



**Årsrapport 2017**

Oticon A/S  
CVR-nr. 42334219  
Kongebakken 9  
2765 Smørum  
Danmark

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Godkendt på generalforsamlingen den 22. marts 2018

Dirigent:  
René Schneider

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2017	13
Balance pr. 31.12.2017	14
Egenkapitalopgørelse for 2017	16
Noter	17

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Oticon A/S  
Kongebakken 9  
2765 Smørum  
CVR-nr.: 42 33 42 19  
Hjemstedskommune: Egedal

Telefon: 39 17 71 00  
Telefax: 39 27 79 00  
Internet: [www.oticon.dk](http://www.oticon.dk)  
E-mail: [info@oticon.dk](mailto:info@oticon.dk)

### Bestyrelse

René Schneider  
Tine Rau Schiøtt  
Svend Børge Foged Thomsen  
Lene Saugbjerg Landbo  
Thomas Duer

### Direktion

Søren Nielsen  
Svend Børge Foged Thomsen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges 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 22. marts 2018

### Direktion



Søren Nielsen  
administrerende direktør



Svend Børge Foged Thomsen

### Bestyrelse



René Schneider  
formand



Svend Børge Foged Thomsen



Tine Rau Schiøtt

Lene Saugbjerg Landbo



Thomas Duer



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Oticon A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Oticon A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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.

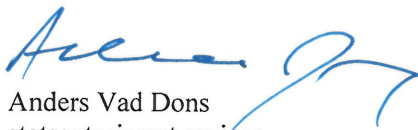
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 22/03/2018

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Anders Vad Dons  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 25299



Kåre Valtersdorf  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 34490

## Ledelsesberetning

Hovedtal (DKK mio.)	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	4.500	3.741	3.328	2.884	3.203
Resultat af primær drift	1.298	949	950	705	1.063
Resultat af finansielle poster	4	2	5	-5	-3
Årets resultat	1.012	744	731	535	799
Egenkapital	2.645	2.057	1.793	1.555	1.854
Balancesum	6.065	5.520	4.905	4.248	3.636
Investeringer i anlægsaktiver	151	188	135	174	184

### Hovedaktivitet

Oticon A/S' hovedaktivitet er forskning, udvikling, produktion og salg af høreapparater til såvel eksterne kunder som søsterselskaber i William Demant Holding-koncernen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2017 var DKK 4.500 mio., hvilket er en stigning på DKK 759 mio. i forhold til 2016.

Årets overskud blev på DKK 1.012 mio., hvilket er en stigning på DKK 268 mio. i forhold til sidste år. Denne stigning kan henledes til en stigende aktivitet og en deraf afledt stigende omsætning. Resultat anses som værende tilfredsstillende og en forbedring i forhold til de i Årsrapporten for 2016 udtrykte forventninger.

Balancen i Oticon A/S er i 2017 væsentligt påvirket af en stigning i selskabets tilgodehavender fra tilknyttede selskaber på DKK 625 mio. Denne stigning kan henføres til øget aktivitetsniveau i 2017.

Oticon A/S realiserede i 2017 en tilfredsstillende stykvækst. Den stigende volumen sammenholdt med en stabil gennemsnitlig salgspris var stærkt medvirkende til den positive udvikling i omsætningen i Oticon A/S. Den primære vækstfaktor var den fortsatte og meget succesfulde udrulning af høreapparatet Oticon Opn, som i 2017 gjorde yderligere fremskridt inden for audiologi, connectivity og genopladelighed. Årets resultat er et bevis for, at Open sound-paradigmet fortsat gør en mærkbar forskel for såvel kunder som slutbrugere, der drager fordel af den kraftfulde Velox-plattform. Oticon Opn er det første apparat på markedet baseret på TwinLink-teknologi, der kombinerer magnetisk induktion (for en bedre lytteoplevelse) med 2,4 GHz-teknologi med henblik på at opnå direkte tilslutning til eksterne apparater (mobiltelefon, tv etc.).

Europa var den største bidragsyder til væksten, men også i andre hovedmarkeder så vi pæn vækst i 2017.

### Finansielle- og forretningsmæssige risici

Med en væsentlig del af omsætningen uden for Danmarks grænser er Oticon ikke kun afhængig af den markeds- mæssige udvikling, men også af udviklingen på valutamarkederne på mellemlang og lang sigt.



Oticon foretager fortsat en løbende afdækning af de forventede fremtidige pengestrømme. Afdækningen foretages ved hjælp af valutaterminskontrakter – i op til 18 måneder. Selskabets vigtigste samhandelsvalutaer er USD, GBP, EUR, AUD, CAD, PLN og JPY.

### **Videnressourcer**

Målsætningen om vedvarende vækst i omsætning og resultat tager udgangspunkt i Oticons idégrundlag. Heraf fremgår det blandt andet, at Oticon vil fastholde en høj innovationsgrad gennem en fleksibel og videnbaseret organisationsform. Det er en forudsætning for Oticons fortsatte konkurrenceevne, at Oticon har en omfattende audiologisk viden og et bredt spektrum af kompetencer inden for videreudvikling af trådløs teknologi; design af integrerede kredsløb til avanceret analog og digital behandling af lydsignaler; udvikling af tilpasningssoftware for den bedst mulige tilpasning af høreapparater; design af mikroforstærkere og dertil hørende akustiske systemer samt udvikling og produktion af mikromekaniske komponenter.

Oticons produkter bliver til i et samspil mellem mange forskellige fagspecialister, der hver især har en dybtgående viden om eget fagområde og samtidig en forståelse for andre fagområder samt for helheden. For at udnytte kompetencer og viden på tværs af organisationen bliver der brugt betydelige ressourcer på kommunikation og videndeling, blandt andet gennem en fælles IT-plattform og en høj grad af åbenhed.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Fra balancedagen og frem til i dag er der ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

### **Forventninger til fremtiden**

Med en fortsat vækst i markedet for høreapparater samt et meget stærkt produktudbud forventes der i 2018 et forbedret resultat i forhold til det realiserede resultat for 2017.

### **Redegørelse for samfundsansvar og måltal for andelen af det underrepræsenterede køn**

Der henvises til William Demant Holding A/S' redegørelse for samfundsansvar og måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens §99a, stk. 6 samt 99b.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor). Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet selskabets pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for William Demant Holding A/S.

### 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 virksomheden, 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 første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under omsætning og produktionsomkostninger. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### **Resultatopgørelsen**

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt, hvilket indebærer, at alle omkostningstyper, herunder afskrivninger, relateres til funktionerne produktion-, salgs og distribution, administration- samt forskning og udvikling.

#### *Nettoomsætning*

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostningerne omfatter de direkte og indirekte fremstillingsomkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indgår råvarer og hjælpematerialer, vedligeholdelsesomkostninger, gager, af- og nedskrivninger på produktionsanlæg samt nedskrivning på varebeholdninger.

#### *Forsknings- og udviklingsomkostninger*

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter samtlige omkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, i forbindelse med forskning, udvikling og prototypekonstruktion, udvikling af nye forretningskoncepter samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Selskabets vurdering er, at den produktudvikling, der pågår i selskabet, ikke muliggør en meningsfuld adskillelse mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter, hvorfor udviklingsomkostninger som udgangspunkt udgiftsføres.

#### *Distributionsomkostninger*

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger afholdt til uddannelse, kundestøtte, salg, markedsføring, distribution, tab på tilgodehavender samt afskrivninger på anlægsaktiver anvendt i salgs- og distributionsøjemed.

#### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger inkluderer omkostninger til administrativt personale, kontoromkostninger og afskrivninger.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter hovedsageligt renteindtægter og renteomkostninger. Derudover indgår omkostninger til låneoptagelse, visse monetære poster samt værdireguleringer til dagsværdi.

#### *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, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### **Balancen**

#### *Immaterielle anlægsaktiver*

Patenter og licenser erhvervet fra tredjemand måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over den vurderede økonomiske levetid. Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede rettigheder og software afskrives over den forventede brugstid, der udgør 3-5 år. Software indregnes til kostpris med tillæg af egen anvendt tid til tilretning.

Immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

For immaterielle anlægsaktiver sker der hvert år en vurdering af restværdien.

#### *Materielle anlægsaktiver*

Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, dog afskrives der ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet scrapværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	33-50 år
Installationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

For materielle anlægsaktiver sker der hvert år en vurdering af restværdien.

#### *Finansielle anlægsaktiver*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af deres indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Tilgodehavender/deposita måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer, der omfatter investering i aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

#### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnes til kostpris.



*Udbytte*

Udbytte indregnes på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

*Andre hensatte forpligtelser*

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til udskudt skat, garantiforpligtelser, retssager m.v.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

*Gældsforpligtelser*

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Anden gæld inkluderer skyldige skatter og afgifter, feriepengehensættelser m.v.

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

## Resultatopgørelse for 2017

	Note	2017 t. kr.	2016 t. kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>4.500.205</b>	<b>3.741.312</b>
Produktionsomkostninger	2,4,5	-1.649.078	-1.365.681
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.851.127</b>	<b>2.375.631</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2,4,5	-902.139	-860.519
Distributionsomkostninger	2,4,5	-522.582	-441.404
Administrationsomkostninger	2,4,5	-129.231	-125.048
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	504	4
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.297.679</b>	<b>948.664</b>
Finansielle indtægter	6	15.947	15.436
Finansielle omkostninger	6	-11.952	-13.414
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.301.674</b>	<b>950.686</b>
Skat af årets resultat	7	-290.106	-207.127
<b>Årets resultat</b>		<b>1.011.568</b>	<b>743.559</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte		800.000	500.000
Nettopskrivning efter indre værdis metode		504	4
Overført til reserve for udviklingsomkostning		27.025	35.971
Overført resultat		184.039	207.584
		<b>1.011.568</b>	<b>743.559</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017 t. kr.</b>	<b>2016 t. kr.</b>
Patenter og licenser	4	26.742	3.578
Rettigheder	4	538.709	690.027
Software	4	246.158	155.306
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	4	63.533	107.771
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>875.142</b>	<b>956.682</b>
Grunde og bygninger	5	430.061	436.259
Produktionsanlæg og maskiner	5	99.575	98.329
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	35.074	47.378
Materielle anlægsaktiver under udførelse	5	39.980	66.682
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>604.690</b>	<b>648.648</b>
Andre værdipapirer		1.911	1.761
Kapitalandele i associeret virksomhed	3	773	769
Andre tilgodehavender		8.031	15.605
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>10.715</b>	<b>18.135</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.490.547</b>	<b>1.623.465</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>591.769</b>	<b>509.448</b>
Tilgodehavender fra salg		192.537	162.272
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		3.627.346	3.002.574
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	9	15.690	90.770
Andre tilgodehavender	10	78.815	25.081
Periodeafgrænsningsposter		51.946	39.477
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.966.334</b>	<b>3.320.174</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.983</b>	<b>66.855</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>4.574.086</b>	<b>3.896.477</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>6.064.633</b>	<b>5.519.942</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017 t. kr.</b>	<b>2016 t. kr.</b>
Selskabskapital		22.000	22.000
Nettopskrivning efter indre værdis metode		1.023	519
Reserve for udviklingsomkostning		62.996	35.971
Overført resultat		1.759.027	1.498.890
Foreslået udbytte		800.000	500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>2.645.046</b>	<b>2.057.380</b>
Udskudt skat	11	115.263	76.926
Andre hensatte forpligtelser		31.252	32.701
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>146.515</b>	<b>109.627</b>
Anden langfristet gæld		6.510	300
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.510</b>	<b>300</b>
Kreditinstitutter		345.935	236.608
Varekreditorer		166.522	178.270
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.552.204	2.706.623
Returneringshensættelse		27.166	25.000
Anden gæld	12	174.735	206.134
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.266.562</b>	<b>3.352.635</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.273.072</b>	<b>3.352.935</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.064.633</b>	<b>5.519.942</b>
Kautions- og eventualforpligtelser	13		
Medarbejderforhold	2		
Nærtstående parter	14		
Aktionærforhold	15		

**Egenkapitalopgørelse for 2017**

	Aktie- kapital t. kr.	Netto- opskrivning efter indre værdi metode t. kr.	Reserve for udviklings- omkostning t. kr.	Overført resultat t. kr.	Forslået udbytte for regnskabs- året t. kr.	I alt t. kr.
Egenkapital 01.01.2017	22.000	519	35.971	1.498.890	500.000	2.057.380
Udloddet ordinært udbytte for 2016	0	0	0	0	-500.000	-500.000
Årets resultat	0	504	27.025	184.039	800.000	1.011.568
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	76.098	0	76.098
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>22.000</b>	<b>1.023</b>	<b>62.996</b>	<b>1.759.027</b>	<b>800.000</b>	<b>2.645.046</b>

**Egenkapitalopgørelse for 2016**

	Aktie- kapital t. kr.	Netto- opskrivning efter indre værdi metode t. kr.	Reserve for udviklings- omkostning t. kr.	Overført resultat t. kr.	Forslået udbytte for regnskabs- året t. kr.	I alt t. kr.
Egenkapital 01.01.2016	22.000	515	0	1.270.369	500.000	1.792.884
Udloddet ordinært udbytte for 2015	0	0	0	0	-500.000	-500.000
Årets resultat	0	4	35.971	207.584	500.000	743.559
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	20.937	0	20.937
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>22.000</b>	<b>519</b>	<b>35.971</b>	<b>1.498.890</b>	<b>500.000</b>	<b>2.057.380</b>

Selskabskapitalen på t.dkk 22.000, fordelt på 4 aktier, er 100% ejet af William Demant Holding A/S, Kongebakken 9, 2765 Smørum. Selskabet indgår i koncernregnskabet for William Demant Holding A/S.

Der har ikke været bevægelser i selskabskapitalen i de senest 5 regnskabsår.



## Noter

	2017 t. kr.	2016 t. kr.
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	215.867	169.472
Udlandet	4.284.338	3.571.840
<b>I alt</b>	<b>4.500.205</b>	<b>3.741.312</b>
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
Løn og gager	837.429	771.866
Pensionsomkostninger	13.755	13.421
Andre sociale omkostninger	7.490	8.180
	<b>858.674</b>	<b>793.467</b>
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion	3.377	6.545
Vederlag til administrerende direktør Søren Nielsen indgår i den management fee, som selskabet betaler moderselskabet William Demant Holding A/S		
Gennemsnit antal medarbejdere	1.364	1.310
<b>3. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	<b>t. kr.</b>	
Anskaffelsessum 01.01.2017	250	
Tilgang i årets løb	0	
Afgang i årets løb	0	
<b>Anskaffelsessum 31.12.2017</b>	<b>250</b>	
Værdiregulering 01.01.2017	519	
Andel af årets resultat	504	
Modtagne udbytter	-500	
<b>Værdiregulering 31.12.2017</b>	<b>523</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>773</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>769</b>	

Selskabet ejer kapitalandele i følgende associerede virksomheder:  
Hearing Instrument Manufacturers Software Association A/S, København.  
Ejerandel 25 %, egenkapital (2016) t.dkk 3.090, resultat (2016) t.dkk 2.013.

## Noter

## 4. Immaterielle anlægsaktiver

	Patenter og licenser t. kr.	Rettigheder t. kr.	Software t. kr.	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse t. kr.
Anskaffelsessum 01.01.2017	44.314	923.069	176.653	107.771
Tilgang i årets løb	0	28.984	0	117.678
Afgang i årets løb	-2.673	0	-39	0
Reklassifikation	36.147	0	125.769	-161.916
<b>Anskaffelsessum 31.12.2017</b>	<b>77.788</b>	<b>952.053</b>	<b>302.383</b>	<b>63.533</b>
Afskrivninger 01.01.2017	-40.736	-233.042	-21.347	0
Årets afskrivninger*	-7.770	-180.302	-40.130	0
Afgang i årets løb	2.673	0	39	0
Reklassifikation	-5.213	0	5.213	0
<b>Afskrivninger 31.12.2017</b>	<b>-51.046</b>	<b>-413.344</b>	<b>-56.225</b>	<b>0</b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår: Finansielt leasede aktiver	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>26.742</b>	<b>538.709</b>	<b>246.158</b>	<b>63.533</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>3.578</b>	<b>690.027</b>	<b>155.306</b>	<b>107.771</b>

## 5. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger t. kr.	Produktions- anlæg og maskiner t. kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t. kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse t. kr.
Anskaffelsessum 01.01.2017	612.573	623.750	489.696	66.682
Tilgang i årets løb	0	0	0	33.708
Afgang i årets løb	-11.083	-51.683	-29.757	0
Reklassifikation	2.704	42.283	15.423	-60.410
<b>Anskaffelsessum 31.12.2017</b>	<b>604.194</b>	<b>614.350</b>	<b>475.362</b>	<b>39.980</b>
Afskrivninger 01.01.2017	-176.314	-525.421	-442.318	0
Årets afskrivninger*	-8.902	-39.804	-27.217	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Afgang i årets løb	11.083	50.450	29.247	0
<b>Afskrivninger 31.12.2017</b>	<b>-174.133</b>	<b>-514.775</b>	<b>-440.288</b>	<b>0</b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår: Finansielt leasede aktiver	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>430.061</b>	<b>99.575</b>	<b>35.074</b>	<b>39.980</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b>	<b>436.259</b>	<b>98.329</b>	<b>47.378</b>	<b>66.682</b>

## \*Årets af- og nedskrivninger fordelt på funktioner

	2017 t. kr.	2016 t. kr.
Produktionsomkostninger	34.735	58.347
Forsknings- og udviklingsomkostninger	229.023	184.061
Distributionsomkostninger	35.336	41.952
Administrationsomkostninger	5.031	24.776
	304.125	309.136
Avance ved salg af anlægsaktiver	-2.963	-117
<b>I alt</b>	<b>301.162</b>	<b>309.019</b>

## Noter

	2017 t. kr.	2016 t. kr.
<b>6. Finansielle indtægter og omkostninger</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	15.770	15.038
Øvrige renteindtægter	27	82
Årets værdiregulering af andre værdipapirer	150	316
<b>I alt</b>	<b>15.947</b>	<b>15.436</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-7.056	-5.659
Øvrige renteomkostninger	-4.896	-7.755
<b>I alt</b>	<b>-11.952</b>	<b>-13.414</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af årets resultat	-273.258	-218.460
Ændring i udskudt skat	-16.871	9.913
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	23	1.420
<b>I alt</b>	<b>-290.106</b>	<b>-207.127</b>
<b>8. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	358.786	313.979
Varer under fremstilling	11.510	10.559
Fremstillede varer og handelsvarer	221.473	184.910
<b>I alt</b>	<b>591.769</b>	<b>509.448</b>
<b>9. Tilgodehavende sambeskatningsbidrag</b>		
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		
Pr. 1.1	90.770	19.858
Regulering af selskabsskat vedrørende tidligere år	25	26.223
Aktuel skat af årets resultat	-273.258	-218.460
Aktuel skat af egenkapital bevægelser	0	0
Betalt i årets løb	198.153	263.149
<b>Pr. 31.12</b>	<b>15.690</b>	<b>90.770</b>
<b>10. Andre tilgodehavender</b>		
Urealiseret gevinst på finansielle kontrakter	65.895	11.279
Øvrige andre tilgodehavender	12.920	13.802
<b>I alt</b>	<b>78.815</b>	<b>25.081</b>

## Noter

	2017 t. kr.	2016 t. kr.
<b>11. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	63.579	48.249
Materielle anlægsaktiver	22.855	20.685
Varebeholdninger	19.055	20.124
Andre tilgodehavender	5.021	5.201
Hensatte forpligtelser	-9.156	-9.779
Egenkapitalbevægelser	13.909	-7.554
	<b>115.263</b>	<b>76.926</b>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteforpligtelser	115.263	76.926
	<b>115.263</b>	<b>76.926</b>
	<b>Udskudte skatte- forpligtelser</b>	
	<b>t. kr.</b>	
Udskudt skat Primo		
Pr. 1.1	76.926	56.083
Regulering vedrørende tidligere år	2	24.803
Egenkapitalbevægelser	21.464	5.953
Årets bevægelser	16.871	-9.913
<b>Pr. 31.12</b>	<b>115.263</b>	<b>76.926</b>
<b>12. Anden gæld</b>		
Skyldig løn A-skat, sociale bidrag m.m.	12.769	9.304
Feriepengeforpligtelser	71.243	78.210
Moms og afgifter	32.913	34.163
Andre skyldige omkostninger	55.140	38.841
Urealiseret tab på finansielle kontrakter	2.670	45.616
	<b>174.735</b>	<b>206.134</b>

**Noter**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t. kr.</b>	<b>t. kr.</b>
<b>13. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
Lejeforpligtelser til betaling inden for følgende perioder fra balancedagen:		
Inden 1 år	4.384	3.813
Længere end 1 år	5.097	5.233
	<b>9.481</b>	<b>9.046</b>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med William Demant Invest (cvr.nr: 27 76 12 91) 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.

**14. Nærtstående parter**

Oticon A/S' nærtstående parter omfatter William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), William Demant Invest A/S, William Demant Holding A/S og disses tilknyttede virksomheder. Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.

**15. Aktionærforhold**

Oticon A/S' aktiekapital ejes 100 % af William Demant Holding A/S (CVR-nr: 71 18 69 11), Kongebakken 9, 2765 Smørum.