

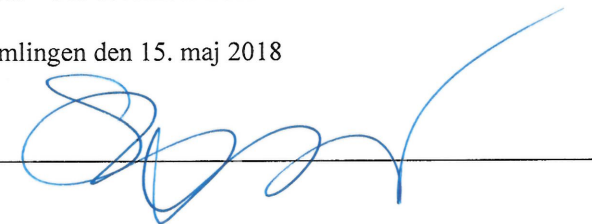
**Oticon Medical A/S**  
**CVR-nr. 24 25 75 84**  
**Kongebakken 9**  
**2765 Smørum**  
**Årsrapport 2017**

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december 2017

Godkendt på generalforsamlingen den 15. maj 2018

Dirigent:

Stine Brandenhof Rifsdal



## Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Revisionspåtegning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter til årsregnskab	12

## **Selskabsoplysninger**

Oticon Medical A/S  
Kongebakken 9  
2765 Smørum  
Hjemsted: Egedal  
CVR-nr.: 24 25 75 84  
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse**

Søren Nielsen, formand  
Svend Børge Foged Thomsen  
René Schneider

### **Direktion**

Jes Olsen

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## **Ledelsesberetning**

### *Aktivitet*

Selskabets aktivitet består i at overtage patenter med henblik på færdigudvikling af en række produkter indenfor høreapparatindustrien og efterfølgende salg af disse.

Selskabet har fortsat forskningsaftaler med det svenske datterselskab, Oticon Medical AB, på færdigudvikling af de pågældende produkter.

### *Økonomisk udvikling*

Årets resultat andrager et overskud på TDKK 62.235 mod et overskud på TDKK 53.865 i 2016, og er på niveau med forventningen fra årsrapport 2016. Årets resultat anses som værende tilfredsstillende. Selskabets egenkapital er herefter TDKK 231.993, mens aktivmassen udgør TDKK 283.302 pr. 31.12.2017 mod TDKK 198.659 pr. 31.12.2016.

### *Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning*

Der er fra balancedagen til i dag ikke indtrådt væsentlige forhold, som ikke er indregnet eller behørigt opfyldt i årsrapporten.

### *Fremtidsudsigter*

Selskabets aktivitet forventes uændret i 2018, der forventes et positivt resultat.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Oticon Medical A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

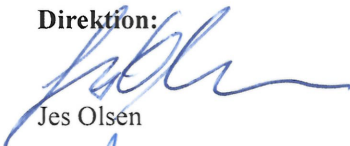
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Smørum, den 15. maj 2018

**Direktion:**



Jes Olsen

**Bestyrelse:**



Søren Nielsen  
Formand



Svend Børge Foged Thomsen



René Schneider

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Oticon Medical A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Oticon Medical A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 15.05.2018

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Kåre Valtersdorf  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 34490



## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Oticon Medical A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### *Omregning af fremmed valuta*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes efter balancedagens kurs. Såvel realiserede som ikke-realiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen i bruttoresultatet eller som finansiel post afhængigt af formålet med transaktionen.

### *Finansielle anlægsaktiver*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af deres indre værdi. I resultatopgørelsen medtages den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat. Nettoopskrivningen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges ved overskudsdisponering til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### *Nettoomsætning*

Selskabets omsætning består af royaltyindtægter i forbindelse med brug af selskabets rettigheder. Indregning af royaltyindtægter sker efter periodiseringsprincippet i overensstemmelse med indholdet i gældende aftaler.

Nettoomsætning og omkostninger i forbindelse med opnåelse af royaltyindtægter er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32 sammendraget.

### *Forsknings- og udviklingsomkostninger*

Udviklingsomkostninger omfatter samtlige omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering i forbindelse med udvikling.

### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger inkluderer omkostninger til administrativt personale, kontorholdsomkostninger, af- og nedskrivninger på aktiver anvendt til administration samt tab på tilgodehaver.

### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### *Skat*

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med William Demant Invest A/S og dets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

## Balancen

### *Immaterielle anlægsaktiver*

Patenter erhvervet fra tredjemand indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives over den forventede økonomiske levetid, som maksimalt udgør 20 år.

*Tilgodehavender*

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

*Gældsforpligtelser*

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse for året 2017

(Beløb i 1.000 DKK)

Note	2017	2016
<b>Bruttoresultat</b>	<b>100.682</b>	<b>95.484</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-38.977	-37.604
Administrationsomkostninger	-31	-25
Resultat af tilknyttede selskaber	9.162	4.969
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>70.836</b>	<b>62.824</b>
1 Finansielle indtægter	6.619	4.220
1 Finansielle omkostninger	-247	-234
<b>Resultat før skat</b>	<b>77.208</b>	<b>66.810</b>
Skat af årets resultat	-14.973	-12.945
<b>Årets resultat</b>	<b>62.235</b>	<b>53.865</b>
Der foreslås fordelt med:		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.162	4.969
Overført til egenkapitalen	53.073	48.896
	<b>62.235</b>	<b>53.865</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

(Beløb i 1.000 DKK)

Note	Aktiver	2017	2016
2	Patenter	10.762	14.689
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>10.762</b>	<b>14.689</b>
3	Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	39.207	30.921
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>39.207</b>	<b>30.921</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>49.969</b>	<b>45.610</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	233.332	153.049
	Andre tilgodehavender	1	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>233.333</b>	<b>153.049</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>233.333</b>	<b>153.049</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>283.302</b>	<b>198.659</b>

Note	Passiver	2017	2016
	Selskabskapital	3.000	3.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	39.339	31.053
	Overført resultat	189.654	136.581
4	<b>Egenkapital</b>	<b>231.993</b>	<b>170.634</b>
	Hensættelse til udskudt skat	2.368	3.232
	Andre hensatte forpligtelser	342	2.459
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>2.710</b>	<b>5.691</b>
	Gæld til tilknyttede virksomheder	32.737	8.048
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	15.837	14.262
	Anden gæld	25	24
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>48.599</b>	<b>22.334</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>48.599</b>	<b>22.334</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>283.302</b>	<b>198.659</b>
5	Eventualforpligtelser		

## Noter til årsregnskab

(Beløb i 1.000 DKK)

Note 1	Finansielle poster, netto	2017	2016
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.300	865
	Valutakursgevinster	5.319	3.355
	<b>Finansielle indtægter</b>	<b>6.619</b>	<b>4.220</b>
	Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	233	222
	Renteudgifter	14	12
	<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>247</b>	<b>234</b>

Note 2	Immaterielle anlægsaktiver	
		Patenter
	Kostpris 1.1.	57.660
	Tilgang i årets løb	1.839
	<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>59.499</b>
	Afskrivninger 1.1.	-42.971
	Årets afskrivninger	-5.766
	<b>Ændringer 31.12.</b>	<b>-48.737</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.17</b>	<b>10.762</b>

Selskabets patenter afskrives over 10 år, som er ledelsens skøn af deres levetid. Årets afskrivninger er indeholdt i Forsknings- og udviklingsomkostninger

Note 3	Finansielle anlægsaktiver	
		Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder
	Kostpris 1.1.	317
	<b>Kostpris 31.12.</b>	<b>317</b>
	Ændringer 1.1.	30.604
	Valutakursregulering	-876
	Årets resultat i tilknyttede virksomheder	9.162
	<b>Ændringer 31.12.</b>	<b>38.890</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.17</b>	<b>39.207</b>

Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder består af et svensk 100 % ejet datterselskab, Oticon Medical AB, Göteborg.

**Noter til årsregnskab**

(Beløb i 1.000 DKK)

**Note 4 Egenkapital**

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapitalopgørelse for 2016</b>				
Egenkapital primo	3.000	27.218	87.685	117.903
Værdireguleringer af egenkapitalen	0	-1.134	0	-1.134
Årets opskrivning	0	4.969	0	4.969
Årets resultat	0	0	48.896	48.896
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.000</b>	<b>31.053</b>	<b>136.581</b>	<b>170.634</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 2017</b>				
Egenkapital primo	3.000	31.053	136.581	170.634
Værdireguleringer af egenkapitalen	0	-876	0	-876
Årets opskrivning	0	9.162	0	9.162
Årets resultat	0	0	53.073	53.073
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.000</b>	<b>39.339</b>	<b>189.654</b>	<b>231.993</b>

Selskabskapitalen på TDKK 3.000, fordelt på 30.000 aktier á DKK 100, var pr. 31.12.2017 100% ejet af William Demant Holding A/S, Kongebakken 9, 2765 Smørum. Selskabet indgår i koncernregnskabet for William Demant Holding A/S, og der udarbejdes ikke separat koncernregnskab for Oticon Medical A/S, idet selskabet opfylder kravene i årsregnskabslovens § 112 stk. 1 for undladelse heraf.

Der har ikke været bevægelser i selskabskapitalen i perioden 2013-2017.

**Note 5 Eventualforpligtelser**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med William Demant Invest A/S, CVR 27761291 som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.