<b>552.512</b>	<b>1.063</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002</b>	<b>1.356</b>	<b>1.843</b>
<b>380.986</b>	<b>5.545</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2001</b>	<b>717</b>	<b>6.831</b>

Koncernens selskaber fremgår af oversigten på side 36.

Andre tilgodehavender vedrører deposita, forudbetalinger og diverse udlån til anskaffelsværdi.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 8 - Udskudt skat (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
		<b>Udskudt skat, aktiv</b>		
0	0	Pr. 1.1	41.820	26.576
0	0	Forskydning i udskudt skat, aktiv	5.952	15.244
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Pr. 31.12</b>	<u>47.772</u>	<u>41.820</u>
		<b>Hensættelse til udskudt skat</b>		
3.367	3.381	Pr.1.1	26.658	18.906
14	164	Forskydning i hensættelse til udskudt skat	3.920	7.752
<u>3.381</u>	<u>3.545</u>	<b>Pr. 31.12</b>	<u>30.578</u>	<u>26.658</u>
Skatte-aktiver	Skatte-passiver		Skatte-aktiver	Skatte-passiver
		<b>Specifikation af udskudt skat pr. 31.12.2002</b>		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	0	0
0	3.545	Materielle anlægsaktiver	1.048	11.236
0	0	Omsætningsaktiver	42.377	27.108
0	0	Øvrige	4.347	-7.766
<u>0</u>	<u>3.545</u>	<b>I alt</b>	<u>47.772</u>	<u>30.578</u>

## ■ Note 9 - Beholdning af egne aktier

## M O D E R S E L S K A B &amp; K O N C E R N

	Antal/ nominel	% af registreret selskabskapital
<b>Egne aktier pr. 1.1.2002</b>	<b>628.062</b>	<b>0,8%</b>
Tilgang i året	2.421.277	3,2%
Afgang i året	-277.248	-0,3%
<b>Egne aktier pr. 31.12.2002</b>	<b>2.772.091</b>	<b>3,7%</b>

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 2002 erhvervet i alt 2.421.277 styk egne aktier for i alt DKK 423 mio. I forbindelse med gennemførelse af en medarbejderaktieordning har selskabet solgt 277.248 styk aktier til koncernens medarbejdere for i alt DKK 15 mio.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 10 - Egenkapital (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
74.713	74.713	Selskabskapital 1.1.	74.713	74.713
<u>74.713</u>	<u>74.713</u>	<b>Selskabskapital 31.12.</b>	<u>74.713</u>	<u>74.713</u>
137.752	0	Overkurs ved emission 1.1.	0	137.752
-137.752	0	Overført til frie reserver	0	-137.752
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Overkurs ved emission 31.12.</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
0	93.943	Overført resultat 1.1.	93.943	0
-12.187	-5.855	Ændret regnskabspraksis	-5.855	-12.187
<u>-12.187</u>	<u>88.088</u>	<b>Korrigeret overført resultat 1.1</b>	<u>88.088</u>	<u>-12.187</u>
-30.096	-40.149	Kursregulering af tilknyttede virksomheder	-40.149	-30.096
-8.364	125.025	Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	125.025	-8.364
17.410	8.364	Tilbageførsel af værdireg. af sikringsinstrumenter primo	8.364	17.410
-468.156	0	Nedskrivning af goodwill	0	-468.156
0	15.266	Provenu ved salg af medarbejderaktier	15.266	0
-2.714	1.152	Skat af egenkapitalbevægelser	1.152	-2.714
-26.946	-423.257	Nedskrivning af egne aktier	-423.257	-26.946
481.389	578.565	Overført fra resultatdisponering	578.565	481.389
137.752	0	Overført fra overkurs ved emission	0	137.752
<u>88.088</u>	<u>353.054</u>	<b>Overført resultat 31.12</b>	<u>353.054</u>	<u>88.088</u>
<u>162.801</u>	<u>427.767</u>	<b>Egenkapital 31.12.</b>	<u>427.767</u>	<u>162.801</u>

Selskabskapitalen på nominelt DKK 74.712.906 er fordelt på det tilsvarende antal aktier a DKK 1 eller multipla heraf. Ved udgangen af 2002 er der 71,9 mio. aktier i omløb, idet selskabet har en beholdning af egne aktier på 2,8 mio. styk. I aktierelaterede nøgletal fragår egne aktier i den periode, de har været i selskabets besiddelse.

Specifikation af bevægelser på selskabskapitalen	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Selskabskapital primo</b>	77.476	77.476	74.377	74.713	74.713
Kapitalforhøjelse	-	-	336	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-3.099	-	-	-
<b>Selskabskapital ultimo</b>	<u>77.476</u>	<u>74.377</u>	<u>74.713</u>	<u>74.713</u>	<u>74.713</u>

M O D E R S E L S K A B		■ Note 11 - Andre hensatte forpligtelser (Beløb i 1.000 DKK)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
0	0	Andre hensatte forpligtelser 1.1	109.514	113.804
0	0	Kursregulering	-10.901	420
0	0	Hensat for året	97.476	76.333
0	0	Anvendt i året	-109.596	-81.043
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Andre hensatte forpligtelser 31.12.</b>	<b>86.493</b>	<b>109.514</b>

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til fratrædelses- og pensionsforpligtelser, garantihensættelser, omstruktureringer m.v.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 12 - Langfristede gældsforpligtelser (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
67.964	57.687	Langfristet gæld, der forfalder efter 5 år	59.215	69.994

M O D E R S E L S K A B		■ Note 13 - Eventualforpligtelser (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
158.297	172.247	Kautionsforpligtelse, tilknyttede virksomheders kreditlinier	-	-
99.012	74.358	Heraf udnyttet	-	-
-	-	Huslejeforpligtelser	49.619	53.183
-	-	Operationelle leasingforpligtelser	19.924	13.862

De sambeskattede danske selskaber hæfter solidarisk for skatten af sambeskatningsindkomsten.

M O D E R S E L S K A B		■ Note 14 - Medarbejderforhold (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
6	7	Antal fuldtidsbeskæftigede*	4.208	3.997
		Personaleudgifter:		
9.183	10.645	Gage og løn	1.080.820	1.078.033
423	286	Pensionsbidrag	19.451	13.490
23	19	Sociale udgifter	87.310	79.743
<u>9.629</u>	<u>10.950</u>	<b>I alt</b>	<b>1.187.581</b>	<b>1.171.266</b>
		Heraf udgør vederlag til ledelsen:		
4.531	5.232	Direktion	5.232	4.531
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 579 (378 i 2001).

---

■ **Note 15 - Periodeafgrænsningsposter** (Beløb i DKK 1.000)

---

Periodeafgrænsningsposter under tilgodehavender indeholder primært forudbetalte omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter under kortfristede gældsforpligtelser indeholder i det væsentlige periodiserede indtægter fra servicekontrakter samt forudbetalinger fra kunder.

---

M O D E R S E L S K A B		■ <b>Note 16 - Honorarer til revisorer</b> (Beløb i DKK 1.000)	K O N C E R N	
2001	2002		2002	2001
		<b>Deloitte &amp; Touche</b>		
300	375	Honorar til revision	1.988	1.934
172	43	Honorar vedrørende øvrige ydelser	438	363
		<b>KPMG</b>		
300	375	Honorar til revision	4.771	4.784
351	478	Honorar vedrørende øvrige ydelser	3.634	2.766

---

■ **Note 17 - 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 koncernselskaber på markedsnære vilkår. Oticon Fonden betaler administrationsbidrag til koncernselskabet Oticon A/S for varetagelse af Fondens administration.

Herudover er der ikke i 2002 indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner med koncernen, hvor de nærtstående parter har økonomiske interesser.

---

■ **Note 18 - Offentlige tilskud**

---

William Demant-koncernen har hverken i 2001 eller 2002 modtaget offentlige tilskud i nævneværdig grad.



S E L S K A B S O V E R S I G T

<i>Selskab</i>	<i>Ejerandel</i>
<b>William Demant Holding A/S, Danmark</b>	<b>Moderselskab</b>
<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 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 AB, Sverige	100%
Bernafon Hörgeräte GmbH, Tyskland	100%
Bernafon S.r.l., Italien	100%
Maico S.r.l., Italien	100%
Bernafon U.K. Ltd., Storbritannien	100%
Bernafon Inc., USA	100%

<i>Datterselskaber</i>	
Bernafon Canada Ltd., Canada	100%
Bernafon Australia Pty Ltd., Australien	100%
Australian Hearing Aids Pty. Ltd., Australien	100%
Bernafon New Zealand Pty. Ltd., New Zealand	100%
Bernafon K.K., Japan	100%
Acustica Sp. z o.o., Polen	100%
Phonic Ear Holdings Inc., USA	100%
Phonic Ear Ltd., Canada	100%
PhonicEar Logia A/S, Danmark	100%
Maico Diagnostic GmbH, Tyskland	100%
Interacoustics A/S, Assens, Danmark	100%
DancoTech A/S, Danmark	100%
Danacom Produktion 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%
<i>Joint venture-selskaber</i>	
Sennheiser Communications A/S, Danmark	50%
American Hearing Aid Association, Inc. (AHAA), USA	49%
Hearing Healthcare Management, Inc. (Avada), USA	47%
<i>Associerede selskaber</i>	
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 89 00  
[www.demant.dk](http://www.demant.dk)  
[william@demant.dk](mailto:william@demant.dk)