

# UDDRAG AF ÅRSRAPPORT FOR 2016





“

**Vi har en klar målsætning og ambition om at skabe vækst, og vi har afgjort haft succes i det forgangne år; samlet set resulterede vores aktiviteter i et rekordår for koncernen**

**Niels Jacobsen**  
Koncernchef og adm. direktør

Høretab er kompliceret, men med tilstrækkelig behandling kan hørehæmmede opnå en betydeligt bedre livskvalitet. Diagnostisering, behandling og i sidste ende afhjælpning af høretab kræver både dedikerede medarbejdere i alle virksomhedens lag og højt specialiseret viden. Inden for hearing healthcare er det hjerneforskning, forskning i audiologi, akustik, avancerede algoritmer, elektromekanik og software samt adfærdsvidenskab og kommunikationsteknologi, der ligger til grund for udvikling. Vi er overbevist om, at videnskabelig og teknologisk innovation, global salgssupport og et stærkt fokus på kunden går hånd i hånd og er den kombination, der giver slutbrugeren den allerbedste oplevelse.

William Demant har i de sidste mange år været involveret i mange aspekter af høresundhed – lige fra klinisk forskning til hvordan vi tilpasser slutbrugeren med et høreapparat. Det faktum, at vi ikke længere blot fokuserer på ét forretningsområde, men på alle aspekter af hearing healthcare – høreapparater, diagnostiske instrumenter og cochlear-implantater – betyder, at vi har adgang til et meget større og voksende marked. Vi har en klar målsætning og ambition om at skabe vækst, og vi har afgjort haft succes i det forgangne år. Samlet set resulterede vores aktiviteter i et rekordår for koncernen, og det glæder mig, at vi fortsat – og uden slinger i valsen – leverer på vores strategi.

Vores tilstedeværelse i alle produktsegmenter i hearing healthcare gør os i stand til at opnå synergier og stordriftsfordele. Ved at udnytte vores forsknings- og udviklingsorganisation, globale infrastruktur og distributionsnetværk på tværs af koncernen, giver os en stor konkurrencemæssig fordel. Vi arbejder derfor med adskillige strategiske initiativer, der rækker ind i fremtiden, med det formål at forenkle organisationen og skabe basis for udnyttelse af synergier på tværs af virksomheden.

Ud over vores ambition om at levere vækst er vi fast besluttet på at arbejde med en mere langsigtet tidshorisont, hvilket betyder, at vi ikke er bange for at iværksætte ambitiøse – og til tider også – komplekse planer. Vores aktiviteter inden for cochlear-implantater er bestemt ambitiøse, og selvom vi oplevede en bedring i andet halvår, var væksten lavere, end vi havde forventet. Vi er imidlertid stadig overbevist om denne forretningsaktivitets potentiale, og den positive udvikling, vi oplevede i 2016, bekræfter da også dette. Oticon Medicals nyeste produkt, Ponto 3, der er et benforankret høresystem, blev lanceret i slutningen af 2016 og satte gang i væksten i vores høreimplantatforretning. Oticon Medical har arbejdet virkeligt hårdt med udrulningen af Neuro, som er vores første egetudviklede cochlear-implantat, der kom på markedet i slutningen af 2015. I dette højt specialiserede marked er der 10 til 15 år mellem lanceringer af komplette cochlear-implantatsystemer, så det er noget, vi kan være virkelig stolte af. Vores tilstedeværelse på nøglemarkeder har givet os en altafgørende adgang til førende klinikker, læger og høreap-

paratforhandlere, og det glæder os derfor, at den feedback, vi har modtaget, har været meget positiv.

At vælge ikke at følge i andres fodspor kræver også stærkt lederskab, og de resultater, vi har skabt, viser da også, at det har vi: Vi har stor succes med vores høreapparater, diagnostiske instrumenter og benforankrede høreløsninger og med headsets og hovedtelefoner til professionelt og privat brug. I 2015 bød vi den franske høreapparatkæde Audika velkommen i koncernen, og i det forløbne år har glædet os over, hvor godt Audika er blevet integreret i koncernen, og hvor gode resultater de har leveret i deres første hele år som medlem af William Demant-koncernen.

En anden højdespringer i 2016 var Oticons høreapparat, Opn, som er baseret på den kraftfulde Velox-platform – i sig selv et paradigmeskift i forhold til at skabe bedre taleforståelse i støjende omgivelser. Opn er verdens første internetbaserede høreapparat. Tre vigtige elementer har været helt afgørende for denne mest betydningsfulde begivenhed for koncernen i 2016: Vores videnskabeligt baserede innovation og vores løbende investeringer i forskning og udvikling; vores langvarige og meget værdifulde forhold til vores vigtigste samarbejdspartnere, nemlig audiologer, høreapparatforhandlere, øre-, næse- og halslæger og klinikejere; og vores konstante fokus på slutbrugernes behov. På basis af de erfaringer, vi har gjort os i de første seks måneder efter lanceringen af Opn og resultaterne af en nyligt gennemført tilfredshedsundersøgelse, er konklusionen klar: Opn er et helt unikt høreapparat, der åbner lydbilledet og giver en langt bedre høreoplevelse, end noget andet høreapparat nogensinde før har gjort. Og jeg ved, hvad jeg taler om, for jeg bruger selv Oticon Opn.

Inden for forskning og udvikling bliver udviklingen af software mere og mere vigtig, for at vi kan imødekomme fremtidige krav fra slutbrugere og være på forkant med den digitale udvikling og initiativer inden for eHealth. Diagnostiske instrumenter introducerede som de første et nyt, patenteret, softwarebaseret evalueringssværktøj, hvorfor vi ekspanderede kraftigt på dette område sidste år.

I 2016 resulterede vores langsigtede og bredt funderede hearing healthcare-strategi i en tilfredsstillende nettoomsætning på DKK 12 mia. og et rekordhøjt resultat af primær drift på DKK 2,1 mia. Koncernens omkring 12.000 medarbejdere har alle bidraget til årets resultat, som lever op til forventningerne for året. Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke alle disse dygtige og engagerede medarbejdere, som endnu engang har gjort en stor indsats for, at vi kunne opfylde vores ambitiøse mål og planer. Vi har høj anciennitet i koncernen, hvilket giver både kontinuitet og stabilitet, og jeg er meget glad for og stolt over at kunne fejre 25-årsjubiliæum og for at have været en del af koncernens bemærkelsesværdige vækstrejse i spidsen for denne fantastiske virksomhed.

## HOVED- OG NØGLETAL

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTATPOSTER, DKK MIO.</b>					
Nettoomsætning	12.002	10.665	9.346	8.959	8.555
Bruttoresultat	9.030	7.895	6.813	6.518	6.127
Bruttoresultat – justeret	9.102	7.895	-	-	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	839	763	680	634	652
EBITDA	2.346	2.203	2.055	2.028	1.920
Afskrivninger m.v.	404	325	294	292	267
Resultat af primær drift (EBIT)	1.942	1.878	1.761	1.736	1.653
Resultat af primær drift (EBIT) – justeret	2.130	1.902	-	-	-
Finansielle poster, netto	-101	-69	-70	-72	-132
Resultat før skat	1.841	1.809	1.691	1.664	1.521
Årets resultat	1.464	1.439	1.327	1.286	1.151
<b>BALANCEPOSTER, DKK MIO.</b>					
Nettorentebærende gæld	4.036	3.703	2.405	2.284	1.804
Aktiver	15.548	14.390	11.219	10.318	8.777
Egenkapital	6.966	6.500	5.584	5.056	4.059
<b>ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO.</b>					
Investeringer i materielle aktiver, netto	299	375	354	391	310
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	1.679	1.592	1.495	1.282	1.272
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) – justeret	1.756	1.602	-	-	-
Frie pengestrømme	1.223	1.129	1.044	819	782
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	12.339	10.803	9.799	9.063	8.025
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttomargin	75,2%	74,0%	72,9%	72,8%	71,6%
Bruttomargin – justeret	75,8%	74,0%	-	-	-
EBITDA-margin	19,5%	20,7%	22,0%	22,6%	22,4%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	16,2%	17,6%	18,8%	19,4%	19,3%
Overskudsgrad (EBIT-margin) – justeret	17,7%	17,8%	-	-	-
Egenkapitalens forrentning	21,5%	23,7%	24,7%	28,0%	31,8%
Egenkapitalandel	44,8%	45,2%	49,8%	49,0%	46,2%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK*	5,5	5,3	4,8	4,5	4,0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK*	6,4	5,9	5,4	4,5	4,5
Frie pengestrømme pr. aktie, DKK*	4,6	4,2	3,8	2,9	2,7
Udbytte pr. aktie, DKK*	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie, DKK*	26,4	24,1	20,1	17,9	14,2
Price earnings (P/E)	22	25	20	23	24
Børskurs pr. aktie, DKK*	123	131	94	105	97
Markedsværdi justeret for egne aktier, DKK mio.	31.829	35.126	25.545	29.754	27.419
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio.*	263,75	270,13	278,13	283,11	285,11

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Den Danske Finansanalytikerforening. Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) før køb og salg af virksomheder, andele og aktiviteter. I forbindelse med opgørelsen af egenkapitalens forrentning er den gennemsnitlige egenkapital beregnet under hensyntagen til det løbende tilbagekøb af aktier.

Hoved- og nøgletal for 2012 er ikke justeret som følge af ændringerne i regnskabspraksis indført i 2014.

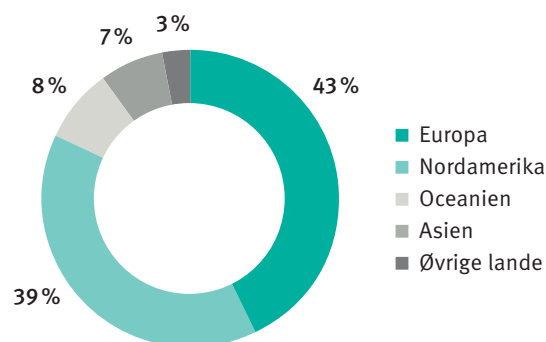
\* I 2016 blev den nominelle værdi af alle udestående aktier ændret fra DKK 1,00 til DKK 0,20, og sammenligningstallene for 2012-2015 er som følge deraf justeret tilsvarende.

## FINANSIELLE HØJDEPUNKTER I 2016 OG FORVENTNINGER TIL 2017

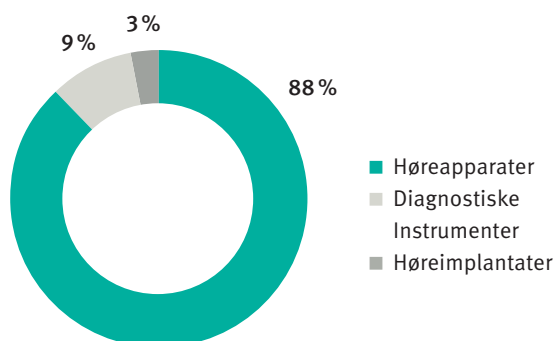
### Omsætning

Koncernen realiserede en omsætning på DKK 12.002 mio. svarende til en vækstrate på 13% inkl. en negativ valuta-kurseffekt på mindre end 1 procentpoint. Organisk vækst bidrog med 6 procentpoint og akquisitioner med 7 procentpoint.

### Omsætning fordelt på geografiske regioner



### Omsætning fordelt på forretningsaktivitet



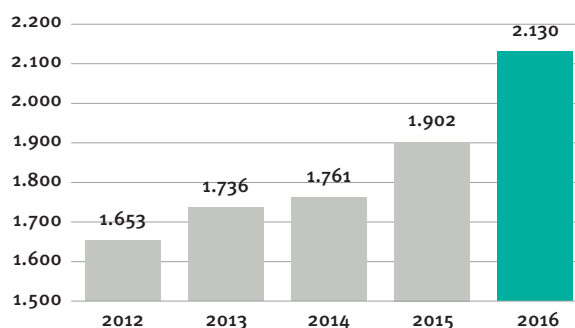
### Resultat af primær drift (EBIT)

Efter en stærk afslutning på året opnåede koncernen i 2016 et rekordhøjt resultat af primær drift (EBIT) på DKK 2.130 mio. før omstrukturingsomkostninger på DKK 188 mio., hvilket skal sammenholdes med vores forventninger om et EBIT i den lave ende af det udmeldte interval på DKK 2-2.300 mio. Dette er en stigning på 12% sammenlignet med 2015. EBIT-marginen var således 17,7% sammenholdt med 17,8% i 2015, men marginen steg markant i løbet af året og var 20,0% i andet halvår. Den marginalt lavere EBIT-margin for hele året i forhold til 2015 skyldes hovedsageligt en ændring i koncernens omkostningsstruktur, idet en stadig større andel af det samlede salg kommer fra detailforretningen. Derudover fortsatte implantatforretningen med at have en udvædende effekt på koncernens EBIT-margin på mere end 1 procentpoint, hvorimod lanceringen af Oticon Opn påvirkede EBIT-marginen positivt i 2016.

Sennheiser Communications' bidrag til koncernens EBIT steg lidt i forhold til 2015. Alt i alt er koncernens EBIT-margin udtryk for, at høreapparatformer har leveret gode resultater – først og fremmest som følge af den meget vellykkede lancering af Oticon Opn samt høj vækst i detailledet på de fleste markeder.

Omstrukturingsomkostningerne beløb sig i 2016 til i alt DKK 188 mio. og det rapporterede EBIT til DKK 1.942 mio.

### Resultat af primær drift (EBIT) – DKK mio.\*



\* Tal for 2015 og 2016 vises på justeret basis.

### Årets resultat

Koncernes resultat før skat var DKK 1.841 mio. (DKK 1.809 mio. i 2015), hvilket er en stigning på 2%. Skat af årets resultat beløb sig til DKK 377 mio. svarende til en effektiv skattesats på 20,5% (20,5% i 2015). Årets resultat efter skat blev således DKK 1.464 mio. (DKK 1.439 mio. i 2015), hvilket ligeledes er en stigning på 2%.

Resultat pr. aktie (EPS) var DKK 5,5, hvilket er en stigning på 4% i forhold til 2015.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen foreslå, at årets resultat overføres til selskabets reserver.

### Balance og kapitalstruktur

Pr. 31. december 2016 beløb koncernens samlede aktiver sig til DKK 15.548 mio., hvilket er en stigning på 8% i forhold til balancesummen pr. 31. december 2015. Stigningen kan hovedsageligt tilskrives goodwill fra akquisitioner samt en stigning i tilgodehavender.

Koncernens egenkapital udgjorde DKK 6.966 mio. pr. 31. december 2016 (DKK 6.500 mio. pr. 31. december 2015) svarende til en egenkapitalandel på 44,8%. Stigningen i egenkapitalen kan primært henføres til årets resultat på DKK 1.464 mio. og blev delvist udlignet ved selskabets tilbagekøb af aktier for DKK 1.050 mio.

## FINANSIELLE HØJDEPUNKTER I 2016 OG FORVENTNINGER TIL 2017

### Pengestrømme

Justerede pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) udgjorde DKK 1.756 mio. i 2016, hvilket er en stigning på 10% i forhold til året før. I 2016 havde omstrukturingsomkostningerne en negativ effekt på CFFO på DKK 77 mio., hvoraf første halvår tegnede sig for DKK 27 mio. I 2016 betalte selskabet DKK 426 mio. i skat, hvoraf DKK 280 mio. blev betalt i Danmark.

### Forventninger til 2017

Vi forventer en stykvækst på 4-6% på det underliggende marked for høreapparater. Derudover forventer vi en lav, encifret procentmæssig nedgang i markedets gennemsnitlige salgspris som følge af konkurrence og mulige produktmiksforskydninger. Vi forventer således, at engrosmarkedet vil vokse med 1-3% i værdi i 2017, hvilket svarer til væksten i 2016.

I 2017 forventer vi at generere vækst i salget i alle koncernens tre forretningsaktiviteter: Høreapparater, Høre-

implantater og Diagnostiske Instrumenter. På basis af valutakurser i starten af 2017, som også indeholder effekten af valutakurssikring, forventes en positiv valutakurseffekt på omsætningen på ca. 1% i 2017. Opkøb foretaget i 2016 vil ligeledes påvirke koncernomsætningen med ca. 1% i 2017.

I 2017 forventer vi fortsat stærke pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO), ligesom vi forventer at fortsætte vores tilbagekøb af aktier. Vi vil også fremover prioritere investeringer og opkøb, der kan øge værditilvæksten, og eventuelt overskydende likvider vil blive anvendt til tilbagekøb af aktier. Målsætningen er at opnå en gearing-multipel på 1,5-2,0 målt som nettorentebærende gæld (NIBD) i forhold til EBITDA.

Vi forventer et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 2,2-2,5 mia. før omstrukturingsomkostninger på omkring DKK 200 mio.

### Vækstambitioner

Vi ønsker at blive ved med at vinde markedsandele på markedet for høreapparater, at opnå betydelig vækst i høreimplantatforretningen og at fastholde vores markedslederposition på markedet for diagnostiske instrumenter. Nedenfor illustreres de enkelte forretningsaktiviteters andel af koncernens samlede omsætning.



#### HØREAPPARATER

88 %



#### HØREIMPLANTATER

3 %



#### DIAGNOSTISKE INSTRUMENTER

9 %



#### GLOBAL TILSTEDEVÆRELSE

130+ lande



#### MENNESKER MED HØRETAB

1:10



#### ET VOKSENDE MARKED FOR HØREAPPARATER

4-6 % stykvækst



#### ANTAL MEDARBEJDERE

12.671

## Om William Demant

William Demant-koncernen er en førende, bredt funderet og vækstorienteret hearing healthcare-virksomhed. Vi udvikler, producerer og sælger produkter og tilbehør, som direkte eller indirekte hjælper mennesker med høretab i deres interaktion og kommunikation med omverdenen.

Koncernen har tre forretningsaktiviteter: Høreapparater, Høreimplantater og Diagnostiske Instrumenter. Derudover bruger vi vores knowhow til at udvikle og udvide vores joint venture inden for Personlig Kommunikation, Sennheiser Communications, der er en vigtig aktør på det voksende marked for headsets.

## Høreapparater

Høreapparatforretningen (engros- og detailsalg af høreapparater) klarede sig rigtigt godt i 2016 og opnåede en vækstrate på 14 % i lokal valuta (6 % organisk vækst), hvilket hovedsageligt kan tilskrives yderst tilfredsstillende resultater i detailforretningen samt lanceringen af Oticon Opn i slutningen af første halvår, der bidrog til det høje engrossalg resten af året.

Vores kerneforretning – udvikling, produktion og engrossalg af hørerapparater – genererede høj organisk vækst i omsætningen i andet halvår, primært som følge af lanceringen af Oticon Opn i juni 2016. Den organiske vækstrate for hele året blev således 6%. Bernafon og Sonic, koncernens to øvrige høreapparatbrands, viste begge en tilfredsstillende stigning i omsætningen i første halvår, der dog blev afløst af en vis afmatning i andet halvår.

Omsætningen i detailforretningen var meget tilfredsstillende og nåede hele 30 % i lokal valuta i 2016. Væksten kunne dels tilskrives betydelig organisk vækst (8 procentpoint) og dels akquisitioner (22 procentpoint). Koncernens franske detailkæde, Audika, var den største bidrager til den akquisitive vækst.

## Høreimplantater

I 2016 realiserede høreimplantatforretningen, som operer under Oticon Medical-brandet, 7 % vækst i lokal valuta, der næsten udelukkende bestod af organisk vækst, hvormod den rapporterede vækst kun var 5 % på grund af en negativ valutakurseffekt. Selvom væksten var lavere, end vi oprindeligt havde forventet, og også lavere end markedsvæksten, var væksten betydeligt højere i slutningen af året, hvor Neuro CI-systemet oplevede øget momentum, og vi gennemførte en vellykket lancering i fjerde kvartal af den benforankrede lydprocessor, Ponto 3.

## Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter, der blandt andet omfatter seks audiometervirksomheder, Grason-Stadler (USA), Amplivox (Storbritannien), Maico (Tyskland og USA), MedRx (USA), Micromedical (USA) og Interacoustics (Danmark), har fortsat en stærk markedsposition i næsten samtlige produktkategorier og på tværs af forskellige kundesegmenter. Diagnostiske Instrumenter levede imidlertid ikke helt op til forventningerne til 2016, hvilket primært skyldes en vis afmatning på markedet, og vi realiserede således en vækstrate for hele året på 3 % i lokal valuta. I lyset af en anslået markedsvækst for høre-diagnostisk udstyr i omegnen af 0-2% formåede vi ikke desto mindre at cementere vores position som markedsleder.

## Personlig Kommunikation

Sennheiser Communications, vores 50/50 joint venture med Sennheiser KG, producerer headsets og løsninger til det professionelle Call Center and Office-marked (CC&O), herunder Unified Communication (UC), samt headsets til Gaming- og Mobile-segmenterne. I 2016 voksede omsætningen i Sennheiser Communications med 12% til DKK 749 mio. som følge af solid vækst i alle tre segmenter.

WILLIAM DEMANT HOLDING A/S			
HØREAPPARATER	HØREIMPLANTATER	DIAGNOSTISKE INSTRUMENTER	PERSONLIG KOMMUNIKATION
FÆLLESFUNKTIONER – DGS			
DRIFTS- OG DISTRIBUTIONS-AKTIVITETER			

## AKTIONÆRINFORMATION

### Kapitalforhold og aktiekursudvikling

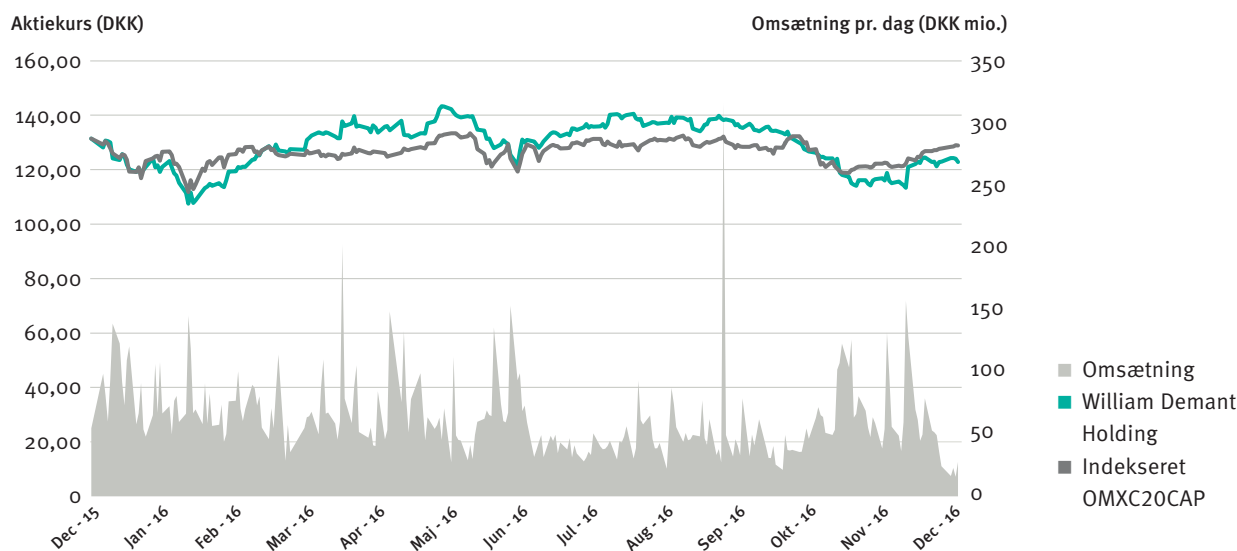
Pr. 31. december 2016 udgjorde William Demant Holdings nominelle aktiekapital DKK 53.216.365 fordelt på 266.081.825 aktier a DKK 0,20. Aktierne, der ikke er inddelt i aktieklasser, opbevarer alle samme rettigheder.

Ændringen i forhold til året før skyldes nedsættelsen af selskabets nominelle aktiekapital med DKK 1.208.870 som følge af den annullering af egne aktier, der blev godkendt på generalforsamlingen den 7. april 2016. Derudover godkendte generalforsamlingen et aktiesplit i forholdet 1:5, hvorved den nominelle værdi pr. aktie blev nedsat fra DKK 1,00 til DKK 0,20.

Generalforsamlingen har givet bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 6.664.384. Derudover har bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen yderligere med op til DKK 2.500.000, i forbindelse med at medarbejderne tilbydes at købe de udstedte aktier. Begge bemyndigelser gælder frem til den 1. april 2021.

Kursen på William Demant Holding-aktien faldt med 6,5 % i 2016, og pr. 31. december 2016 var aktiekursen DKK 122,80 svarende til en markedsværdi på DKK 31,8 mia. (ekskl. egne aktier). Den gennemsnitlige omsætning pr. dag var DKK 63,1 mio. Selskabet tilhører OMXC20CAP-indekset (C20), der består af de 20 største og mest handlede aktier på Nasdaq København. C20-indekset faldt med 1,9 % i 2016.

### Aktiekursudvikling og omsætning



### Børsinformation

DKK <sup>1)</sup>	2016	2015	2014	2013	2012
Højeste kurs	145,00	138,00	107,60	108,80	119,40
Laveste kurs	105,60	91,40	82,00	88,80	90,20
Ultimokurs	122,80	131,40	93,60	105,40	96,80
Markedsværdi <sup>2)</sup>	31.829	35.126	25.545	29.754	27.419
Gennemsnitlig omsætning <sup>2)</sup>	63,1	68,5	50,5	44,7	46,0
Gennemsnitligt antal aktier <sup>3)</sup>	263,7	270,1	278,1	283,1	285,1
Antal aktier pr. 31.12. <sup>3)</sup>	259,2	267,3	272,8	282,3	283,3
Antal egne aktier pr. 31.12. <sup>4)</sup>	6,9	4,8	10,5	1,0	8,4

<sup>1)</sup> Beløb for tidligere år afspejler det split af selskabets aktier (1:5), der fandt sted i 2016.

<sup>2)</sup> DKK mio. ekskl. egne aktier.

<sup>3)</sup> Antal aktier (mio.) ekskl. egne aktier.

<sup>4)</sup> Antal aktier (mio.).

### Udbytteforhold og aktietilbagekøb

Selskabet vil først og fremmest anvende sine betydelige pengestrømme fra driftsaktiviteter på investeringer og akquisitioner. Eventuelt overskydende likviditet vil som udgangspunkt blive anvendt til løbende tilbagekøb af aktier.

Indtil næste generalforsamling, der finder sted i marts 2017, er bestyrelsen blevet bemyndiget til at lade selskabet tilbagekøbe aktier til en nominel værdi af op til 10 % af aktiekapitalen. Købsprisen må dog ikke afvige mere end 10 % fra kursen noteret på Nasdaq København.



Som tidligere kommunikeret har selskabet gennemført et aktietilbagekøbsprogram med det formål at tilbagekøbe aktier til en værdi af DKK 2,5-3,0 mia. i perioden fra 2014 til 2016. Da programmet sluttede den 31. december 2016, havde selskabet tilbagekøbt aktier til en værdi af DKK 2.541.400.193 til en gennemsnitlig kurs på DKK 109,99.

### Investor Relations

Via præsentationer, individuelle møder og deltagelse i investorkonferencer tilstræber vi at opretholde en vedvarende dialog med et bredt udsnit af aktiemarkedets aktører. I 2016 blev der afholdt ca. 430 investormøder og præsentationer. Vi anvender tillige vores hjemmeside, [www.demant.com](http://www.demant.com), som et redskab i kommunikationen med aktiemarkedet. Ved udgangen af 2016 dækkede 30 aktieanalytikere William Demant Holding. Vi henviser til vores hjemmeside for en fuldstændig liste over, hvilke analytikere der dækker selskabet.

Investorer og analytikere er velkomne til at kontakte IR-chef Søren B. Andersson eller IR Officer Mathias Holten Møller på telefon +45 3917 7300 eller pr. e-mail til [william@demant.com](mailto:william@demant.com).

### Finanskalender 2017

13. februar	Frist for optagelse af emner på dagsordenen til den ordinære generalforsamling
23. februar	Årsrapport 2016
27. marts	Ordinær generalforsamling
9. maj	Periodemeddelelse
14. august	Halvårsrapport 2017
9. november	Periodemeddelelse

### Generalforsamling 2017

Der afholdes ordinær generalforsamling mandag den 27. marts 2017 kl. 16.00 på selskabets adresse, Kongebakken 9, 2765 Smørum.



Søren B. Andersson

Mathias Holten Møller

### Ejerforhold

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden) ejer aktiemajoriteten i William Demant Holding og har tidligere kommunikeret, at den tilstræber at fastholde en ejerandel på 55-60% af William Demants aktiekapital. Oticon Fondens eventuelle salg af aktier er uafhængigt af selskabets eventuelle køb af aktier. Pr. 31. december 2016 ejede Oticon Fonden – enten direkte eller indirekte – ca. 59% af de udestående aktier (ekskl. egne aktier).

Ingen andre aktionærer havde pr. 31. december 2016 tilkendegivet, at de ejede 5% eller mere af selskabets aktier.

Pr. 31. december 2016 ejede selskabet 6.887.399 egne aktier, hvilket svarer til 2,6% af de udestående aktier.

## GOD SELSKABSLEDELSE

### Anbefalinger for god selskabsledelse

Anbefalingerne udarbejdet af Komitéen for god Selskabsledelse og tiltrådt af Nasdaq København er *best practice* for selskaber, hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked i Danmark. Anbefalingerne bør følges under iagttagelse af gældende lovkrav i aktieselskabsloven og årsregnskabsloven, EU's lovgivning vedrørende aktieselskaber samt OECD's principper for god selskabsledelse.

På vores hjemmeside findes der en oversigt over anbefalingerne og selskabets overholdelse heraf, *Statutory report on corporate governance, cf. section 107 b of the Danish Financial Statements Act* (Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b), se [www.demant.com/about/responsibility/#governance](http://www.demant.com/about/responsibility/#governance).

### Bestyrelsen

#### *Bestyrelsens pligter og ansvar*

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede strategiske ledelse samt for den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet, idet det overordnede mål for selskabet er værdiskabelse. Bestyrelsen evaluerer løbende direktionens arbejde, således som dette for eksempel afspejles i årsplan og budget, som udarbejdes til bestyrelsen. Bestyrelsens pligter og ansvar er nedfældet i forretningsordenen for bestyrelsen, og direktionens pligter og ansvar fremgår af direktionensinstruksen. Én gang om året gennemgås forretningsordenen for bestyrelsen samt direktionensinstruksen.

#### *Bestyrelsens sammensætning og organisation*

Bestyrelsen har otte medlemmer: fem medlemmer valgt af aktionærerne på generalforsamlingen og tre medlemmer valgt af medarbejderne i Danmark. På den ordinære generalforsamling i 2016 blev bestyrelsen udvidet med et nyt medlem valgt af aktionærerne. Aktionærerne vælger bestyrelsesmedlemmer for en periode af et år, og medarbejderne vælger bestyrelsesmedlemmer for en periode af fire år. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges i overensstemmelse med reglerne i aktieselskabsloven.

Selvom de bestyrelsesmedlemmer, der vælges af generalforsamlingen, er på valg hvert år, er der tradition for, at de enkelte medlemmer genvælges og dermed sidder i bestyrelsen i en årrække. Dette sikrer konsistens og størst mulig indsigt i selskabet og industrien. Netop denne konsistens og indsigt betragtes som yderst vigtige, for at bestyrelsesmedlemmerne kan bibringe selskabet værdi. I øjeblikket er tre af bestyrelsesmedlemmerne valgt af generalforsamlingen uafhængige.

Bestyrelsen er sammensat med henblik på at sikre den rette kombination af kompetencer og erfaring med særlig vægt på medlemmernes omfattende erfaring fra interna-

tionale ledelsesposter samt bestyrelseserfaring fra store børsnoterede selskaber. De samme kriterier gælder også ved udvælgelse af nye bestyrelseskandidater. På vores hjemmeside, [www.demant.com/about/management/](http://www.demant.com/about/management/), beskriver vi de kompetencer og kvalifikationer, som bestyrelsen vurderer, at den samlet set skal råde over for at kunne udføre sine opgaver for virksomheden.

### Bestyrelsesudvalg

Selskabets bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg. Bestyrelsen udpeger revisionsudvalgets formand, som skal være uafhængig, og som ikke må være formand for bestyrelsen.

Selskabets bestyrelse har også nedsat et nomineringsudvalg. Medlemmerne er formanden og næstformanden for selskabets bestyrelse, formanden og næstformanden for bestyrelsen i Oticon Fonden, som er selskabets hovedaktionær, samt selskabets administrerende direktør. Formanden for bestyrelsen er også formand for nomineringsudvalget.

78 mio. DKK

Donationer til forsknings-, uddannelses-, kultur- og omsorgsprojekter

2,32 ton

CO<sub>2</sub>-udledning pr. medarbejder – en mindre nedgang i forhold til 2015**RAPPORTERING OM ANSVARLIGHED**

Vi udarbejder hvert år en rapport om samfundsansvar (CSR-rapport), der beskriver William Demant Holding-ledelsens dedikerede indsats for at sikre, at koncernen agerer i overensstemmelse med reglerne for god selskabsledelse og etisk adfærd, og at vi opfylder vores sociale og miljømæssige forpligtelser.

Rapporten fungerer ligeledes som koncernens fremskridtsrapport til FN's *Global Compact Communication on Progress* (COP) og som William Demant Holdings erklæring vedrørende Storbritanniens Modern Slavery Act. Desuden fungerer rapporten som den lovpligtige rapport, der skal udarbejdes i henhold til årsregnskabslovens paragraf 99a og 99 b. Rapporten er tilgængelig på vores hjemmeside, [www.demant.com/media/#media-documents](http://www.demant.com/media/#media-documents).

**OTICON FONDENS DONATIONER**

I 2016 donerede Oticon Fonden DKK 78 mio. til projekter inden for forskning, uddannelse, kultur og omsorg. Der blev doneret i alt DKK 42 mio. til projekter, der har til formål at afhjælpe høretab overalt i verden, samt til uddannelses- og forskningsprojekter inden for høresundhed. Et af eksemplerne på Oticon Fondens globale, filantropiske aktiviteter er en mobil høreklub, der arbejder i Kinas landdistrikter.

Støtte til institutioner og forskningsprojekter på det audiologiske område er en væsentlig del af Oticon Fondens aktiviteter. Oticon Fonden donerede i 2016 DKK 11 mio. til audiologisk forskning ved førende universiteter rundt om i verden, fx i Holland, USA, Sydafrika, Italien og i de nordiske lande. I Danmark var Oticon Fonden med et bidrag på DKK 8 mio. med til at etablere CASPR, et nyt forskningscenter ved Aalborg Universitet.

**MANGFOLDIGHED OG LIGESTILLING**

I forhold til god selskabsledelse omfatter mangfoldighed på ledelsesniveau blandt andet alder, international erfaring og køn. Vi har udarbejdet en mangfoldighedspolitik og taget specifikke initiativer til at øge andelen af kvindelige ledere i koncernen, og vi vil fortsat iværksætte konkrete tiltag for at understøtte denne politik, der spænder fra kommunikation til rekruttering og onboarding. Selve politikken og den udvikling, der er sket, er nærmere beskrevet i vores CSR-rapport og kan ses på vores hjemmeside, [www.demant.com/about/responsibility](http://www.demant.com/about/responsibility).

Siden vi i 2009 begyndte at registrere disse tal, er forholdet mellem kvindelige og mandlige ledere i vores danske selskaber forbedret fra 89/11 i 2009 til 81/19 i 2016 og på mellem- og toplederniveau fra 84/16 i 2009 til 79/21 i 2016.

I forhold til ligestilling mellem kønnene opstillede bestyrelsen i februar 2016 et nyt mål om, at bestyrelsen før udgangen af 2020 skal have mindst to kvindelige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har i dag ét kvindeligt medlem.

**FORBEDRINGER AF CO<sub>2</sub>-UDLEDNING**

For at kunne måle og registrere vores miljømæssige fodaftryk, fremsender vi en CDP-rapport (tidligere hed det Carbon Disclosure Project) vedrørende koncernens CO<sub>2</sub>-udledning og klimastrategi.

I 2016 var koncernens CO<sub>2</sub>-udledning 14.973 ton svarende til 2,32 ton pr. medarbejder. I 2015 var udledningen eksempelvis 14.406 ton eller 2,36 ton pr. medarbejder. Da vi er en vækstkoncern, er vi tilfredse med at have reduceret CO<sub>2</sub>-udledningen pr. medarbejder sammenlignet med 2015 – omend kun marginalt.

## KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

(DKK mio.)	2016	2015
Nettoomsætning	12.002	10.665
Produktionsomkostninger	-2.972	-2.770
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9.030</b>	<b>7.895</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-839	-763
Distributionsomkostninger	-5.654	-4.689
Administrationsomkostninger	-676	-613
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	81	48
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1.942</b>	<b>1.878</b>
Finansielle indtægter	42	44
Finansielle omkostninger	-143	-113
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.841</b>	<b>1.809</b>
Skat af årets resultat	-377	-370
<b>Årets resultat</b>	<b>1.464</b>	<b>1.439</b>
<b>Fordeling af årets resultat:</b>	1.459	1.436
Aktionærer i William Demant Holding A/S	5	3
Minoritetsinteresser	<b>1.464</b>	<b>1.439</b>
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	5,5	5,3
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK	5,5	5,3

## KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

(DKK mio.)	2016	2015
Resultat af primær drift (EBIT)	1.942	1.878
Ikkekontante poster m.v.	374	326
Ændring i tilgodehavender m.v.	-293	-220
Ændring i varebeholdninger	40	-96
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser m.v.	136	8
Ændring i hensatte forpligtelser	10	12
Modtagne udbytter	9	79
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>2.218</b>	<b>1.987</b>
Modtagne finansielle indtægter m.v.	31	44
Betalte finansielle omkostninger m.v.	-137	-113
Realiserede valutakursreguleringer	-7	-1
Betalte selskabsskatter	-426	-325
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)</b>	<b>1.679</b>	<b>1.592</b>
Køb af virksomheder, andele og aktiviteter	-363	-1.633
Salg af virksomheder, andele og aktiviteter	27	0
Køb og salg af immaterielle aktiver	-152	-48
Køb af materielle aktiver	-319	-393
Salg af materielle aktiver	20	18
Investeringer i andre langfristede aktiver	-199	-230
Afhændelse af andre langfristede aktiver	194	190
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)</b>	<b>-792</b>	<b>-2.096</b>
Afdrag på lån	-350	-1.449
Provenu ved låneoptagelse	774	3.103
Udbytte til minoritetsinteressenter	-3	0
Køb af egne aktier	-1.050	-605
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF)</b>	<b>-629</b>	<b>1.049</b>
<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>258</b>	<b>545</b>
Likviditetsposition, netto primo	-1.704	-2.055
Valutakursregulering af likviditetsposition	-82	-194
<b>Likviditetsposition, netto ultimo</b>	<b>-1.528</b>	<b>-1.704</b>
<b>Likviditetsposition, netto ultimo, specificeres som følger:</b>		
Likvide beholdninger	710	674
Rentebærende kortfristet bankgæld	-2.238	-2.378
<b>Likviditetsposition, netto ultimo</b>	<b>-1.528</b>	<b>-1.704</b>

## KONCERNENS BALANCE PR 31. DECEMBER

(DKK mio.)	2016	2015
<b>Aktiver</b>		
Goodwill	6.276	5.660
Patenter og licenser	51	22
Andre immaterielle aktiver	289	275
Forudbetalinger og anlæg under udvikling	152	20
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6.768</b>	<b>5.977</b>
Grunde og bygninger	878	900
Produktionsanlæg og maskiner	220	183
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	290	285
Indretning af lejede lokaler	263	246
Forudbetalinger og anlæg under udførelse	91	154
<b>Materielle aktiver</b>	<b>1.742</b>	<b>1.768</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	583	525
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	383	357
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	12
Andre tilgodehavender	539	567
Udskudte skatteaktiver	396	376
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>1.909</b>	<b>1.837</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>10.419</b>	<b>9.582</b>
Varebeholdninger	1.300	1.324
Tilgodehavender fra salg	2.440	2.203
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	71	53
Selskabsskat	146	77
Andre tilgodehavender	259	277
Urealiserede avancer på finansielle kontrakter	11	12
Periodeafgrænsningsposter	192	188
Likvide beholdninger	710	674
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.129</b>	<b>4.808</b>
<b>Aktiver</b>	<b>15.548</b>	<b>14.390</b>

## KONCERNENS BALANCE PR 31. DECEMBER

(DKK mio.)	2016	2015
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital	53	54
Andre reserver	6.908	6.445
Egenkapital tilhørende aktionærer i William Demant Holding A/S	6.961	6.499
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	5	1
<b>Egenkapital</b>	<b>6.966</b>	<b>6.500</b>
Rentebærende gæld	1.960	2.080
Udskudte skatteforpligtelser	152	125
Hensatte forpligtelser	295	273
Andre forpligtelser	171	119
Periodeafgrænsningsposter	170	164
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.748</b>	<b>2.761</b>
Rentebærende gæld	3.547	3.050
Leverandørgæld	513	486
Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	2	2
Selskabsskat	148	145
Hensatte forpligtelser	32	16
Andre forpligtelser	1.244	1.098
Urealiserede tab på finansielle kontrakter	46	74
Periodeafgrænsningsposter	302	258
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>5.834</b>	<b>5.129</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>8.582</b>	<b>7.890</b>
<b>Passiver</b>	<b>15.548</b>	<b>14.390</b>

## BESTYRELSE



**Lars Nørby Johansen**  
Bestyrelsesformand



**Peter Foss**  
Næstformand



**Niels B. Christiansen**  
Bestyrelsesmedlem



**Thomas Duer**  
Bestyrelsesmedlem



**Benedikte Leroy**  
Bestyrelsesmedlem



**Ole Lundsgaard**  
Bestyrelsesmedlem



**Jørgen Møller Nielsen**  
Bestyrelsesmedlem



**Lars Rasmussen**  
Bestyrelsesmedlem

## DIREKTION



**Niels Jacobsen**  
Koncernchef og adm. direktør



**Søren Nielsen**  
Viceadm. direktør og COO



**René Schneider**  
CFO

William Demant Holding A/S  
Kongebakken 9  
2765 Smørum  
Danmark  
Tlf. +45 3917 7300  
Fax +45 3927 8900  
william@demant.com  
www.demant.com  
CVR-nr. 71186911

Redaktion, design og produktion:  
William Demant Holding A/S

*Dette dokument er en dansk oversættelse af uddrag af den fuldstændige årsrapport for 2016 (Annual Report 2016). Begge versioner er tilgængelige på [www.demant.com](http://www.demant.com). Ved uoverensstemmelser gælder Annual Report 2016.*