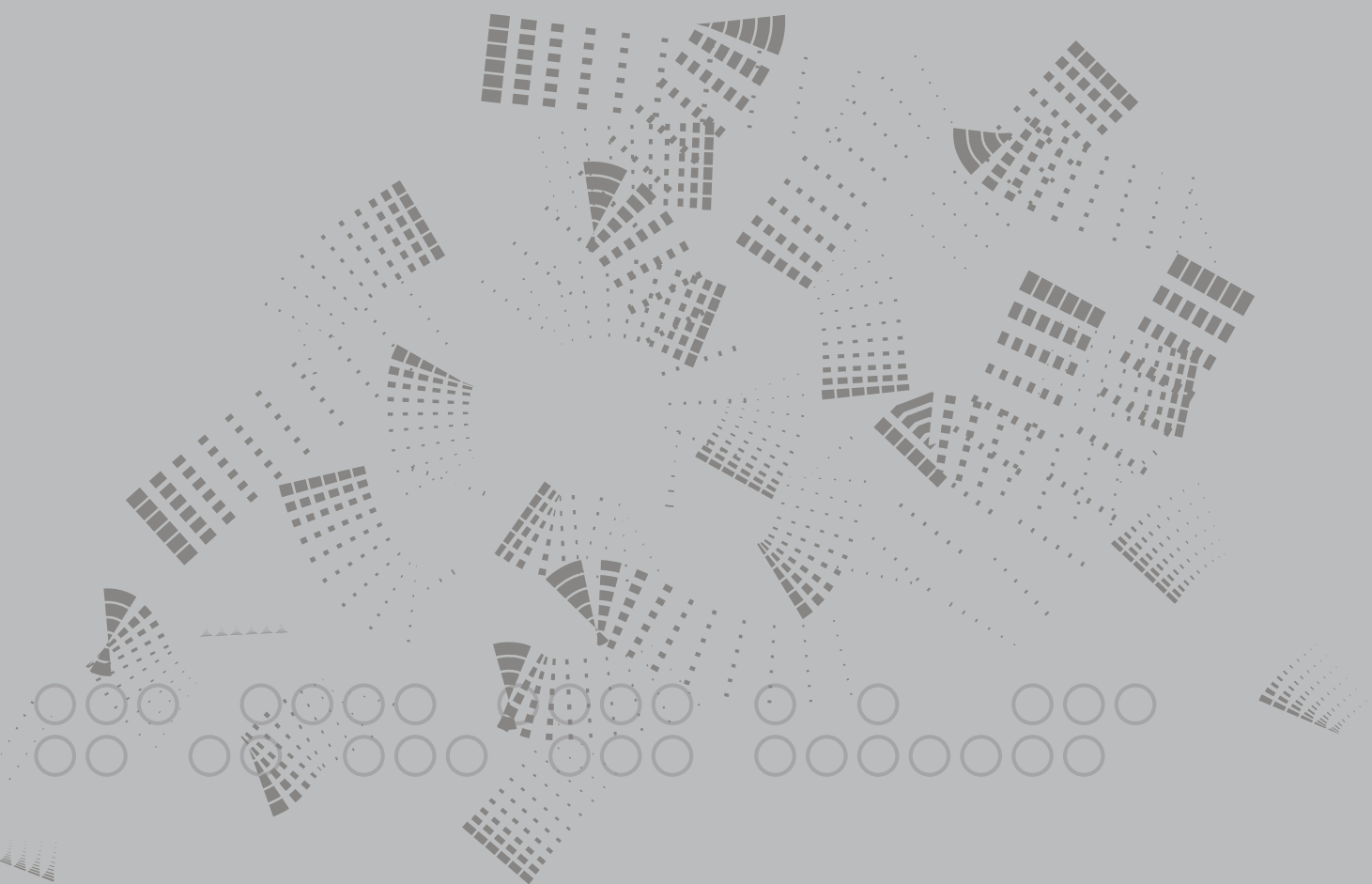


Halvårsrapport 2008

1. januar – 30. juni



Hovedtal og nøgletal

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Ændring i procent	Året 2007
Resultatposter, DKK mio.				
Nettoomsætning	2.688,7	2.683,6	0 %	5.488,3
Bruttoresultat	1.888,6	1.946,2	-3 %	3.971,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger	256,3	258,4	-1 %	505,1
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger samt amortiseringer (EBITDA)	661,3	755,0	-12 %	1.436,2
Afskrivninger m.v.	84,7	83,1	2 %	168,6
Resultat af primær drift (EBIT)	576,6	671,9	-14 %	1.267,6
Finansielle poster, netto	-60,6	-40,3	50 %	-96,8
Resultat før skat	516,0	631,5	-18 %	1.170,8
Periodens resultat	389,6	477,4	-18 %	894,5
Balanceposter, DKK mio.				
Rentebærende balanceposter, netto	-1.987,6	-1.401,0	42 %	-1.799,6
Aktiver i alt	3.881,5	3.409,5	14 %	3.725,8
Egenkapital	452,4	693,4	-35 %	434,8
Øvrige hovedtal, DKK mio.				
Investeringer i materielle aktiver, netto	99,3	79,2	25 %	165,5
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	354,3	470,2	-25 %	848,4
Frie pengestrømme	252,0	475,8	-47 %	756,3
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	5.326	5.043	6 %	5.072
Nøgletal				
Bruttomargin	70,2 %	72,5 %		72,4 %
EBITDA-margin	24,6 %	28,1 %		26,2 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	21,4 %	25,0 %		23,1 %
Egenkapitalens forrentning	193,2 %	151,2 %		169,0 %
Egenkapitalandel	11,7 %	20,3 %		11,7 %
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	6,6	7,8	-16 %	14,8
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	6,0	7,7	-22 %	14,0
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	4,3	7,8	-45 %	12,5
Udbytte pr. aktie, DKK*	0	0		0
Indre værdi pr. aktie, DKK*	7,7	11,4	-33 %	7,2
Price earnings (P/E)	23	35	-33 %	32
Børskurs pr. aktie, DKK*	309	545	-43 %	471
Markedsværdi korregeret for egne aktier, DKK mio.	18.153	33.084	-45 %	28.063
Gennemsnitligt antal aktier, mio.	59,04	61,04	-3 %	60,62

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.

I forbindelse med opgørelsen af egenkapitalens forrentning er den gennemsnitlige egenkapital beregnet under hensyntagen til det løbende tilbagekøb af aktier.

*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

Beretning

Resultatet for første halvår 2008

I første halvår 2008 opnåede koncernen en omsætning på DKK 2.689 mio. svarende til en stigning på 6 % i forhold til første halvår 2007 opgjort i lokale valutaer. Opgjort i danske kroner har omsætningen kun været marginalt højere end i første halvår 2007, hvilket afspejler en negativ valutakurs-påvirkning på 5 %. Den negative udvikling i koncernens samhandelsvalutaer knytter sig i særlig grad til svækkelsen af den amerikanske dollar og det britiske pund.

Koncernens tre aktivitetsområder bidrager alle positivt til væksten opgjort i lokale valutaer, om end bidraget varierer, hvilket fremgår af nedenstående tabel.

Omsætningsfordeling

DKK mio.	1. halvår 2008	1. halvår 2007*	Vækst	1. halvår 2007	Året 2007
Høreapparater	2.403	2.279	5 %	2.408	4.920
Diagnostiske Instr.	163	146	12 %	150	303
Personlig Komm.	123	119	3 %	126	265
I alt	2.689	2.544	6 %	2.684	5.488

* Opgjort til realiserede 1. halvår 2008-valutakurser.

I første halvdel af 2008 realiserede koncernen et bruttoresultat på DKK 1.889 mio. svarende til en bruttomargin på 70,2 %. I forhold til samme periode sidste år er der tale om et fald, hvilket – ud over den manglende realisering af stordriftsfordele som følge af et lidt lavere salg end ventet – skyldes ændringer i koncernens produkt- og kundemiks. Endelig er koncernens bruttomargin negativt påvirket af overgangen til apparater med trådløse funktionaliteter, der indeholder flere komponenter end konventionelle instrumenter, og som derved er dyrere og mere komplicerede at producere. I sammenligningen er det værd at hæfte sig ved, at bruttomarginen i første halvår 2007 var positivt påvirket med 0,9 procentpoint af omlægningen af koncernens produktionsaktivitet, der dels affødte en gevinst på DKK 59 mio. ved ejendomssalg, dels omkostninger til omstrukturering på DKK 34 mio.

Koncernens samlede kapacitetsomkostninger andrager i første halvår 2008 DKK 1.312 mio. svarende til en stigning på omkring 8 % i lokal valuta.

Forsknings- og udviklingsomkostninger andrager DKK 256 mio., hvilket er på niveau med første halvår 2007. Når man tager den øgede omsætning i betragtning, er der dog tale om et relativt fald, hvilket blandt andet hænger sammen med et

højt niveau i 2007 i forbindelse med færdiggørelsen af RISE-arkitekturen.

Distributionsomkostningerne beløber sig til DKK 881 mio. svarende til en stigning på 4 % (10 % opgjort i lokale valutaer). Forøgelsen er udtryk for udvidelsen af koncernens detailaktiviteter, idet distributionsomkostninger generelt tegner sig for en betydelig del af den samlede omkostningsbase i denne type aktiviteter.

Koncernens administrationsomkostninger beløb sig i første halvår til DKK 175 mio., hvilket repræsenterer en stigning på 4 % (8 % opgjort i lokale valutaer).

Kapacitetsomkostninger

DKK mio.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Procentvis ændring i DKK	lokal valuta
F&U-omkostninger	256	258	-1 %	-1 %
Distr.omkostninger	881	849	4 %	10 %
Adm.omkostninger	175	167	4 %	8 %
I alt	1.312	1.274	3 %	8 %

Resultat af primær drift (EBIT) udgør herefter DKK 577 mio. svarende til en overskudsgrad på 21,4 %. Ud over de elementer, som er nævnt ovenfor, er overskudsgraden negativt påvirket af øgningen af koncernens detailaktiviteter, blandt andet som følge af gennemførte akquisitioner på området. Dette reducerer koncernens margin, idet detailaktiviteter generelt opererer med en lavere overskudsgrad end engrosaktiviteter. Denne effekt er yderligere forstærket i løbet af første halvår som følge af en ugunstig udvikling i lønsomheden i koncernens detailaktiviteter, der er negativt påvirket af markedsituationen på det vanskelige private marked i Storbritannien.

Koncernens forventede pengestrømme i fremmed valuta afdækkes ved indgåelse 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 nettotilgodehavender.

Koncernen havde ved halvårets slutning indgået valuta-terminkontrakter til en nominel værdi af DKK 762 mio. (DKK 907 mio. pr. 30. juni 2007). Afdækningen af koncernens forventede nettopengestrømme i udvalgte valutaer havde følgende sammensætning pr. 30. juni 2008:

Valutaafdækning

Valuta	Afdækningsperiode	Sikringskurs
USD	5 måneder	496
JPY	9 måneder	499
NOK	2 måneder	96
AUD	2 måneder	453
EUR	5 måneder	746
CAD	2 måneder	547
GBP	3 måneder	938

Ikkerealiserede nettogevinsten på de finansielle kontrakter, der anvendes i valutaafdækningen, udgjorde DKK 18 mio. pr. 30. juni svarende til niveauet ved udgangen af 2007.

Koncernens finansielle omkostninger, netto, androg i halvåret DKK 61 mio. mod DKK 40 mio. i samme periode i fjor. Ændringen afspejler i al væsentlighed et øget gælds niveau drevet af aktietilbagekøb, akquisitioner og øget binding af arbejdskapital.

Skat af første halvårs resultat udgør knap DKK 126 mio. svarende til en effektiv skattesats på 24,5 %.

Resultat pr. aktie (EPS) andrager DKK 6,6 mod DKK 7,8 i første halvår 2007.

Pengestrømme fordelt på hovedposter

DKK mio.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
Periodens resultat	390	477	894
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	354	470	848
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter ekskl. virksomhedskøb	-102	6	-92
Frie pengestrømme	252	476	756
Køb af virksomheder	-85	-62	-80
Tilbagekøb af egne aktier	-319	-446	-993
Øvrige finansieringsaktiviteter	-20	-92	-176
Periodens likviditetsvirkning, netto	-172	124	-493

Koncernen genererede i første halvår pengestrømme fra driftsaktiviteter på DKK 354 mio. Bidraget fra arbejdskapitalen er i årets første halvdel negativt påvirket af en reduktion af koncernens leverandørgæld. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af, at gælden til enkelte leverandører lå på et forholdsvis højt niveau ved indgangen til året. Hertil kommer, at koncernen qua overtagelsen af dele af Sonions produktionsfaciliteter i Polen har reduceret sin leverandørgæld, idet nogle af de overtagne aktiviteter tidligere blev varetaget af Sonion for William Demant Holding-koncernen.

Periodens pengestrømme fra investeringsaktiviteter, eksklusive køb af virksomheder, udgør DKK -102 mio. De frie pengestrømme (eksklusive virksomhedskøb) udgør herefter DKK 252 mio. mod DKK 476 mio. i samme periode sidste år. I sammenligningen med sidste år er det værd at bemærke, at der i investeringerne i første halvår 2007 blandt andet indgik et provenu fra et ejendomssalg på DKK 122 mio.

Koncernens samlede aktiver udgør pr. 30. juni 2008 DKK 3.882 mio., hvilket svarer til en stigning på 4 % i forhold til ultimo 2007. Forøgelsen kan primært henføres til en stigning i koncernens goodwill afledt af de i perioden gennemførte opkøb.

Årets samlede investeringer i materielle aktiver forventes at beløbe sig til niveau DKK 200 mio.

Koncernens rentebærende balanceposter, netto, udgør ved halvårets afslutning DKK 1.988 mio., hvilket repræsenterer en forøgelse på DKK 188 mio. i forhold til niveauet ved udgangen af 2007.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2008 DKK 452 mio. Egenkapitalandelen udgør 12 %, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2007.

Koncernen har i løbet af halvåret købt 867.100 egne aktier for et beløb af DKK 319 mio. Til sammenligning blev der i første halvår 2007 anvendt DKK 446 mio. på aktietilbagekøb. Siden halvårets afslutning er der erhvervet yderligere 43.450 egne aktier for i alt DKK 12 mio. Dermed er der tilbagekøbt aktier for i alt DKK 331 mio. siden årets begyndelse. På selskabets generalforsamling den 31. marts 2008 blev det besluttet at nedskrive selskabskapitalen med 3,3 % til nominelt DKK 58.956.257 ved annullering af egne aktier.

Opgjort pr. 14. august 2008 udgør selskabets beholdning af egne aktier 286.650 styk svarende til 0,49 % af det totale antal aktier. Selskabets strategi om at kanalisere overskydende likviditet tilbage til aktionærerne under hensyntagen til koncernens løbende pengestrømme og gennemførte akquisitioner er uændret. Det er selskabets opfattelse, at køb af egne aktier giver mulighed for en mere dynamisk tilrettelæggelse af udbyttepolitikken. I forlængelse af dette og de aktuelle muligheder for at gennemføre virksomhedskøb forventer koncernen i 2008 at erhverve egne aktier for et beløb på DKK 450-750 mio. mod tidligere forventet DKK 900 mio.

Det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen udgjorde i første halvår 5.326 medarbejdere, hvoraf 1.645 var ansat

i Danmark. I den tilsvarende periode i 2007 var antallet 5.043, heraf 1.600 i Danmark.

Anvendt regnskabspraksis m.v.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er første gang, at koncernen aflægger delårsrapport efter IAS 34, hvilket dog ikke har ført til væsentlige ændringer eller yderligere oplysninger i forhold til tidligere. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til *Årsrapport 2007*, hvortil der henvises for den fulde beskrivelse. IFRIC 11, 12 og 14, som er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2008, har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Der er heller ikke sket ændringer i regnskabsmæssige skøn og vurderinger i forbindelse med ledelsens anvendelse af koncernens regnskabspraksis i forhold til beskrivelsen i *Årsrapport 2007*.

Der er fra balancedagen og indtil i dag ikke indtruffet forhold, som forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

I lighed med tidligere år er der ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Markedsvilkår og forretningsudvikling

Høreapparater

Det skønnes, at den private del af det globale høreapparatmarked i første halvår har udvist en volumenudvikling på niveau 0-1 % i forhold til samme periode sidste år. Afmatningen skal blandt andet ses i lyset af et stigende privatforbrug i flere lande, herunder USA. At det globale høreapparatmarked i første halvdel af 2008 alligevel har udvist en stykvækst i intervallet 2-4 %, der er koncernens langsigtede forventninger til markedsvæksten, kan tilskrives betydelig efterspørgsel fra det engelske sundhedsvæsen (NHS) og Veterans Affairs (VA) i USA.

Det vurderes, at priser og produktmiks i øjeblikket bidrager neutralt eller negativt til markedsvæksten opgjort i værdi. Dels fordi stykvæksten p.t. primært drives af NHS og VA, dels som følge af generel forbrugertilbageholdenhed, der i de kommercielle markeder ansporer nogle kunder til at vælge en lidt billigere løsning. Desuden ses i øjeblikket visse tegn på en mere aggressiv priskonkurrence mellem producenterne i designsegmentet. Det ventes, at de kommende kvartaler vil give et mere præcist billede af udviklingen.

Det er fortsat selskabets langsigtede forventninger, at væksten på det globale høreapparatmarked vil andrage 3-5 % opgjort i værdi, hvoraf priser og produktmiks skønnes at ville bidrage med 1-2 procentpoint. I øjeblikket er skønnet vedrørende det kortsigtede vækstbidrag fra priser og produktmiks dog behæftet med lidt større usikkerhed end normalt.

Koncernens kerneforretning, der omfatter udvikling, produktion og engrossalg af høreapparater, har i årets første halvår opnået en stykvækst i salget af egenproducerede høreapparater på 6 %, hvilket overstiger markedsvæksten, men alligevel er under de lagte planer for perioden, da væksten i den private del af markedet har været lavere end forudset.

Den organiske omsætningsvækst i kerneforretningen udgjorde 3 % i årets første seks måneder. Den samlede høreapparatforretning, der også inkluderer koncernens detailaktiviteter, har i første halvår genereret en salgsvækst på 5 % opgjort i lokale valutaer.

Udviklingen i koncernens høreapparatforretning i første halvår 2008 afspejler dels den omtalte manglende vækst i den private del af markedet, dels den skærpede konkurrence i segmentet for kosmetisk attraktive miniapparater. Som beskrevet i selskabets periodemeddelelse i maj 2008 har dette segment siden årsskiftet været præget af en lang række produktlanceringer fra konkurrenterne, hvilket har resulteret i et stort pres på Oticon Delta. Konkurrencesituationen i segmentet er tilspidset yderligere hen over sommeren. Koncernens høreapparatforretning påvirkes derfor af den øgede konkurrence, på trods af at Oticon Delta fortsat er branchens ubestridte referenceprodukt i segmentet.

Som tidligere udmeldt planlægger Oticon i efteråret 2008 på afgørende vis at forbedre og udvide produktudbuddet med en række markante produktnyheder, særligt i højprissegmentet. Udgangspunktet for det nye produktkoncept Oticon Dual er, at brugeren ikke længere behøver at vælge mellem design på den ene side og teknologi på den anden side. Med Oticon Dual skabes en kompromisløs og hidtil uset produktsynergi mellem markedets mest attraktive design og markedets mest avancerede teknologier. Ved at samle det bedste fra Oticon Delta og det bedste fra Oticon Epoq, herunder de trådløse funktionaliteter, i ét og samme produkt sættes nye standarder for, hvad høreapparattilpassere og slutbrugere kan forvente af markedets mest attraktive og avancerede produkter.

Med lanceringen af Oticon Dual skabes ikke blot et nyt referenceprodukt i højprissegmentet – det nye produktkoncept vil i kraft af et stort antal produktvarianter, både hvad angår priser og brugerfordele, appellere til en meget bred målgruppe.

Således ventes introduktionen af Oticon Dual i efteråret 2008 at føre til en væsentlig styrkelse af Oticons position på det globale høreapparatmarked.

Salget af Oticon Epoq har i første halvår udviklet sig tilfredsstillende under de givne markedsmæssige forhold. Mod slutningen af 2007 blev der i markedsføringen og i den løbende dialog med kunderne sat langt mere fokus på Epoqs grundlæggende audiologiske kvaliteter, som gør produktet til markedets vel nok bedste høreapparatløsning. Indsatsen har båret frugt, således at Epoqs positionering i dag er i god overensstemmelse med produktkonceptets audiologiske kvaliteter og høje brugertilfredshed.

I forbindelse med høreapparatkongressen AudiologyNOW! (AAA), der blev afholdt i starten af april 2008, blev Epoq-konceptet styrket yderligere med lanceringen af Epoq V, der tilbydes til en pris i den nedre ende af højprissegmentet. Endelig blev der til hele Epoq-produktprogrammet tilføjet nye funktionaliteter, herunder et nyt, avanceret antifeedback-system.

I løbet af halvåret blev koncernens stærke position i midtpris-segmentet ligeledes styrket med introduktionen af Vigo og Vigo Pro, som er to komplette familier af kvalitetshøreapparater. Vigo og Vigo Pro tilbydes til priser, der gør det muligt for mere omkostningsbevidste slutbrugere at drage fordel af Oticons hurtige RISE-arkitektur. Vigo-produkterne, der blev frigivet til salg i forbindelse med AAA, har vist en flot salgsudvikling, som følger de lagte planer, og som lover godt for de kommende kvartalers Vigo-salg.

I Bernafon-forretningen har stykvæksten primært været drevet af designproduktet Brite, der blev lanceret i efteråret 2007. På AAA præsenterede Bernafon i den øvre del af midtprissegmentet høreapparatfamilien MOVE, der via et særligt program hurtigt og nemt tilpasses den enkelte brugers livsstil.

Koncernens detailaktiviteter har i første halvår været præget af de vanskelige markedsvilkår, men har alligevel genereret en vækst, der ligger over væksten i den private del af markedet. Tilbageholdenhed blandt slutbrugerne har på flere markeder lagt en dæmper på efterspørgslen, blandt andet i USA.

På det engelske marked, hvor koncernen har en stor detail-eksponering, har vilkårene i den private del af markedet

desuden været vanskeliggjort af et stigende antal tilpasninger foretaget af de engelske sundhedsmyndigheder (NHS), hvorved de offentlige ventelister er reduceret væsentligt. Slutbrugernes hovedargument for at lade sig tilpasse hos en privat forhandler er derved delvist blevet udvandet, hvilket har reduceret markedsvæksten og skærpet priskonkurrencen. Som følge heraf har koncernens engelske detailaktiviteter i første halvår oplevet en nedgang i lønsomheden.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter opnåede en omsætning i årets første seks måneder på DKK 163 mio. svarende til en vækst på 12 % opgjort i lokale valutaer. Den pæne vækst er opnået inden for de fleste kategorier, men i særlig grad på områderne OAE (OtoAcoustic Emissions), høreapparattilpasningsudstyr og VNG (balancemålingsudstyr).

Interacoustics har i første halvår introduceret det nye FireWire VNG-system VO425. Dette nye balancemålingsudstyr giver mulighed for op imod en halvering af testtiden, hvilket er afgørende i et marked, hvor hurtige testtider er blevet et væsentligt salgsparameter. Interacoustics har endvidere i andet kvartal overtaget rettighederne til produktion og salg af balancestolen Nydiag 200. Produktet skal hjælpe med at styrke Interacoustics' position på markedet for balanceudstyr.

Interacoustics i Australien er af Australian Hearing (den australske stat) blevet valgt som leverandør af audiometre, høreapparattilpasnings- og screening-impedansudstyr.

Forretningsaktivitetens positive udvikling ventes at fortsætte i andet halvår.

Personlig Kommunikation

Personlig Kommunikation realiserede i første halvår en omsætning på DKK 123 mio. svarende til en vækst på 3 % opgjort i lokale valutaer.

Sennheiser Communications har haft en omsætning på niveau med omsætningen i 2007. Produkter under Sennheiser-varemærket har oplevet pæn vækst, mens der har været nedgang i omsætningen til en OEM-kunde. Phonic Ear har realiseret en moderat omsætningsvækst.

Personlig Kommunikation venter i andet halvår en flad omsætningsudvikling sammenlignet med andet halvår 2007.

Forventninger til regnskabsåret 2008

Udsigten til en lavere markedsvækst på kort sigt end hidtil antaget samt fortsat intens konkurrence i visse segmenter af høreapparatmarkedet betyder, at koncernen nu venter en vækst i omsætningen i 2008 på 5-7 % opgjort i lokale valutaer. Der ventes i 2008 fortsat en negativ valutakurs-påvirkning i størrelsesordenen 5-6 %. På denne baggrund forventes en omsætning i 2008 på niveau DKK 5.450-5.550 mio. mod tidligere DKK 5.550-5.700 mio.

Forventningen om en lavere omsætning i 2008 kombineret med fortsatte ændringer i engrosforretningens produkt- og kundemiks betyder, at koncernens lønsomhed i 2008 bliver mindre end tidligere forventet. Hertil kommer, at der for resten af året ventes svære markedsvilkår for detailforretningen.

Valutabevægelsernes indvirkning på resultat af primær drift (EBIT) modsvares kun delvist af indgåede valutaterminskontrakter. Den samlede negative valutakurseffekt på resultat af primær drift (EBIT) ventes i 2008 fortsat at andrage i

størrelsesordenen DKK 120 mio. Koncernen forventer herefter et resultat af primær drift (EBIT) i 2008 på DKK 1.150-1.250 mio. mod tidligere 1.340-1.440 mio.

For 2008 ventes en effektiv skattesats på 24-25 %.

Årets samlede investeringer i materielle aktiver forventes at beløbe sig til niveau DKK 200 mio.

Selskabets strategi om at kanalisere overskydende likviditet tilbage til aktionærerne under hensyntagen til koncernens løbende pengestrømme og gennemførte akkvisitioner er uændret. Det er selskabets opfattelse, at køb af egne aktier giver mulighed for en mere dynamisk tilrettelæggelse af udbyttepolitikken. I forlængelse af dette og de aktuelle muligheder for at gennemføre virksomhedskøb forventer koncernen i 2008 at erhverve egne aktier for et beløb på DKK 450-750 mio. mod tidligere forventet DKK 900 mio.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og aflagt halvårsrapporten for første halvår 2008 for William Demant Holding A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og 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 pr. 30. juni

2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2008.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Smørum, den 14. august 2008

Direktion:

Niels Jacobsen

Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen
Formand

Peter Foss
Næstformand

Niels B. Christiansen

Ivan Jørgensen

Susanne Kold

Ole Lundsgaard

Michael Pram Rasmussen

Resultatopgørelse

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
Nettoomsætning	2.688,7	2.683,6	5.488,3
Produktionsomkostninger	-800,1	-737,4	-1.517,1
Bruttoresultat	1.888,6	1.946,2	3.971,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-256,3	-258,4	-505,1
Distributionsomkostninger	-881,3	-848,8	-1.725,9
Administrationsomkostninger	-175,4	-167,6	-474,6
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	1,0	0,5	2,0
Resultat af primær drift (EBIT)	576,6	671,9	1.267,6
Finansielle indtægter	14,0	14,1	28,8
Finansielle omkostninger	-74,6	-54,5	-125,6
Resultat før skat	516,0	631,5	1.170,8
Skat af periodens resultat	-126,4	-154,1	-276,3
Periodens resultat	389,6	477,4	894,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	6,6	7,8	14,8
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	6,6	7,8	14,8

Balance – aktiver

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
Goodwill	295,6	142,0	222,5
Patenter og licenser	7,0	5,8	5,7
Andre immaterielle aktiver	11,1	2,6	12,6
Immaterielle aktiver	313,7	150,4	240,8
Grunde og bygninger	562,8	508,1	561,3
Produktionsanlæg og maskiner	149,9	152,8	159,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	165,1	172,1	171,5
Indretning af lejede lokaler	75,4	70,9	70,9
Forudbetalinger og anlæg under udførelse	11,4	10,6	14,2
Materielle aktiver	964,6	914,5	977,5
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,5	1,7	1,5
Andre værdipapirer og kapitalandele	3,2	6,0	7,4
Tilgodehavender	222,1	201,5	222,9
Udskudt skat	141,8	119,6	134,6
Andre langfristede aktiver	368,6	328,8	366,4
Langfristede aktiver i alt	1.646,9	1.393,7	1.584,7
Varebeholdninger	741,3	694,8	747,1
Tilgodehavender fra salg	1.118,3	1.029,6	1.107,0
Selskabsskat	33,4	5,9	41,5
Andre tilgodehavender	36,6	34,6	23,5
Ikkerealiseret avance på finansielle kontrakter	48,3	12,3	19,8
Periodeafgrænsningsposter	61,8	55,6	51,0
Likvide beholdninger	194,9	183,0	151,2
Kortfristede aktiver	2.234,6	2.015,8	2.141,1
Aktiver i alt	3.881,5	3.409,5	3.725,8

Balance – passiver

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	30. juni 2008	30. juni 2007	31. dec. 2007
Aktiekapital	59,0	61,0	61,0
Andre reserver	393,4	632,4	365,1
WDH A/S' aktionærers andel	452,4	693,4	426,1
Minoritetsinteresser	-	-	8,7
Egenkapital i alt	452,4	693,4	434,8
Rentebærende forpligtelser	517,8	506,1	515,0
Udsudte skatteforpligtelser	32,5	60,5	43,6
Hensatte forpligtelser	123,1	31,9	121,0
Langfristede forpligtelser	673,4	598,5	679,6
Rentebærende forpligtelser	1.853,2	1.231,7	1.623,3
Leverandører	181,1	250,1	232,4
Selskabsskat	70,7	65,3	29,0
Hensatte forpligtelser	16,1	24,7	27,4
Anden gæld	532,0	454,7	592,4
Ikkerealiserede tab på finansielle kontrakter	2,0	-	2,0
Periodeafgrænsningsposter	100,6	91,1	104,9
Kortfristede forpligtelser	2.755,7	2.117,6	2.611,4
Forpligtelser i alt	3.429,1	2.716,1	3.291,0
Passiver i alt	3.881,5	3.409,5	3.725,8

Pengestrømsopgørelse

KONCERN (beløb i DKK mio.)

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	Året 2007
Resultat af primær drift (EBIT)	576,6	671,9	1.267,6
Ikkekontante poster	82,9	12,3	72,2
Ændring i tilgodehavender m.v.	-55,0	-134,1	-177,7
Ændring i varebeholdninger	-0,6	-72,5	-132,7
Ændring i leverandørgæld og anden gæld m.v.	-75,0	90,5	112,7
Ændring i hensatte forpligtelser	-9,7	20,3	113,4
Pengestrømme fra primær drift	519,2	588,4	1.255,5
Modtagne finansielle indtægter m.v.	9,0	14,2	17,8
Betalte finansielle omkostninger m.v.	-68,4	-54,5	-125,6
Betalte selskabsskatter	-105,5	-77,9	-299,3
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	354,3	470,2	848,4
Køb af virksomheder og aktiviteter	-85,1	-61,5	-80,4
Køb af immaterielle aktiver	-2,4	-1,1	-2,7
Køb af materielle aktiver	-105,7	-89,8	-185,9
Salg af materielle aktiver	6,4	10,7	20,3
Køb og salg af aktiver bestemt for salg	-	122,4	122,4
Investering i andre langfristede aktiver	-33,4	-48,5	-89,3
Afhændelse af andre langfristede aktiver	32,8	11,9	43,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)	-187,4	-55,9	-172,5
Afdrag på langfristede forpligtelser	-46,3	-91,5	-173,4
Provenu ved låneoptagelse	81,6	-	-
Køb af minoritetsinteresser	-56,0	-	-
Tilbagekøb af aktier	-319,1	-445,6	-992,8
Andre reguleringer	0,5	-0,9	-2,8
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)	-339,3	-538,0	-1.169,0
Periodens pengestrømme, netto	-172,4	-123,7	-493,1
Likviditetsposition, netto primo	-1.401,8	-907,4	-907,4
Valutakursregulering af likviditetsposition	0,4	0,8	-1,3
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.573,8	-1.030,3	-1.401,8
Likviditetsposition, netto ultimo, sammensættes som følger:			
Likvide beholdninger	194,9	183,0	151,2
Rentebærende kortfristet bankgæld	-1.768,7	-1.213,3	-1.553,0
Likviditetsposition, netto ultimo	-1.573,8	-1.030,3	-1.401,8

Egenkapitalopgørelse

KONCERN (beløb i DKK mio.)

Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for første halvår 2007

Valutaomregning af udenlandske virksomheder etc.

Værdireguleringer:

Sikringsinstrumenter

Sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen

Skat vedrørende egenkapitalbevægelser

Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen

Periodens resultat

Samlede indregnede indtægter og omkostninger

Egenkapital 1.1.2007

Samlede indregnede indtægter og omkostninger

Nedsættelse af selskabskapital ved annullering af egne aktier

Tilbagekøb af aktier

Egenkapital 30.06.2007

	Aktiekapital	Andre reserver			William Demant Holding A/S' aktionærs andel	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
		Valuta-omregnings-reserve	Sikrings-reserve	Overført resultat			
		-1,7			-1,7		-1,7
			8,8		8,8		8,8
			-14,6		-14,6		-14,6
			-1,7		-1,7		-1,7
	0,0	-1,7	-7,5	0,0	-9,2	0,0	-9,2
				477,4	477,4		477,4
	0,0	-1,7	-7,5	477,4	468,2	0,0	468,2
Egenkapital 1.1.2007	63,3	-38,3	94,6	551,2	670,8		670,8
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0,0	-1,7	-7,5	477,4	468,2		468,2
Nedsættelse af selskabskapital ved annullering af egne aktier	-2,3	0,0	0,0	2,3	0,0		0,0
Tilbagekøb af aktier	0,0	0,0	0,0	-445,6	-445,6		-445,6
Egenkapital 30.06.2007	61,0	-40,0	87,1	585,3	693,4	0,0	693,4

Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger for første halvår 2008

Valutaomregning af udenlandske virksomheder etc.

Værdireguleringer:

Sikringsinstrumenter

Sikringsinstrumenter overført til resultatopgørelsen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele overført til resultatopgørelsen

Skat vedrørende egenkapitalbevægelser

Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen

Periodens resultat

Samlede indregnede indtægter og omkostninger

Egenkapital 1.1.2008

Samlede indregnede indtægter og omkostninger

Køb af minoritetsinteresser

Nedsættelse af selskabskapital ved annullering af egne aktier

Tilbagekøb af aktier

Egenkapital 30.06.2008

		-9,6			-9,6	-0,6	-10,2
			26,1		26,1		26,1
			-9,5		-9,5		-9,5
				0,1	0,1		0,1
				-2,2	-2,2		-2,2
			-7,1	0,0	-7,1		-7,1
	0,0	-9,6	9,5	-2,1	-2,2	-0,6	-2,8
				389,6	389,6		389,6
	0,0	-9,6	9,5	387,5	387,4	-0,6	386,8
Egenkapital 1.1.2008	61,0	-60,9	72,4	353,6	426,1	8,7	434,8
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0,0	-9,6	9,5	387,5	387,4	-0,6	386,8
Køb af minoritetsinteresser				-42,0	-42,0	-8,1	-50,1
Nedsættelse af selskabskapital ved annullering af egne aktier	-2,0			2,0	0,0		0,0
Tilbagekøb af aktier				-319,1	-319,1		-319,1
Egenkapital 30.06.2008	59,0	-70,5	81,9	382,0	452,4	0,0	452,4



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

