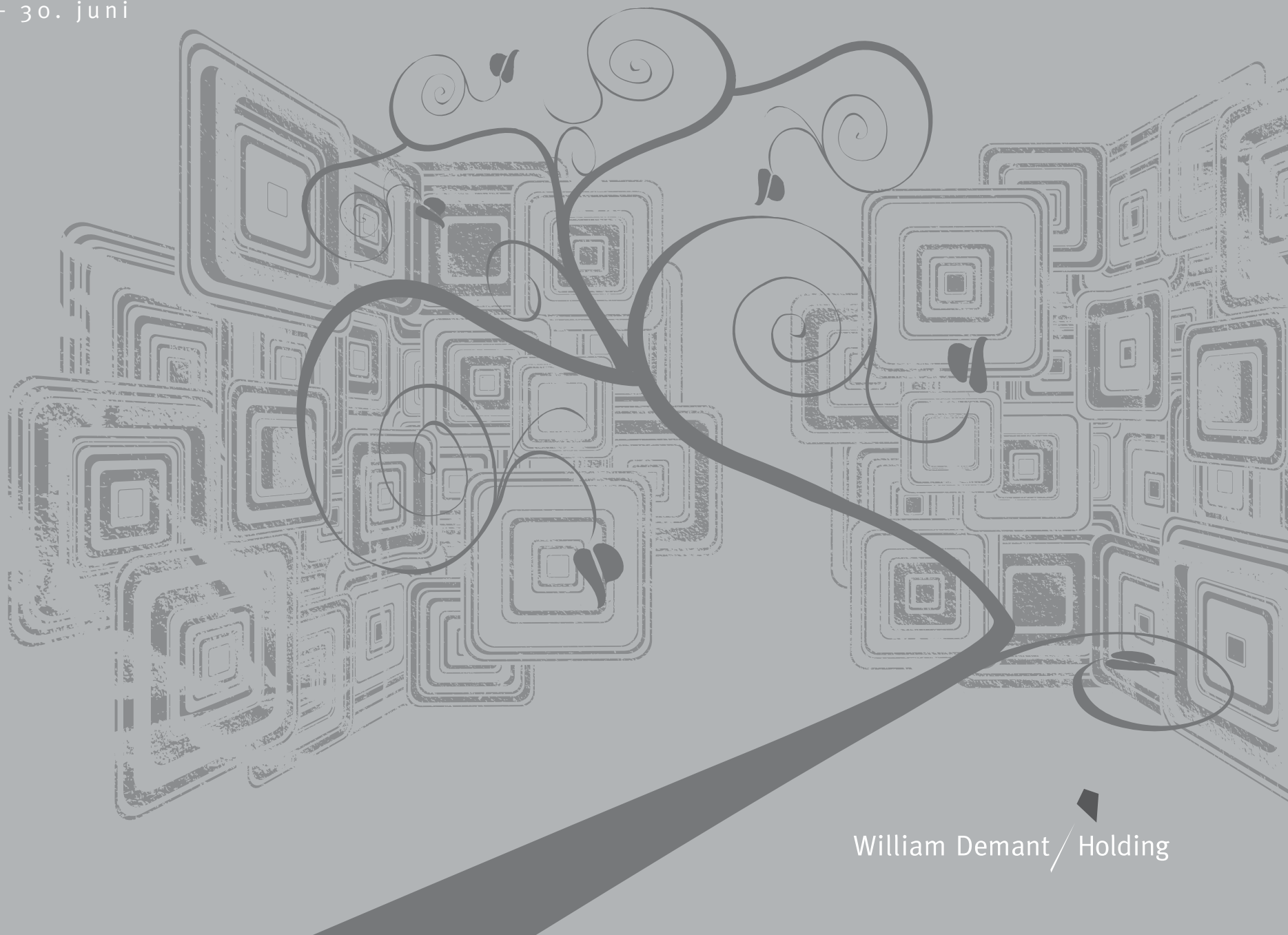


Halvårsrapport 2007

1. januar – 30. juni



William Demant / Holding

Halvåret i overskrifter	3
Hovedtal og nøgletal	4
Beretning	5
Ledelsespåtegning	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse	15

Høj stykvækst og stærkt cash flow

Koncernen har i første halvår 2007 styrket sin markedsposition yderligere. Periodens stykvækst på 13% i salget af egenproducerede høreapparater betyder, at koncernen fortsat vinder markedsandele. Halvårets koncernomsætning andrager DKK 2.684 mio. svarende til en stigning på 8% opgjort i lokale valutaer. Bevægelser i koncernens samhandelsvalutaer påvirker den rapporterede omsætningsvækst negativt med 3 procentpoint. Koncernens aktiviteter inden for Høreapparater udviser en vækst på 9% i lokal valuta, hvilket er over niveauet for de to øvrige områder.

Væksten har i første halvår især været drevet af succesen med Oticon Delta. Fremgangen understøttes af udvidelsen af Deltas audiologiske tilpasningsområde og lanceringen af Delta 4000 i slutningen af 2006. Go Pro, der blev lanceret i lavprissegmentet i efteråret 2006, har ligeledes bidraget væsentligt til periodens stykvækst. Det samme gælder salget af apparater til såvel det engelske sundhedsvæsen (NHS) som til en række internationale detailkæder.

Koncernens største udviklingsprojekt nogensinde har i første halvår resulteret i introduktionen af Oticon Epoq, der tilbyder kunderne verdens første, helt igennem trådløse, binaurale høreapparatløsning med forbedret stereofonisk lyd gengivelse. Hertil kommer muligheden for trådløs opkobling til Bluetooth-applikationer, eksempelvis brugerens mobiltelefon. Epoq blev frigivet til salg i slutningen af maj og påvirker derfor kun i begrænset omfang første halvårs omsætning. Foreløbig har salget af Epoq til fulde levet op til forventningerne, hvilket i kombination med overordentligt positive tilkendegivelser fra kunder og slutbrugere lover særdeles godt.

I Bernafon-forretningen har stykvæksten primært været drevet af mellemprisproduktet Prio, der blev lanceret i efteråret 2006. Herudover var lavprisprodukterne Neo og Win blandt bidragsyderne til stykvæksten. For Bernafon var halvåret endvidere karakteriseret ved forårets introduktioner af super power-apparatet Xtreme, samt nye micro-BTE-versioner af såvel ICOS som Prio. Bernafons seneste produktlancering, Brite (Bernafon Receiver-In-The-Ear), frigives til salg i august 2007. Brite, der er baseret på et innovativt design og avanceret teknologi, markerer Bernafons indtræden på det hastigt voksende marked for kosmetisk attraktive RITE-produkter.

I forbindelse med en omlægning af koncernens produktionskapacitet er en ejendom i Brisbane, Australien, som ventet blevet afhændet i årets første halvår med en gevinst på DKK 59 mio. Samtidig er der indgået aftale med selskabets underleverandør, Sonion, om at overtage dele af Sonions produktionsfaciliteter i Polen. Det forventes, at vi inden for rammerne af den opnåede gevinst på DKK 59 mio. vil være i stand til at afholde de engangsomkostninger, der er forbundet med den samlede produktionsomlægning. Heraf er DKK 34 mio. afholdt eller besluttet afholdt i første halvår. Den positive EBIT-effekt som følge af produktionsomlægningen forventes fra 2009 at andrage i størrelsesordenen DKK 30-40 mio. om året.

Halvårets resultat af primær drift (EBIT) andrager DKK 672 mio. svarende til en overskudsgrad på 25,0%. Heri er indeholdt såvel ejendomsgevinsten som engangsomkostningerne til omstrukturering af produktionen.

Pengestrømme fra driften udgør DKK 470 mio. svarende til en stigning på 23%. Fremgangen er opnået på trods af periodens lageropbygning og forøgelse af tilgodehavender fra salg i forbindelse med Epoq-lanceringen. De stærke driftsafledte pengestrømme skal blandt andet ses i lyset af en gunstig udvikling i leverandørkreditter og betalt skat. Der er i første halvår anvendt DKK 446 mio. til køb af egne aktier. Opgjort pr. 16. august 2007 er der siden årets begyndelse erhvervet egne aktier for samlet set DKK 516 mio. Der ventes fortsat tilbagekøbt aktier for omkring DKK 1 mia. i 2007.

Koncernen fastholder vækstforventningerne til 2007. Således ventes en vækst i omsætningen på 9-12% opgjort i lokal valuta, hvilket baseret på opdaterede valutaforudsætninger svarer til en koncernomsætning på niveau DKK 5.400-5.550 mio. Omsætningsvæksten ventes i andet halvår især drevet af Oticon Epoq. Resultat af primær drift (EBIT) ventes fortsat at andrage DKK 1.425-1.500 mio. svarende til en stigning på 12-18%. Indtjeningen pr. aktie (EPS) ventes i 2007 at stige 19-23%.

Halvåret i overskrifter

Hovedtal og nøgletal

RESULTATPOSTER, DKK MIO.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Ændring i procent	Året 2006
Nettoomsætning	2.683,6	2.547,8	5%	5.085,1
Bruttoresultat	1.946,2	1.769,7	10%	3.575,0
Forsknings- og udviklingsomkostninger	258,4	224,5	15%	459,8
Afskrivninger m.v.	83,1	82,3	1%	162,7
Resultat af primær drift (EBIT)	671,9	622,4	8%	1.270,6
Finansielle poster, netto	-40,3	-30,6	32%	-61,4
Resultat før skat	631,5	591,8	7%	1.209,2
Periodens resultat	477,4	437,4	9%	900,7
BALANCEPOSTER, DKK MIO.				
Rentebærende balanceposter, netto	-1.401,0	-1.306,9	7%	-1.392,0
Aktiver i alt	3.409,5	3.096,4	10%	3.134,5
Egenkapital	693,4	750,0	-8%	670,8
ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.				
Investeringer i materielle aktiver, netto	79,2	115,7	-32%	207,9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	470,2	381,3	23%	964,1
Frie pengestrømme	475,8	274,0	74%	661,0
Cash earnings (CE)	560,1	519,7	8%	1.094,1
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	5.043	4.853	4%	4.797
NØGLETAL				
Bruttomargin	72,5%	69,5%		70,3%
Overskudsgrad	25,0%	24,4%		25,0%
Egenkapitalens forrentning	151,2%	113,8%		114,0%
Soliditet	20,3%	24,2%		21,4%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	7,8	6,9	13%	14,4
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	7,7	6,0	28%	15,4
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	7,8	4,3	80%	10,5
Cash earnings pr. aktie (CEPS), DKK*	9,2	8,2	12%	17,4
Udbytte pr. aktie, DKK*	0	0	0%	0
Indre værdi pr. aktie, DKK*	11,4	11,9	-4%	10,7
Price earnings (P/E)	35	32	11%	32
Børskurs pr. aktie, DKK*	545	436	25%	459
Markedsværdi korregeret for egne aktier, DKK mio.	33.084	27.291	21%	28.274
Gennemsnitligt antal aktier, mio.	61,04	63,19	-3%	62,75

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

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

*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

Resultatet for første halvår 2007

Koncernen har i første halvår 2007 opnået en omsætning på DKK 2.684 mio. svarende til en fremgang på 8% opgjort i lokal valuta. Koncernens tre aktivitetsområder bidrager alle positivt til væksten, om end Høreapparater med en vækst på 9% i lokal valuta ligger over niveauet for de to andre områder.

Omsætningsfordeling

	1. halvår	1. halvår		1. halvår	Året
DKK mio.	2007*	2006*	Vækst	2006	2006
Høreapparater	2.408	2.208	9%	2.274	4.555
Diagnostiske Instrumenter	150	145	3%	149	298
Personlig Kommunikation	126	121	4%	125	232
I alt	2.684	2.474	8%	2.548	5.085

*Opgjort til realiserede 1. halvår 2007-valutakurser

Bevægelser i koncernens samhandelsvalutaer påvirker væksten negativt med 3 procentpoint, hvilket særligt knytter sig til udviklingen i amerikanske dollar, canadiske dollar og japanske yen. De nævnte valutaer er i forhold til sammenligningsperioden svækket med omkring 10% over for danske kroner. Omvendt er koncernomsætningen positivt påvirket af udviklingen i britiske pund.

Valutakurser

	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	JPY
Realiseret kurs 1. halvår 2006	607	746	1.086	451	533	5,25
Realiseret kurs 2006	595	746	1.094	448	524	5,11
Realiseret kurs januar 2007	573	745	1.124	449	488	4,76
Realiseret kurs 1. halvår 2007	561	745	1.105	453	494	4,67
Realiseret kurs januar-juli 2007	558	745	1.104	456	498	4,64

Koncernen har i årets første halvdel realiseret et bruttoresultat på DKK 1.946 mio. svarende til en vækst på 10%. Periodens bruttomargin på 72,5% er positivt påvirket med 0,9 procentpoint som følge af omlægningen af koncernens produktionskapacitet. Således er periodens produktionsomkostninger positivt påvirket med DKK 25 mio. som følge af den realiserede gevinst på DKK 59 mio. fra salget af koncernens produktionsejendom i Brisbane og som følge af besluttede og afholdte omkost-

ninger på i alt DKK 34 mio. til omstrukturering af koncernens produktionskapacitet. Det forventes fortsat, at koncernens igangværende produktionsomlægninger kan afholdes inden for rammerne af den opnåede ejendomsgevinst på DKK 59 mio.

I første halvår andrager de samlede kapacitetsomkostninger DKK 1.274 mio. svarende til en stigning på 13% opgjort i lokal valuta. Udviklingen svarer til de lagte planer for perioden og afspejler blandt andet de betydelige produktintroduktionsomkostninger, der har været afholdt i andet kvartal. For helåret forventes en mere moderat stigning.

Det er fortsat selskabets opfattelse, at en betydelig satsning på innovation og produktudvikling er afgørende for at sikre koncernens langsigtede vækstmuligheder. Omkostningerne hertil andrager DKK 258 mio. svarende til en stigning på 16% i lokal valuta.

Distributionsomkostningerne beløber sig til DKK 849 mio., hvilket i forhold til første halvår 2006 repræsenterer en stigning på 15% opgjort i lokal valuta. Den relativt store stigning skal ses i lyset af periodens introduktion af Oticon Epoq, der afstedkom betydelige lanceringsomkostninger, herunder i forbindelse med afholdelsen af et internationalt kundeseminar med deltagelse af mere end 600 kunder fra hele verden.

Administrationsomkostningerne m.v. beløb sig i første halvår til DKK 167 mio. svarende til en stigning på 3% opgjort i lokal valuta.

Kapacitetsomkostninger

	1. halvår	1. halvår	Procentvis ændring i	
DKK mio.	2007	2006	DKK	lokal valuta
Forsknings- og udviklingsomkostninger	258	224	15%	16%
Distributionsomkostninger	849	758	12%	15%
Administrationsomkostninger m.v.	167	165	1%	3%
I alt	1.274	1.147	11%	13%

Resultat af primær drift (EBIT) udgør DKK 672 mio. i første halvår, eller DKK 647 mio. såfremt der justeres for den før omtalte effekt på DKK 25 mio. relateret til omlægningen af koncernens produktionskapacitet. Periodens rapporterede overskudsgrad andrager 25,0% (24,1% før indregningen af DKK 25 mio.). Til sammenligning var første halvår 2006

Beretning

ekstraordinært negativt påvirket af omkostninger på DKK 34 mio. i forbindelse med gennemførelsen af et medarbejderaktieprogram.

Koncernens forventede pengestrømme i fremmed valuta afdækkes gennem anvendelse af valutaterminskontrakter med en løbetid på op til 24 måneder. Realiseringen af disse indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. Herudover optages der lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehaver.

Den aktuelle svækkelse af flere af koncernens samhandelsvalutaer, herunder amerikanske dollar og japanske yen, betyder, at afdækningen af koncernens valutatransaktioner sker til stadigt lavere kurser. De lavere sikringskurser vil påvirke driftsresultatet negativt begyndende i 2008 og fremadrettet.

Afdækningen af koncernens forventede nettopengestrømme i udvalgte valutaer havde følgende sammensætning pr. 30. juni 2007:

Valutaafdækning

Valuta	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	6 måneder	567
JPY	5 måneder	4.92
EUR	10 måneder	747
AUD	8 måneder	444
GBP	3 måneder	1126

Ved halvårets udgang havde koncernen indgået valutaterminskontrakter til en nominel værdi af DKK 907 mio. Ikkerealiserede nettogevinster på finansielle kontrakter udgjorde DKK 6 mio. pr. 30. juni mod DKK 3 mio. ultimo 2006.

Finansielle omkostninger (netto) udgjorde i halvåret DKK 40 mio. mod DKK 31 mio. i samme periode i fjor. Stigningen kan henføres til en forøget gældsætning affødt af koncernens accelererede aktietilbagekøbsprogram kombineret med et højere renteniveau.

Skat af periodens resultat udgør DKK 154 mio. svarende til en effektiv skattesats på 24,4%, hvilket er under det niveau, der har været gældende for koncernen i den seneste årrække. Årsagen er Folketingets vedtagelse af en omlægning af selskabsbeskatningen i Danmark med virkning fra 1. januar 2007. Omlægningen indebærer blandt andet et fald i den danske selskabsskattesats med 3 procentpoint til 25% samt en række begrænsninger i danske selskabers adgang til rentefradrag. Engangseffekten af den danske skatteomlægning er balanceneutral.

Koncernens nettoresultat udgør for perioden DKK 477 mio. svarende til en stigning på 9%. Resultat pr. aktie (EPS) andrager DKK 7,8 eller 13% mere end realiseret i samme periode i fjor.

Pengestrømme fordelt på hovedposter

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
DKK mio.			
Periodens resultat	477	437	901
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	470	381	964
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter ekskl. virksomhedskøb	6	-107	-303
Frie pengestrømme	476	274	661
Køb af virksomheder	-62	0	-28
Tilbagekøb af egne aktier	-446	-482	-993
Øvrige finansieringsaktiviteter	-92	-27	-22
Periodens likviditetsvirkning, netto	-124	-235	-382

Koncernen genererede i første halvår pengestrømme fra driften på DKK 470 mio. svarende til en stigning på 23%.

Den procentvise stigning i den samlede arbejdskapital er på niveau med periodens omsætningsfremgang. Forøgelsen af koncernens varebeholdninger er primært et udtryk for lanceringen i slutningen af maj måned af Oticon Epoq, der især i andet halvår ventes at udgøre en væsentlig del af koncernens vækst. En del af halvårets stigning i kreditorer er afledt af forøgelsen af koncernens varelagre, hvortil kommer overtagelsen af dele af Sonions produktionsfaciliteter i Polen. Stigningen i hensatte forpligtelser kan i al væsentlighed henføres til omlægningen af koncernens produktionskapacitet.

Periodens pengestrømme fra investeringsaktiviteter, eksklusive køb af virksomheder, udgør DKK 6 mio. Heri indgår blandt andet en salgssum på DKK 122 mio. fra salget af produktionsejendommen i Australien. De frie pengestrømme (ekskl. virksomhedskøb) udgør herefter DKK 476 mio. svarende til en forøgelse på mere end 70% i forhold til 2006 (29% ekskl. ejendomsprovenuet).

Pr. 30. juni 2007 udgør koncernens samlede aktiver DKK 3.409 mio., hvilket repræsenterer en stigning på 9% i forhold til udgangen af 2006. Forøgelsen kan primært henføres til en stigning i koncernens tilgodehavender fra salg samt opbygning af lagre i forbindelse med lanceringen af Epoq umiddelbart før sommerferieperioden. I halvåret er koncernens goodwill forøget med DKK 55 mio. til DKK 142 mio., hvilket er affødt af de gennemførte detailopkøb i perioden.

Årets investeringer i materielle anlægsaktiver ventes at udgøre DKK 180-220 mio. Hertil kommer effekten af den planlagte overtagelse af dele af Sonions produktionsfaciliteter i Polen, som beløbsmæssigt ventes at matche det aktiv bestemt for salg, der med DKK 63 mio. indgik i balancen pr. 31. december 2006.

Ved halvårets afslutning udgør koncernens rentebærende gæld (netto) DKK 1.401 mio., hvilket er på niveau med positionen ultimo 2006.

Egenkapitalen udgør DKK 693 mio. ultimo halvåret. Egenkapitalandel andrager 20,3% mod 21,4% primo halvåret.

Selskabet har i løbet af halvåret tilbagekøbt 890.425 aktier til en samlet værdi af DKK 446 mio. Beløbet er straksafskrevet på koncernens egenkapital. Siden halvårets afslutning er der erhvervet yderligere 127.920 egne aktier for et beløb på DKK 70 mio. Således er der siden årets begyndelse tilbagekøbt aktier for i alt DKK 516 mio. I første halvår 2006 blev der anvendt DKK 482 mio. på tilbagekøb af egne aktier.

På selskabets generalforsamling den 29. marts 2007 blev det besluttet at nedskrive selskabskapitalen til DKK 60.986.527 mio. ved annullering af beholdningen af egne aktier pr. generalforsamlingsdatoen, svarende til 3,69% af de udstedte aktier.

Pr. 16. august 2007 udgør selskabets beholdning af egne aktier 400.895 styk svarende til 0,66% af det samlede antal aktier. Koncernen venter fortsat at tilbagekøbe egne aktier i 2007 for et samlet beløb på omkring DKK 1 mia.

I det forgangne halvår beskæftigede koncernen i gennemsnit 5.043 medarbejdere, hvoraf antallet af medarbejdere ansat i Danmark udgjorde 1.600. I første halvår 2006 var antallet 4.853, heraf 1.479 i Danmark.

Anvendt regnskabspraksis i Halvårsrapport 2007 er uændret i forhold til Årsrapport 2006, hvortil der henvises for en nærmere beskrivelse. Som i tidligere år er der ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Markedsvilkår og forretningsudvikling

Høreapparater

Væksten i den kommercielle del af det globale høreapparatmarked ligger fortsat inden for rammerne af koncernens langsigtede forventninger om en stykvækst på 2-4%. I første halvår 2007 har den samlede stykvækst i markedet dog ligget over dette niveau drevet af betydelig efterspørgsel fra det engelske sundhedsvæsen (NHS) og Veterans Affairs (VA) i USA.

Koncernens kerneforretning, der omfatter udvikling, produktion og engrossalg af høreapparater, har i årets første halvår opnået en stykvækst i salget af egenproducerede høreapparater på 13%, hvilket er væsentligt over markedsvæksten. Den organiske omsætningsvækst i kerneforretningen udgør 7% i årets første seks måneder. Den samlede høreapparatforretning, der også inkluderer koncernens detailaktiviteter, har i første halvår genereret en salgsvækst på 9% opgjort i lokale valutaer.

Koncernens vækst har i første halvår især været drevet af succesen med Oticon Delta, der blev frigivet til salg medio marts 2006. Fremgangen understøttes af udvidelsen af Oticon Deltas audiologiske tilpasningsområde i slutningen af 2006. Således er det i dag muligt med Oticon Delta at tilpasse fire ud af fem høretab. Samtidig blev produktporteføljen suppleret med Oticon Delta 4000, som er positioneret i midtpris-segmentet, dvs. under Delta 8000 og Delta 6000. Segmentet for

kosmetisk attraktive miniapparater, som Oticon Delta i vid udstrækning har domineret siden lanceringen, er i øjeblikket karakteriseret ved øget konkurrence, hvilket er udtryk for en tiltagende accept af konceptet.

Go Pro, der blev lanceret i lavprissegmentet i efteråret 2006, har ligeledes bidraget væsentligt til periodens vækst, særligt opgjort i styk. Det samme gælder salget af apparater til såvel NHS som til en række internationale detailkæder.

Koncernens største udviklingsprojekt nogensinde har netop resulteret i introduktionen af en række banebrydende teknologier og produkter. Udgangspunktet er Oticons trådløse bredbåndsarkitektur, RISE, der er egenudviklet og som danner grundlag for high-end-produktet Oticon Epoq. Produktet blev i april præsenteret på den amerikanske høreapparatkongres AAA og frigivet til salg i slutningen af maj. Med Epoq tilbydes den hørehæmmede verdens første, helt igennem trådløse, binaurale høreapparatløsning med forbedret stereofonisk gengivelse af lyden. Hertil kommer, at Oticon Epoq via en trådløs *Streamer* kan opkobles til Bluetooth-applikationer, eksempelvis høreapparatbrugerens mobiltelefon. Reaktionen blandt såvel eksisterende som potentielle kunder har været overordentlig positiv. Introduktionen påvirker kun i begrænset omfang første halvårs omsætning, men foreløbig har salget af Epoq til fulde levet op til forventningerne, hvilket i kombination med de positive tilkendegivelser fra kunder og slutbrugere er særdeles lovende. Dette gælder både i relation til de kommende kvartalers Epoq-salg og i forhold til positioneringen af såvel Epoq som RISE-arkitekturen på lidt længere sigt.

I Bernafon-forretningen har stykvæksten primært været drevet af salget af mellempriksproduktet Prio, der blev lanceret i efteråret 2006. Prio tilfader individuel tilpasning med udgangspunkt i fem forskellige livsstilsbaserede forhåndsindstillinger og vælger automatisk den bedst mulige lydbehandling ud fra en løbende registrering og analyse af lytemiljøet. Herudover var lavprisprodukterne Neo og Win blandt Bernafons største bidragydere til stykvæksten. For Bernafon var halvåret endvidere karakteriseret ved forårets introduktioner på AAA af nye micro-BTE-versioner af såvel ICOS som Prio. Derudover præsenterede Bernafon på AAA sit nye super power-apparat Xtreme.

Bernafons seneste produktlancering, Brite (Bernafon Receiver-In-The-Ear), frigives til salg i august 2007. Brite, der er baseret på et innovativt design og avanceret teknologi, markerer Bernafons indtræden på det hastigt voksende marked for kosmetisk attraktive RITE-produkter.

Koncernens detailaktiviteter har i halvåret genereret en salgsfremgang, der ligger væsentligt over væksten på de markeder, hvor koncernen driver detailforretning.

Diagnostisk Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter realiserede i årets første seks måneder en omsætning på DKK 150 mio. svarende til en vækst på 3% opgjort i lokale valutaer. Udviklingen dækker over en flad omsætningsudvikling i årets første kvartal og en pæn vækst i andet kvartal. Kerneforretningen vokser fortsat pænt, herunder er udviklingen i salget af produkter inden for hjernestammeaudiometri (ABR) tilfredsstillende. I andet halvår forventes en vækst på niveau med første halvår.

Personlig Kommunikation

Personlig Kommunikation opnåede en omsætning i første halvår på DKK 126 mio. svarende til en vækst på 4% opgjort i lokale valutaer. Væksten har været størst mod slutningen af halvåret. Sennheiser Communications har genereret en meget tilfredsstillende tocifret vækst i første halvår, mens Phonic Ear i overensstemmelse med forventningerne har realiseret en omsætning på niveau med sidste år. FrontRow-delen af Phonic Ear forretningen vokser fortsat pænt.

For Personlig Kommunikation forventes en pæn vækst i andet halvår, herunder særligt i Sennheiser Communications, som mod slutningen af det forgangne halvår har lanceret virksomhedens første trådløse office headset samt det første trådløse mobil-headset. Produkterne er blevet vel modtaget i markedet.

Forventninger til regnskabsåret 2007

Koncernen fastholder vækstforventningerne til 2007. Således ventes en vækst i omsætningen på 9-12% opgjort i lokal valuta. Baseret på opdaterede valutaforudsætninger forventes det, at koncernomsætningen i 2007 vil være negativt påvirket af valuta med ca. 3%. På baggrund heraf ventes en omsætning i 2007 på niveau DKK 5.400-5.550 mio. Omsætningsvæksten ventes i andet halvår især drevet af Oticon Epoq.

På omkostningssiden forventes en mindre stigningstakt for helåret end realiseret i første halvår.

Resultat af primær drift (EBIT) ventes fortsat at andrage DKK 1.425-1.500 mio. svarende til en stigning på 12-18%.

For 2007 ventes en effektiv skattesats på ca. 24%, hvilket er omkring 2 procentpoint lavere end oprindeligt forudsat for året. Omlægningen af selskabsbeskatningen i Danmark med virkning fra 1. januar 2007 vil således medføre en reduktion på omkring DKK 25-30 mio. i koncernens skat for 2007. For årene fremover ventes en tilsvarende effekt.

Der ventes i 2007 fortsat tilbagekøbt aktier for omkring DKK 1 mia.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) ventes i 2007 at stige 19-23%.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og aflagt halvårsrapporten for første halvår 2007 for William Demant Holding A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

Smørum, den 16. august 2007

Direktion:

Niels Jacobsen

Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen
Formand

Niels Boserup
Næstformand

Nils Smedegaard Andersen

Peter Foss

Ivan Jørgensen

Susanne Kold

Ole Lundsgaard

Michael Pram Rasmussen

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Nettoomsætning	2.683.577	2.547.829	5.085.055
Produktionsomkostninger	-737.422	-778.107	-1.510.040
Bruttoresultat	1.946.155	1.769.722	3.575.015
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-258.373	-224.481	-459.781
Distributionsomkostninger	-848.790	-757.898	-1.513.277
Administrationsomkostninger	-167.576	-167.201	-334.441
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	470	2.244	3.080
Resultat af primær drift (EBIT)	671.886	622.386	1.270.596
Finansielle indtægter	14.184	7.479	19.553
Finansielle omkostninger	-54.527	-38.081	-80.932
Resultat før skat	631.543	591.784	1.209.217
Skat af periodens resultat	-154.096	-154.367	-308.471
Periodens resultat	477.447	437.417	900.746
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	7,8	6,9	14,4
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	7,8	6,9	14,4

Balance – Aktiver

KONCERN (Beløb i DKK 1.000)			
	30. juni 2007	30. juni 2006	31. dec. 2006
Goodwill	142.019	53.391	86.713
Erhvervede patenter og licenser	5.822	5.404	7.334
Andre immaterielle aktiver	2.589	0	1.654
Immaterielle aktiver	150.430	58.795	95.701
Grunde og bygninger	508.105	509.008	505.863
Produktionsanlæg og maskiner	152.843	141.985	157.590
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	172.054	181.809	192.261
Indretning af lejede lokaler	70.914	37.085	39.873
Forudbetalinger og anlæg under udførelse	10.599	17.964	14.587
Materielle aktiver	914.515	887.851	910.174
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.666	3.589	2.925
Andre værdipapirer og kapitalandele	5.974	4.678	6.422
Tilgodehavender	201.527	131.046	162.513
Udskudt skat	119.571	116.207	112.661
Andre langfristede aktiver	328.738	255.520	284.521
Langfristede aktiver i alt	1.393.683	1.202.166	1.290.396
Varebeholdninger	694.780	667.821	621.051
Tilgodehavender fra salg	1.029.607	972.864	901.559
Selskabsskat	5.929	5.212	36.605
Andre tilgodehavender	34.565	32.878	33.076
Ikkerealiseret avance på finansielle kontrakter	12.253	12.804	6.190
Periodeafgrænsningsposter	55.672	51.180	47.797
Likvide beholdninger	182.976	151.470	135.130
Kortfristede aktiver	2.015.782	1.894.229	1.781.408
Aktiver bestemt for salg	0	0	62.700
Kortfristede aktiver i alt	2.015.782	1.894.229	1.844.108
Aktiver i alt	3.409.465	3.096.395	3.134.504

	30. juni 2007	30. juni 2006	31. dec. 2006
Aktiekapital	60.987	63.184	63.323
Andre reserver	632.462	686.862	607.478
Egenkapital	693.449	750.046	670.801
Rentebærende forpligtelser	506.083	627.285	595.390
Udskudte skatteforpligtelser	60.504	42.720	51.542
Hensatte forpligtelser	31.882	26.081	31.711
Langfristede forpligtelser	598.469	696.086	678.643
Rentebærende forpligtelser	1.231.710	931.079	1.060.927
Leverandører af varer og tjenesteydelser	250.125	175.598	180.609
Selskabsskat	65.246	70.483	19.316
Hensatte forpligtelser	24.696	3.466	4.379
Anden gæld	454.650	377.546	425.800
Ikkerealiseret tab på finansielle kontrakter	0	108	0
Periodeafgrænsningsposter	91.120	91.983	94.029
Kortfristede forpligtelser	2.117.547	1.650.263	1.785.060
Forpligtelser i alt	2.716.016	2.346.349	2.463.703
Passiver i alt	3.409.465	3.096.395	3.134.504

Pengestrømsopgørelse

KONCERN (Beløb i DKK 1.000)

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Resultat af primær drift (EBIT)	671.886	622.386	1.270.596
Afskrivninger m.v. og andre ikkekontante bevægelser	12.276	104.024	154.711
Ændring i tilgodehavender	-134.112	-135.166	-81.012
Ændring i varebeholdninger	-72.545	-39.937	-750
Ændring i kreditorer m.v.	90.539	-29.724	13.254
Ændring i hensatte forpligtelser	20.384	1.287	-590
Pengestrømme fra primær drift	588.428	522.870	1.356.209
Modtagne finansielle indtægter m.v.	14.184	7.479	19.553
Betalte finansielle omkostninger m.v.	-54.527	-38.081	-80.932
Betalte selskabsskatter	-77.934	-110.976	-330.761
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	470.151	381.292	964.069
Køb af virksomheder	-61.509	0	-27.996
Køb af immaterielle aktiver	-1.100	0	-7.422
Køb af materielle aktiver	-89.829	-120.527	-222.384
Salg af materielle aktiver	10.658	4.782	14.471
Aktiver bestemt for salg	122.416	0	-62.700
Investering i andre langfristede aktiver	-48.449	-7.724	-63.968
Afhændelse af andre langfristede aktiver	11.903	16.207	38.973
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	-55.910	-107.262	-331.026
Afdrag på langfristede forpligtelser	-91.424	-32.908	-107.009
Provenu ved låneoptagelse	0	0	58.072
Provenu fra kapitalforhøjelse i forbindelse med medarbejderaktieprogram	0	0	23.855
Tilbagekøb af egne aktier	-445.599	-481.623	-993.155
Andre reguleringer	-911	5.772	2.993
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	-537.934	-508.759	-1.015.244
Periodens likviditetsvirkning, netto	-123.693	-234.729	-382.201
Likviditetsposition, netto primo	-907.385	-524.253	-524.253
Valutakursregulering af likvider	736	-2.489	-931
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.030.342	-761.471	-907.385
Likviditetsposition, netto ultimo, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger	182.976	151.470	135.130
Rentebærende kortfristet bankgæld	-1.213.318	-912.941	-1.042.515
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.030.342	-761.471	-907.385

	Aktie- kapital	Andre reserver			Egenkapital i alt
		Valuta- omregnings- reserve	Sikrings- reserve	Overført resultat	
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for første halvår 2006					
Valutaomregning af udenlandske virksomheder etc.	-	3.427	-	-	3.427
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	9.712	-	9.712
Værdiregulering af sikringsinstrumenter til resultatopgørelsen	-	-	-8.294	-	-8.294
Skat vedrørende egenkapitalbevægelser	-	2.761	-3.724	-	-963
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	-	6.188	-2.306	-	3.882
Periodens resultat	-	-	-	437.418	437.418
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	6.188	-2.306	437.418	441.300
Egenkapital 1.1.2006					
	65.569	-36.908	137.033	590.775	756.469
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	6.188	-2.306	437.418	441.300
Nedsættelse af selskabskapital ved annullering af egne aktier	-2.385	-	-	2.385	-
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-481.623	-481.623
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	33.900	33.900
Egenkapital 30.06.2006	63.184	-30.720	134.727	582.855	750.046
Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for første halvår 2007					
Valutaomregning af udenlandske virksomheder etc.	-	-1.745	-	-	-1.745
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	8.817	-	8.817
Værdiregulering af sikringsinstrumenter til resultatopgørelsen	-	-	-14.574	-	-14.574
Skat vedrørende egenkapitalbevægelser	-	-	-1.698	-	-1.698
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	-	-1.745	-7.455	-	-9.200
Periodens resultat	-	-	-	477.447	477.447
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	-1.745	-7.455	477.447	468.247
Egenkapital 1.1.2007					
	63.323	-38.348	94.584	551.242	670.801
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	-1.745	-7.455	477.447	468.247
Nedsættelse af selskabskapital ved annullering af egne aktier	-2.336	-	-	2.336	-
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-445.599	-445.599
Egenkapital 30.06.2007	60.987	-40.093	87.129	585.426	693.449



William Demant / Holding

William Demant Holding A/S
Kongebakken 9
2765 Smørum
Danmark

Telefon 3917 7100
Telefax 3927 8900

www.demant.dk
william@demant.dk
CVR 71186911