

# Oticon A/S

## Årsrapport 2020

Årsrapport 2020

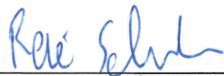
Oticon A/S  
CVR-nr. 42334219  
Kongebakken 9  
2765 Smørum  
Danmark

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 11. marts 2021

Dirigent:

René Schneider



**oticon**  
life-changing technology

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2020	14
Balance pr. 31. december 2020	15
Egenkapitalopgørelse for 2020	17
Noter	18

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Oticon A/S  
Kongebakken 9  
2765 Smørum

CVR-nr.: 42 33 42 19  
Hjemstedskommune: Egedal  
Regnskabsår: 01.01.2020 – 31.12.2020

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, formand  
Søren Nielsen  
Tine Rau Schiøtt  
Søren Dybdahl Dantoft  
Thomas Duer

### **Direktion**

Søren Nielsen, adm. dir.

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Oticon A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

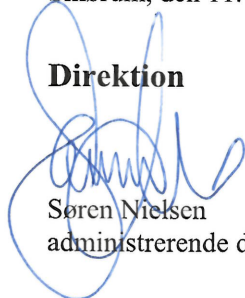
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Smørum, den 11. marts 2021

### Direktion



Søren Nielsen  
administrerende direktør

### Bestyrelse



René Schneider  
formand




Tine Rau Schiøtt



Thomas Duer



Søren Nielsen



Søren Dybdahl Dantoft

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Oticon A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Oticon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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. december 2020 af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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.

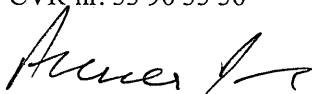
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 11. marts 2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Anders Vad Dons  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne25299



Kåre Kansonen Valtersdorf  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34490

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal (DKK mio.)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	3.689	4.227	4.343	4.500	3.741
Resultat af primær drift	306	691	1.238	1.298	949
Resultat af finansielle poster	-148	23	0	4	2
Årets resultat	165	552	963	1.012	744
Langfristede aktiver	1.375	1.471	1.400	1.491	1.623
Kortfristede aktiver	4.808	5.046	5.036	4.574	3.896
Aktiver i alt	6.183	6.517	6.436	6.065	5.520
Egenkapital	2.032	2.539	2.743	2.645	2.057
Langfristede forpligtelser	229	161	125	154	110
Kortfristede forpligtelser	3.923	3.817	3.567	3.267	3.353
Investeringer i materielle anlægsaktiver	166	187	87	34	46
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	8,3%	16,3%	28,5%	28,8%	25,4%
Likviditetsgrad	122,0%	131,6%	141,2%	140,0%	116,2%
Soliditetsgrad	32,9%	39,0%	42,6%	43,6%	37,3%
Egenkapitalforrentning	7,8%	28,1%	45,1%	49,2%	46,2%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.367	1.340	1.355	1.364	1.310

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af ”Anbefalinger & Nøgletal”.

Overskudsgrad	$\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Likviditetsgrad	$\text{Kortfristede aktiver} \times 100 / \text{Kortfristede forpligtelser}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Passiver i alt, ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Resultat før skat} \times 100 / \text{Egenkapital}$

### Hovedaktivitet

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



## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2020 var DKK 3.689 mio., hvilket er en reduktion på DKK 538 mio. i forhold til 2019. Reduktionen skyldes primært COVID-19, som har betydet mindre omsætning både til søsterselskaber og til eksterne kunder.

Årets overskud blev på DKK 165 mio., hvilket er lavere end sidste år. Resultat er ligesom omsætningen væsentligt påvirket af COVID-19. Dette taget i betragtning anses resultatet som værende tilfredsstillende, selvom det er betydeligt mindre end den i Årsrapporten for 2019 udtrykte forventning, hvor der forventedes et forbedret resultat i 2020.

Balancen i Oticon A/S er i 2020 påvirket af en stigning i selskabets gæld til tilknyttede selskaber. Modsat falder gælden til kreditinstitutter. Egenkapitalen falder som resultat af det relativt lave overskud kombineret med foreslået udloddet udbytte.

Oticon A/S har i regnskabsåret 2020 som følge af COVID-19, og delvist nedlukning af Danmark og resten af verden, oplevet en omsætningsnedgang. Selskabet har som følge heraf iværksat en tilpasning af sine omkostningsbærende aktiviteter. Den danske regering har som konsekvens af nedlukningen af Danmark, og som understøttelse af erhvervslivet iværksat hjælpepakker, som Oticon A/S har benyttet.

De fremtidige konsekvenser af COVID-19 og de hertil relaterede nedlukninger af samfundet vurderes fortsat at have en påvirkning ind i 2021. Omfanget af dette vides ikke på nuværende tidspunkt. Selskabets ledelse har vurderet på baggrund af budgettet for 2021, at for nuværende har selskabet den nødvendige likviditeten til rådighed, for at afvikle driften. Selskabets årsrapport er derfor aflagt med fortsat drift for øje.

## Forventet udvikling

Med en fortsat vækst i markedet for høreapparater, samt et meget stærkt produktudbud med lancering af en række nye produkter påtværs af alle høreapparats brand i 2021 ført an af det nye Oticon flagskibsprodukt Oticon More og ovenpå et år med COVID-19, forventes der i 2021 et forbedret resultat i forhold til det realiserede resultat for 2020.

## Finansielle- og forretningsmæssige risici

Med en væsentlig del af omsætningen uden for Danmarks grænser er Oticon A/S ikke kun afhængig af den markedsmæssige udvikling, men også af udviklingen på valutamarkedene på mellemlang og lang sigt.

Oticon A/S 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 Oticon A/S' idégrundlag. Heraf fremgår det blandt andet, at Oticon A/S vil fastholde en høj innovationsgrad gennem en fleksibel og videnbaseret organisationsform. Det er en forudsætning for Oticon A/S' 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. Der blev igen i 2020 investeret markant i disse funktioner.

Oticon A/S' 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.

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

Der henvises til Demant A/S' redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a, stk. 6. [<https://www.demant.com/investor-relations/annual-report-2020>]

Der er ikke opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen jf. årsregnskabslovens §99b, grundet at det vurderes, at der er en lige fordeling af generalforsamlingsvalgte mænd/kvinder i bestyrelsen. For så vidt angår de øvrige ledelseslag, henvises til Demant A/S' redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i henhold til årsregnskabslovens §99b [<https://www.demant.com/investor-relations/annual-report-2020>].

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Oticon A/S og tilknyttede datterselskaber indgår i koncernregnskabet for Demant A/S Smørum, CVR 71 18 69 11.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Der har i 2020 ikke været ændret regnskabspraksis i forhold til 2019.

### 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 finansielle poster.

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.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

### **Resultatopgørelsen**

#### *Nettoomsætning*

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Omsætning indregnes til værdien af det vederlag, som virksomheden forventes at være berettiget til at modtage for leveringen af varer i henhold til aftalen (transaktionsprisen). Nettoomsætningen opgøres eksklusive beløb opkrævet på vegne af tredjemand, som eksempelvis moms og afgifter og er fratrukket provision, rabatter og returvarer. Omsætningen indregnes, når kontrollen med en vare overføres til kunden.

#### *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, nedskrivning på varebeholdninger samt hensættelser til fremtidige returnerings- og garantiforpligtelser.

#### *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.

#### *Aktiebaseret vederlæggelse*

Selskabets aktiebaserede vederlæggelse medfører levering af Demant A/S aktier. Dagsværdien på tildelingstidspunktet omkostningsføres i takt med optjeningen og modposteres på egenkapitalen. På udnyttelsestidspunktet indregnes medarbejdernes betaling som en stigning i egenkapitalen.

*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 valutakursreguleringer, renteindtægter og renteomkostninger. Derudover indgår omkostninger til låneoptagelse samt visse monetære poster.

*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.

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*

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg og installationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	30-50 år
Installationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 salgskomkostninger 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.

#### *Finansielle anlægsaktiver*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige 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, hvis denne er lavere.

Kostprisen 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.

Nettorealisationens værdi 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.

#### *Tilgodehavende og skyldig skat*

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

#### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles 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.

#### *Operationelle leasingaftaler*

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### *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. Hensættelse til returnering af produkter er baseret på analyse af historiske data samt tidligere erfaringer. Der indregnes samtidigt en ret til at modtage varer fra de forventede returneringer som periodeafgrænsningspost opgjort til varenes kostpris fratrukket den forventede omkostning til at klare og sælge varerne til salg.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse for 2020**

	<b>Note</b>	<b>2020</b> <b>t. kr.</b>	<b>2019</b> <b>t. kr.</b>
Nettoomsætning	1	3.689.282	4.227.423
Produktionsomkostninger	2,4,5	-1.544.601	-1.697.033
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.144.680</b>	<b>2.530.389</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2,4,5	-1.000.341	-1.043.991
Distributionsomkostninger	2,4,5	-564.808	-604.355
Administrationsomkostninger	2,4,5	-273.451	-190.736
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	162	87
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>306.243</b>	<b>691.395</b>
Finansielle indtægter	6	66.040	144.588
Finansielle omkostninger	6	-214.388	-121.755
<b>Resultat før skat</b>		<b>157.895</b>	<b>714.228</b>
Skat af årets resultat	7	7.522	-162.633
<b>Årets resultat</b>		<b>165.416</b>	<b>551.594</b>



**Balance pr. 31.12.2020**

	<b>Note</b>	<b>2020 t. kr.</b>	<b>2019 t. kr.</b>
Patenter og licenser	4	3.028	11.508
Rettigheder	4	52.888	246.501
Software	4	270.199	296.682
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	4	229.064	181.340
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>555.179</b>	<b>736.031</b>
Grunde og bygninger	5	572.341	454.855
Produktionsanlæg og maskiner	5	107.848	111.886
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	53.005	46.500
Materielle anlægsaktiver under udførelse	5	82.575	117.741
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>815.769</b>	<b>730.982</b>
Andre værdipapirer		3.171	3.171
Kapitalandele i associeret virksomhed	3	914	752
Andre tilgodehavender		231	348
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.316</b>	<b>4.271</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.375.264</b>	<b>1.471.284</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>734.106</b>	<b>736.699</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		149.906	160.025
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		3.426.974	3.882.956
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		3.804	18.584
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	9	0	91.212
Andre tilgodehavender	10	115.187	65.732
Periodeafgrænsningsposter		107.955	65.509
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.803.826</b>	<b>4.284.018</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>270.132</b>	<b>24.876</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>4.808.064</b>	<b>5.045.593</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>6.183.328</b>	<b>6.516.877</b>

**Balance pr. 31.12.2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> <u>t. kr.</u>	<u>2019</u> <u>t. kr.</u>
Selskabskapital		22.000	22.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.589	1.427
Reserve for udviklingsomkostninger		114.652	108.247
Overført resultat		1.393.856	1.656.891
Foreslået udbytte		500.000	750.000
<b>Egenkapital</b>		<b>2.032.096</b>	<b>2.538.565</b>
Udskudt skat	11	127.158	121.957
Andre hensatte forpligtelser		2.900	889
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>130.058</b>	<b>122.846</b>
Anden gæld	12	98.520	38.299
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>98.520</b>	<b>38.299</b>
Kreditinstitutter		96.770	253.088
Varekreditorer		203.285	245.740
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.252.480	3.061.561
Returneringshensættelse		148.334	78.322
Anden gæld	12	190.032	178.456
Skyldigt samskatningsbidrag	3	31.752	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.922.653</b>	<b>3.817.167</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>4.021.173</b>	<b>3.855.466</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.183.328</b>	<b>6.516.877</b>
Kautions- og eventualforpligtelser	13		
Medarbejderforhold	2		
Nærtstående parter	14		
Aktionærforhold	16		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	17		

**Egenkapitalopgørelse for 2020**

	Aktie- kapital t. kr.	Netto- opskrivning efter indre værdi metode t. kr.	Reserve for udviklings- omkostning t. kr.	Overført resultat t. kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t. kr.	I alt t. kr.
Egenkapital primo	22.000	1.427	108.247	1.656.891	750.000	2.538.565
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	-750.000	-750.000
Årets resultat	0	162	6.404	-341.150	500.000	165.416
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	73.348	0	73.348
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	4.767	0	4.767
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>22.000</b>	<b>1.589</b>	<b>114.652</b>	<b>1.393.856</b>	<b>500.000</b>	<b>2.032.096</b>

**Egenkapitalopgørelse for 2019**

	Aktie- kapital t. kr.	Netto- opskrivning efter indre værdi metode t. kr.	Reserve for udviklings- omkostning t. kr.	Overført resultat t. kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t. kr.	I alt t. kr.
Egenkapital primo	22.000	1.340	92.685	1.877.429	750.000	2.743.454
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	-750.000	-750.000
Årets resultat	0	87	15.562	-214.055	750.000	551.594
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-6.483	0	-6.483
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>22.000</b>	<b>1.427</b>	<b>108.247</b>	<b>1.656.891</b>	<b>750.000</b>	<b>2.538.565</b>

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

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

## Noter

	2020 t. kr.	2019 t. kr.
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	152.390	155.040
Udlandet	3.536.892	4.072.383
<b>I alt</b>	<b>3.689.282</b>	<b>4.227.423</b>
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
Løn og gager	951.999	876.849
Pensionsomkostninger	11.030	11.153
Andre sociale omkostninger	7.429	8.936
Aktiebaseret vederlæggelse	2.944	0
	<b>973.402</b>	<b>896.938</b>
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion	0	868
Vederlag til administrerende direktør Søren Nielsen indgår i den management fee, som selskabet betaler moderselskabet Demant A/S. Siden generalforsamling i marts 2020, har Søren Nielsen været eneste direktør i selskabet		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.367	1.340
<b>3. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	<b>t. kr.</b>	
Anskaffelsessum 01.01.2020	250	
<b>Anskaffelsessum 31.12.2020</b>	<b>250</b>	
Værdiregulering 01.01.2020	502	
Andel af årets resultat	162	
<b>Værdiregulering 31.12.2020</b>	<b>664</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020</b>	<b>914</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>752</b>	

Selskabet ejer kapitalandele i følgende associerede virksomheder:

Hearing Instrument Manufacturers Software Association A/S (cvr. nr. 19647196), København.  
Ejerandel 25 %, egenkapital (2019) t.dkk 3.658, resultat (2019) t.dkk 649.

## Noter

## 4. Immaterielle anlægsaktiver

	Patenter og licenser t. kr.	Rettigheder t. kr.	Software t. kr.	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse t. kr.
Anskaffelsessum 01.01.2020	47.439	1.030.112	486.232	181.340
Tilgang i årets løb	0	0	2.447	113.398
Afgang i årets løb	0	0	-1.656	0
Reklassifikation	0	0	65.674	-65.674
<b>Anskaffelsessum 31.12.2020</b>	<b>47.439</b>	<b>1.030.112</b>	<b>552.697</b>	<b>229.064</b>
Afskrivninger 01.01.2020	-35.931	-783.611	-189.550	0
Årets afskrivninger	-8.480	-193.613	-83.327	0
Afgang i årets løb	0	0	-9.621	0
<b>Afskrivninger 31.12.2020</b>	<b>-44.411</b>	<b>-977.224</b>	<b>-282.498</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020</b>	<b>3.028</b>	<b>52.888</b>	<b>270.199</b>	<b>229.064</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>11.508</b>	<b>246.501</b>	<b>296.682</b>	<b>181.340</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 01.01.2020	595.105	349.304	312.192	117.741
Tilgang i årets løb	53.537	28.990	20.507	62.738
Afgang i årets løb	-65	-2.318	-5.951	0
Reklassifikation	74.148	21.567	2.189	-97.904
<b>Anskaffelsessum 31.12.2020</b>	<b>722.725</b>	<b>397.543</b>	<b>328.937</b>	<b>82.576</b>
Afskrivninger 01.01.2020	-140.250	-237.418	-265.692	0
Årets afskrivninger	-10.199	-54.595	-16.124	0
Afgang i årets løb	65	2.318	5.884	0
<b>Afskrivninger 31.12.2020</b>	<b>-150.384</b>	<b>-289.695</b>	<b>-275.932</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020</b>	<b>572.341</b>	<b>107.848</b>	<b>53.005</b>	<b>82.576</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019</b>	<b>454.855</b>	<b>111.886</b>	<b>46.500</b>	<b>117.741</b>

## Noter

	2020 t. kr.	2019 t. kr.
<b>6. Finansielle indtægter og omkostninger</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	16.335	21.446
Øvrige renteindtægter	130	218
Valutakursreguleringer	49.575	122.790
Årets værdiregulering af andre værdipapirer	0	134
<b>I alt</b>	<b>66.040</b>	<b>144.588</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-11.994	-9.221
Øvrige renteomkostninger	-5.842	-12.098
Valutakursreguleringer	-196.552	-100.436
<b>I alt</b>	<b>-214.388</b>	<b>-121.755</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af årets resultat	-31.752	-156.836
Ændring i udskudt skat	34.192	617
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	5.083	-6.414
<b>I alt</b>	<b>7.522</b>	<b>-162.633</b>
<b>8. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	422.748	446.611
Varer under fremstilling	34.029	20.708
Fremstillede varer og handelsvarer	277.329	269.380
<b>I alt</b>	<b>734.106</b>	<b>736.699</b>
<b>9. Skyldigt sambeskatningsbidrag</b>		
Tilgodehavende/skyldigt sambeskatningsbidrag		
Pr. 1.1	91.212	96.835
Regulering af selskabsskat vedrørende tidligere år	23.828	5.839
Aktuel skat af årets resultat	-31.752	-156.836
Modtaget/betalt i årets løb	-115.040	145.374
<b>Pr. 31.12</b>	<b>-31.752</b>	<b>91.212</b>
<b>10. Andre tilgodehavender</b>		
Urealiseret gevinst på finansielle kontrakter	78.440	12.941
Moms og afgifter	30.100	34.311
Øvrige andre tilgodehavender	6.647	18.480
<b>I alt</b>	<b>115.187</b>	<b>65.732</b>

## Noter

	2020 t. kr.	2019 t. kr.
<b>11. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	60.187	68.657
Materielle anlægsaktiver	40.936	33.954
Varebeholdninger	31.310	32.711
Andre tilgodehavender	5.223	4.377
Hensatte forpligtelser	-25.126	-11.726
Egenkapitalbevægelser	14.628	-6.017
	<b>127.158</b>	<b>121.957</b>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteforpligtelser	127.158	121.957
	<b>127.158</b>	<b>121.957</b>
Pr. 1.1	121.957	112.149
Regulering vedrørende tidligere år	18.748	12.253
Egenkapitalbevægelser	20.645	-1.829
Årets bevægelser	-34.192	-617
<b>Pr. 31.12</b>	<b>127.158</b>	<b>121.957</b>
<b>12. Anden gæld</b>		
Skyldig løn A-skat, sociale bidrag m.m.	94.344	17.985
Feriepengeforpligtelser	133.093	88.541
Andre skyldige omkostninger	49.167	69.937
Urealiseret tab på finansielle kontrakter	11.948	40.292
	<b>288.552</b>	<b>216.755</b>
Heraf præsenteret som kortfristet	190.032	178.456
Heraf præsenteret som langfristet	98.520	38.299

**Noter**

	<b>2020</b>	<b>2019</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	4.840	6.793
Længere end 1 år	4.841	4.717
	<b>9.681</b>	<b>11.510</b>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med William Demant Invest A/S (cvr.nr: 27 76 12 91) som administrationsselskab. 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, Demant 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. Resultatdisponering****Forslag til resultatdisponering**

Udbytte	500.000	750.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	162	87
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	6.404	15.562
Overført resultat	-341.150	-214.055
	<b>165.416</b>	<b>551.594</b>

**16. Aktionærforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
 - William Demant Invest A/S (CVR-nr: 27 76 12 91)  
 - Kongebakken 9, 2765 Smørum

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
 - Demant A/S (CVR-nr: 71 18 69 11)  
 - Kongebakken 9, 2765 Smørum

**17. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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