

1. januar
- 30. juni

1. januar - 30. juni

HOVEDTAL OG NØGLETAL

RESULTATPOSTER, MIO. DKK	1. halvår 2002	1. halvår 2001	Ændring i procent	Året 2001
Nettoomsætning	1.976,8	1.648,5	20%	3.506,2
Bruttoresultat	1.267,2	1.067,4		2.230,0
Resultat af primær drift (EBIT)	404,9	319,4	27%	683,3
Finansielle poster, netto	-21,2	-19,7		-43,3
Resultat før skat og minoriteter	383,7	299,7	28%	639,7
Resultat efter skat	283,9	227,4		482,0
Ekstraordinære poster, netto	-	-		-
Periodens resultat	283,9	226,8	25%	481,4
BALANCEPOSTER, MIO. DKK				
Rentebærende balanceposter, netto	-872,4	-617,8		-897,3
Samlede aktiver, ultimo	2.073,5	1.813,3		2.006,5
Egenkapital, ultimo	419,7	341,4		162,8
ØVRIGE HOVEDTAL, MIO. DKK				
Forsknings- og udviklingsomkostninger	130,0	121,2		253,0
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	56,8	44,2		98,1
Investeringer i materielle anlægsaktiver	53,1	61,4		177,6
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	291,3	108,6		317,4
Cash earnings (CE)	340,7	271,0		580,1
Antal medarbejdere (gns.)	4.102	3.897		3.997
NØGLETAL				
Bruttomargin	64,1%	64,7%		63,6%
Overskudsgrad	20,5%	19,4%		19,5%
Egenkapitalens forrentning (p.a.)	179,4%	167,5%		179,2%
Soliditet	20,2%	18,8%		8,1%
Earnings per share (EPS) for perioden, DKK*	3,84	3,05	26%	6,49
Cash flow per share (CFPS), DKK*	3,94	1,46	169%	4,28
Cash earnings per share (CEPS), DKK*	4,61	3,65		7,82
Udbytte pr. aktie, DKK*	-	-		-
Indre værdi pr. aktie, DKK*	5,71	4,60		2,20
Price earnings (P/E)	25	42		33
Børskurs pr. aktie, DKK*	195	259	-25%	216
Markedsværdi, mio. DKK	14.338	19.235	-26%	15.981
Gennemsnitligt antal aktier, mio. styk	73,89	74,18	-1%	74,16

* Pr. aktie a nominelt DKK 1.

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 1997" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

Cash Earnings er beregnet som ordinært resultat efter skat tillagt årets afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger.

William Demant-koncernen har i første halvår 2002 realiseret en vækst, der til fulde lever op til de forventninger, der tidligere er offentliggjort for indeværende regnskabsår.

Koncernen forøgede i første halvår 2002 omsætningen med 20% til knap DKK 2 mia. I lokal valuta voksede omsætningen med 21%. Den organiske vækst udgjorde 15%.

Det primære resultat (EBIT) er forøget med DKK 85 mio. til DKK 405 mio. (+27%), og resultat pr. aktie (EPS) udgør DKK 3,84 (+26%).

Koncernens cash-flow er forøget betydeligt i første halvår. Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør for halvåret DKK 291 mio., hvilket næsten er en tredobling i forhold til sidste år.

Den fortsatte fremgang, der er en kombination af koncernens vedvarende udvikling af nye og markedsledende produkter og resultat-skabende tilkøb, bekræfter, at koncernens vækststrategi er intakt også i en periode, hvor det underliggende marked ikke viser vækst.

Bestyrelsen besluttede ved generalforsamlingen at bemyndige selskabets ledelse til at tilbagekøbe egne aktier for et beløb på op til DKK 200 mio. Dette program blev afsluttet i juli måned, således at koncernens beholdning af egne aktier nu udgør nom. DKK 1,7 mio. (2,3% af selskabskapitalen). Bestyrelsen har på sit møde i dag besluttet at fortsætte koncernens aktietilbagekøbsprogram og har således bemyndiget ledelsen til at foretage yderligere aktietilbagekøb for et beløb på op til DKK 300 mio.

Med en forventet markedsvækst på nul og med de nuværende valutakurser, hvor DKK er styrket i forhold til JPY, BRL, GBP og de USD-relaterede valutaer, forventer ledelsen, at koncernens omsætning for hele 2002 vil nå et niveau på DKK 4,0 mia. mod den tidligere forventning om DKK 4,2 mia.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen for hele 2002 fortsat vil levere en organisk vækst på niveau 15%. Målt i lokal valuta er koncernens salgsmål således uændret i forhold til tidligere.

Ledelsen fastholder ligeledes sit indtjeningsmål for 2002 med et resultat af primær drift (EBIT) på mere end DKK 800 mio., hvilket betyder, at der nu forventes en overskudsgrad på 20-21% mod tidligere 19-20%.

For 2002 forventes vækst i resultat pr. aktie (EPS) på mindst 20% mod tidligere forventet 15-20%.

20. august 2002

Niels Boserup
Bestyrelsesformand

Niels Jacobsen
Adm. direktør

Yderligere information:
Adm. direktør Niels Jacobsen
Telefon 39 17 71 00
www.demant.dk

Regnskabsprincipper og revision

Halvårsregnskabet er aflagt i henhold til den nye Årsregnskabslov, hvilket for William Demant-koncernen i det væsentligste betyder, at ny erhvervet goodwill nu kapitaliseres som et aktiv med efterfølgende amortiseringer, og at henholdsvis urealiserede gevinster og tab af finansielle kontrakter medtages i balancen.

Regnskabsprincipændringerne har påvirket resultatopgørelsen negativt med DKK 53.000 (2001: ingen påvirkning) og koncernens samlede aktiver positivt med DKK 56 mio (2001: DKK 20 mio.), hvoraf egenkapitalen er positivt påvirket med DKK 46 mio. (2001: negativt med DKK 47 mio.).

Halvårsregnskabet er i lighed med tidligere år ikke revideret.

REGNSKABET FOR FØRSTE HALVÅR

William Demant-koncernen har i første halvår til fulde levet op til de forventninger, der tidligere er meldt ud til aktiemarkedet. Fremgangen er skabt i et marked, der ikke har udviklet sig så positivt som forudsat ved starten af regnskabsåret. Koncernen har således i et marked, der ikke er vokset, forøget høreapparatssalg (i stk.) med 9%.

Første halvår har vist, at koncernen fortsat står stærkt på et marked præget af tiltagende konkurrence.

Koncernomsætningen er forøget med 20% til i alt DKK 1.977 mio. I lokal valuta voksede omsætningen med 21%, hvoraf den organiske vækst tegnede sig for 15%.

Koncernens tre forretningsområder har imidlertid udviklet sig uens, hvilket fremgår af nedenstående tabel. Forretningsområderne Høreapparater og Diagnostiske Instrumenter har udviklet sig særdeles positivt, mens Personlig Kommunikation viser tilbagegang.

Omsætningsfordeling i koncernen (mio. DKK)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	Vækst	Året 2001
Høreapparater	1.736	1.409	23%	3.017
Diagnostiske Instrumenter	119	97	23%	199
Personlig Kommunikation	122	143	-15%	290
I alt	1.977	1.649	20%	3.506

Opgjort til periodens kurser

Høreapparatomsætningen er i første halvår steget med 23%, hvoraf 18% er organisk vækst. Forretningsområdet Høreapparater har således leveret en flot vækst i et fladt marked, der ikke er vokset de 2-4%, som vi forventede ved indgangen til 2002. Den svagere markedsvækst har især påvirket koncernens salg direkte til slutbrugerne negativt, hvorimod koncernens basisforretning (engrossalg til uafhængige forhandlere) har udviklet sig bedre end forventet.

Bruttomarginen er fastholdt på et højt niveau (64,1%). Fra andet halvår 2001 indgår koncernens 49%'s andel af American Hearing Aid Association (AHAA), og som forudsagt i Årsrapport 2001 har dette haft en udvandede effekt på koncernens bruttomargin i første halvår 2002. Til opvejelse heraf har koncernen i forhold til den tilsvarende periode sidste år oplevet en effektivitetsforbedring i produktionen tillige med en positiv prismixforskydning mod high-end-høreapparater som følge af de vellykkede introduktioner af Adapto og Symbio i henholdsvis Oticon- og Bernafon-forretningen. For hele året forventes en bruttomargin på det nuværende niveau.

Koncernen har fastholdt sin massive indsats på forsknings- og udviklingsområdet. I første halvår udgør de samlede forsknings- og udviklingsomkostninger DKK 130 mio. Koncernens udviklingskapacitet og innovationsevne har placeret virksomhed blandt de førende i industrien. Det forventes, at udviklingsomkostningerne, som alle udgiftsføres, forøges med op til 10% i andet halvår.

Distributionsomkostningerne udgør knap 30% af koncernomsætningen, og korrigeret for tilkøb har administrationsomkostningerne udviklet sig moderat.

Det primære resultat (EBIT) er i første halvår steget med 27% til DKK 405 mio. mod DKK 319 mio. i 2001. Overskudsgraden er forøget med mere end ét procentpoint til 20,5% (19,4% i første halvår 2001 og 19,5% for regnskabsåret 2001), hvilket er over det forventede.

På trods af det lånefinansierede køb af AHAA (som fandt sted i august 2001) og forårets aktietilbagekøbsprogram har koncernens stærke cash-flow kombineret med et lavere renteniveau medvirket til at fastholde de finansielle poster på DKK 21 mio. sammenlignet med DKK 20 mio. sidste år. I denne forbindelse skal det nævnes, at koncernens langfristede rentebærende gæld hovedsageligt er optaget i USD.

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

Periodens nettoresultat udgør DKK 284 mio., hvilket forrenter egenkapitalen med 179% (p.a.) mod 168% i første halvår 2001.

Resultatet pr. aktie er steget med 26% til DKK 3,84 mod DKK 3,05 sidste år.

I efteråret 2001 øgedes varebeholdningerne i forbindelse med nyintroduktioner af Adapto og senere Symbio. Ved sådanne større introduktioner er det vigtigt at være leveringsdygtig med det samme på alle væsentlige markeder.

I takt med den succesfulde introduktion af de nye apparater har ledelsen i første halvår arbejdet med at frigøre unødigt bunden driftskapital. Sammen med indtjeningsfremgangen har effekten af den forøgede fokus på driftskapitalen medført, at koncernens pengestrømme har været betydelige i første halvår. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er således forøget til DKK 291 mio. mod DKK 109 mio. i første halvår 2001.

Omsætningshastighederne på både tilgodehavender fra salg og varebeholdninger er forøget i første halvår 2002. Det forventes, at dette nye niveau kan opretholdes fremover.

De rentebærende balanceposter udgør en nettogæld på DKK 872 mio., hvilket er samme niveau som ved starten af året.

Medtagelsen af urealiserede gevinster på finansielle kontrakter som følge af den nye Årsregnskabslov har øget balancen med DKK 52 mio. Eventualskatten er medtaget som en hensættelse, mens nettoforskydningen i gevinst på finansielle kontrakter påvirker egenkapitalen positivt med DKK 42 mio.

Kursreguleringer af nettoinvesteringer i udenlandske tilknyttede virksomheder har påvirket egenkapitalen positivt med DKK 57 mio. Denne regulering angår primært langfristede USD-lån vedrørende koncernens investeringer i Nordamerika i 2000 og 2001.

I første halvår er der erhvervet egne aktier for i alt DKK 126 mio., som er nedskrevet på egenkapitalen. Efter 30. juni er der erhvervet aktier for yderligere DKK 91 mio. Selskabets beholdning af egne aktier udgør således i alt nom. DKK 1.694.304 eller 2,3% af selskabskapitalen.

Bestyrelsen har på sit møde i dag besluttet at bemyndige selskabets ledelse til – under iagttagelse af koncernens likviditet – at gennemføre yderligere tilbagekøb af egne aktier for et samlet beløb på op til DKK 300 mio.

Egenkapitalen udgør ved udgangen af halvåret DKK 420 mio., hvilket svarer til 20% af de samlede koncernaktiver på DKK 2,1 mia.

Udviklingen i koncernens egenkapital (mio. DKK)	1. halvår 2002	1. halvår 2001
Egenkapital 1. januar	163	200
Forskydning i gevinst/tab på finansielle kontrakter efter skat	42	-35
Kursregulering vedrørende udenlandske kapitalinteresser	57	-31
Nedskrivning af egne aktier	-126	-12
Øvrige reguleringer	0	-8
Periodens resultat	284	227
Egenkapital 30. juni	420	341

Ved offentliggørelsen af Årsrapport 2001 i marts 2002 besluttede bestyrelsen at tilbyde medarbejderne at købe aktier til favørkurs. I lighed med ordningen i 2000 blev medarbejderne tilbudt at erhverve aktier efter to ordninger til henholdsvis kurs 50 eller 100. Dette er nærmere beskrevet i meddelelse nr. 2002-07. Siden marts måned har de globale aktiemarkeder udviklet sig negativt, og under hensyntagen til dette har bestyrelsen besluttet at sænke favørkursen med 25% til henholdsvis kurs 37,5 og 75.

MARKEDSVILKÅR OG FORRETNINGSUDVIKLING

Høreapparater

Baseret på tilgængelige statistikker og oplysninger fra markedet er det selskabets vurdering, at høreapparatmarkedet i både USA og Europa har oplevet en forholdsvis flad stykvækst i første halvår.

Koncernens afsætning af høreapparater har udviklet sig positivt i første halvår. Styksalget er øget med 9% i forhold til første halvår 2001 og med 6% i forhold til andet halvår 2001. Koncernen har således forøget sin markedsandel i første halvår 2002.

Markedet for digitale høreapparater til standardsegmentet har i første halvår været det hurtigst voksende. Til dette segment har Oticon netop introduceret en ny digital høreapparatfamilie – Atlas. Det forventes, at Atlas-produkterne vil være introduceret på alle væsentlige markeder inden udgangen af tredje kvartal.

Salget af de nye high-end-høreapparater, Adapto fra Oticon og Symbio fra Bernafon, er gået bedre end forventet.

Gennem yderligere produktintroduktioner og en forventet fortsat vækst i salget af Adapto og Symbio forventes selskabets markedsposition således at blive yderligere styrket i perioden fremover.

Som følge af den manglende markedsvækst har koncernens detailsalg til slutbrugere i første halvår udviklet sig langsommere end forventet, hvorimod afsætningen og udviklingen i engros-distributøren American Hearing Aid Association (AHAA), som koncernen erhvervede 49% af i efteråret 2001, har været tilfredsstillende.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter har fortsat sin vækst i første halvår. Væksten kommer fra vundne markedsandele og tilgangen af nye produktlinier, der enten er egenudviklede eller indlicensierede i andet halvår 2001.

Personlig Kommunikation

Forretningsområdet Personlig Kommunikation har ikke indfriet de opstillede mål.

Phonic Ear, der er den største forretning i dette forretningsområde, har således oplevet en tilbagegang i afsætningen af sine produkter. Dette skyldes dels købstilbageholdenhed blandt især de amerikanske aftagere, dels forsinkelse i forbindelse med fornyelse af produktprogrammet.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2002

Første halvårs omsætning var negativt påvirket af ændringen i valutakurser med 1%. Imod slutningen af halvåret skete der en væsentlig styrkelse af DKK over for en række af koncernens samhandelsvalutaer. Det drejer sig primært om USD, JPY, EUR, BRL og GBP. Opretholdes det nuværende kursniveau resten af året, vil disse nye valutakurser have en negativ virkning på den konsoliderede omsætning i forbindelse med omregningen af udenlandske tilknyttede virksomheders regnskaber til DKK (den *translationsrelaterede* effekt). Tilsvarende omregnes disse selskabers resultater til DKK, og den herved opståede translationsrelaterede effekt på koncernresultatet forventes at være negativ med i størrelsesordenen DKK 10 mio. i andet halvår.

Som følge af koncernselskabernes samhandel internt og eksternt af varer og tjenesteydelser opstår der betalingsstrømme i forskellige valutaer. Valutarisikoen på disse nettobetalingstrømme (de *transaktionsrelaterede* betalingsstrømme) afdækker koncernen gennem indgåelse af terminkontrakter. Det er således koncernens politik at sikre de væsentligste transaktionsrelaterede valutastrømme i 6-24 måneder frem i tiden.

Pr. 1. august 2002 udgør afdækningen således:

Valuta	Afdækningsperiode	Terminskurser
USD	18 måneder	830
JPY	24 måneder	7,37
EUR	12 måneder	748

Med en forventet markedsvækst på omkring 0% for hele 2002 mod en tidligere forudsat markedsvækst på 2-4% er det ledelsens vurdering, at koncernen fortsat vil kunne levere en organisk vækst i lokal valuta på niveau 15%. Med de nuværende valutakurser vil dette resultere i en omsætning for hele 2002 på niveau DKK 4 mia.

Koncernen fastholder sit indtjeningsmål for 2002 med et resultat af primær drift (EBIT) på mere end DKK 800 mio., hvilket svarer til en overskudsgrad på 20-21% mod tidligere 19-20%.

Væksten i resultat pr. aktie (EPS) forventes for regnskabsåret at være mindst 20% mod tidligere forventet 15-20%.

RESULTATOPGØRELSE

K O N C E R N (Beløb i 1.000 DKK)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	Året 2001
Nettoomsætning	1.976.815	1.648.517	3.506.191
Produktionsomkostninger	-709.578	-581.147	-1.276.165
Bruttoresultat	1.267.237	1.067.370	2.230.026
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-130.016	-121.220	-253.029
Distributionsomkostninger	-592.390	-501.213	-1.037.763
Administrationsomkostninger	-139.917	-125.507	-255.971
Amortisering af goodwill	-53	0	0
Resultat af primær drift	404.861	319.430	683.263
Finansielle poster, netto	-21.195	-19.710	-43.536
Resultat før skat og minoriteter	383.666	299.720	639.727
Skat af periodens resultat	-99.753	-72.289	-157.709
Resultat efter skat	283.913	227.431	482.018
Minoritetsinteressers andel	0	-629	-629
Periodens resultat	283.913	226.802	481.389

K O N C E R N B A L A N C E

Aktiver (Beløb i 1.000 DKK)	30. juni 2002	30. juni 2001	31. december 2001
Goodwill	4.240	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4.240	0	0
Grunde og bygninger	169.676	132.669	164.211
Tekniske anlæg og maskiner	116.773	89.410	105.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	106.041	113.861	117.253
Indretning af lejede lokaler	33.321	24.164	32.649
Materielle anlægsaktiver	425.811	360.104	419.766
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	631	120	717
Andre værdipapirer og kapitalandele	5.567	7.410	6.831
Andre tilgodehavender	16.963	13.246	18.864
Udskudt skat, aktiv	40.879	48.520	41.820
Finansielle anlægsaktiver	64.040	69.296	68.232
Anlægsaktiver i alt	494.091	429.400	487.998
Varebeholdninger	666.883	578.120	673.144
Tilgodehavender fra salg	646.892	547.998	641.535
Andre tilgodehavender	55.613	64.955	39.215
Urealiseret gevinst på finansielle kontrakter	51.848	0	0
Periodeafgrænsningsposter	34.735	30.847	44.516
Tilgodehavender	789.088	643.800	725.266
Likvide beholdninger	123.427	161.984	120.045
Omsætningsaktiver i alt	1.579.398	1.383.904	1.518.455
Aktiver i alt	2.073.489	1.813.304	2.006.453

Passiver (Beløb i 1.000 DKK)	30. juni 2002	30. juni 2001	31. december 2001
Selskabskapital	74.713	74.713	74.713
Reserver	345.033	266.655	88.088
Egenkapital	419.746	341.368	162.801
Minoritetsinteresser	0	2.425	0
Hensættelser til udskudt skat	42.269	18.850	26.658
Andre hensættelser	93.153	119.985	109.514
Hensættelser	135.422	138.835	136.172
Prioritetsgæld	3.482	3.854	3.666
Anden langfristet gæld	784.134	299.949	865.498
Langfristet gæld	787.616	303.803	869.164
Kortfristet del af langfristet gæld	13.413	13.855	13.887
Rentebærende kortfristet gæld	194.770	462.147	258.735
Varekreditorer	149.778	140.626	164.227
Selskabsskat	75.082	15.016	41.666
Anden gæld	225.648	261.251	267.160
Urealiseret tab på finansielle kontrakter	0	67.054	8.364
Periodeafgrænsningsposter	72.014	66.924	84.277
Kortfristet gæld	730.705	1.026.873	838.316
Gæld i alt	1.518.321	1.330.676	1.707.480
Passiver i alt	2.073.489	1.813.304	2.006.453

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

K O N C E R N (Beløb i 1.000 DKK)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	Året 2001
Resultat af primær drift	404.861	319.430	683.263
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	56.814	44.178	98.111
Ændring i tilgodehavender*	1.170	-97.496	-128.610
Ændring i varebeholdninger*	14.714	-77.889	-157.055
Ændring i leverandørgæld m.v.*	-79.655	55.990	47.979
Ændring i hensættelser*	-17.525	-4.133	-7.232
Pengestrømme fra ordinær drift	380.379	240.080	536.456
Finansielle poster m.v.	-21.195	-20.339	-44.165
Selskabsskatter	-67.848	-111.128	-174.881
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	291.336	108.613	317.410
Køb af virksomheder	-1.895	-7.646	-476.883
Udgiftsførte investeringer under DKK 50.000*	-9.181	-9.221	-17.885
Investering i immaterielle anlægsaktiver*	0	0	0
Investering i materielle anlægsaktiver*	-53.089	-61.359	-161.732
Investering i finansielle anlægsaktiver*	3.251	-311	-4.119
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-60.914	-78.537	-660.619
Forskydning i langfristet gæld, netto*	-81.548	4.827	555.737
Køb af egne aktier	-126.269	-12.125	-26.946
Andre reguleringer	44.742	-31.439	-32.770
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-163.075	-38.737	496.021
Periodens likviditetsvirkning, netto	67.347	-8.661	152.812
Likviditetsposition, netto 1. januar	-138.690	-291.502	-291.502
Likviditetsposition, netto 30. juni	-71.343	-300.163	-138.690
Likviditetsposition, netto 30. juni, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger	123.427	161.984	120.045
Rentebærende kortfristet gæld	-194.770	-462.147	-258.735
	-71.343	-300.163	-138.690

* Eksklusive tilgang ved køb af virksomheder.

William Demant
Holding

William Demant Holding A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
Danmark

Telefon 39 17 71 00
Telefax 39 27 79 00

www.demant.dk
william@demant.dk