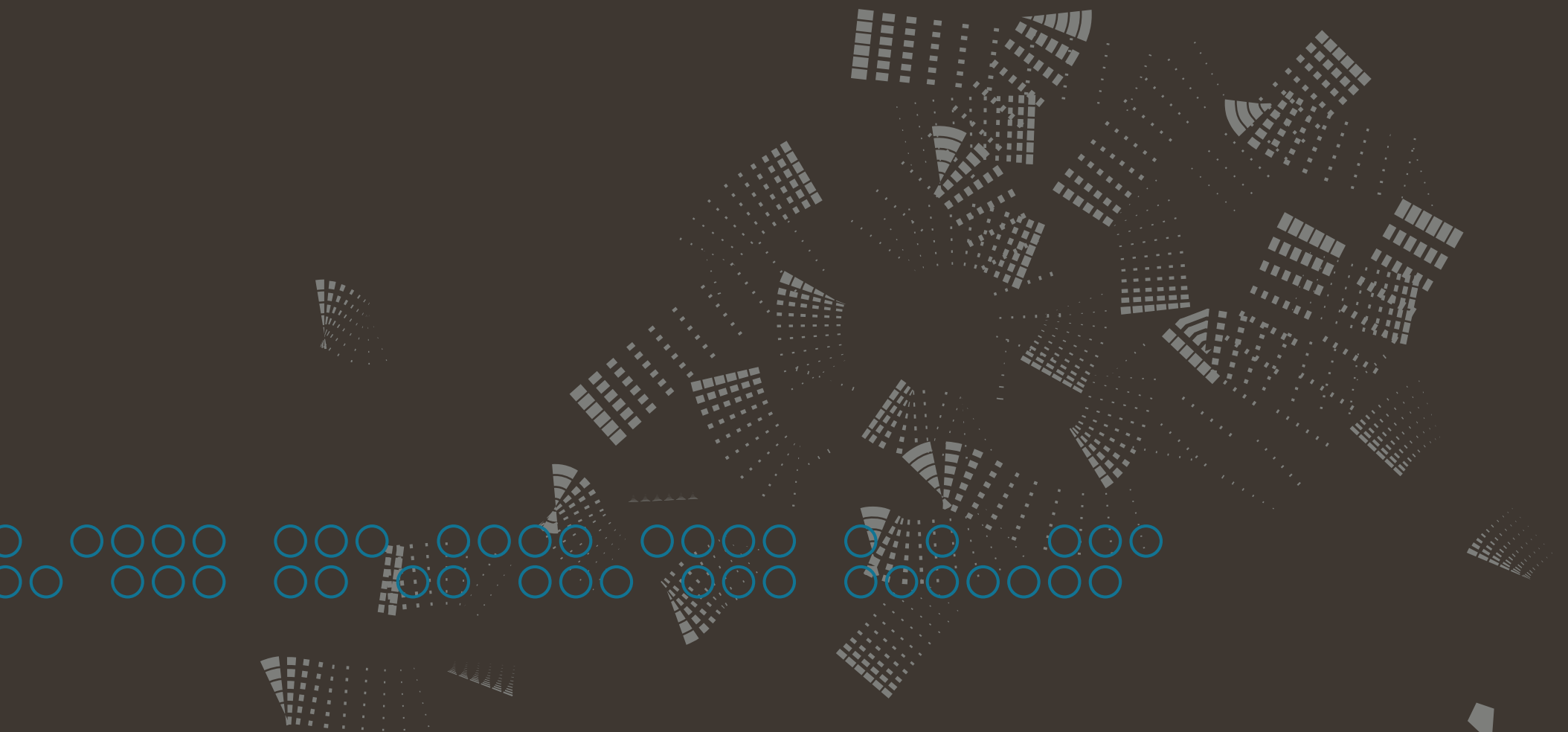
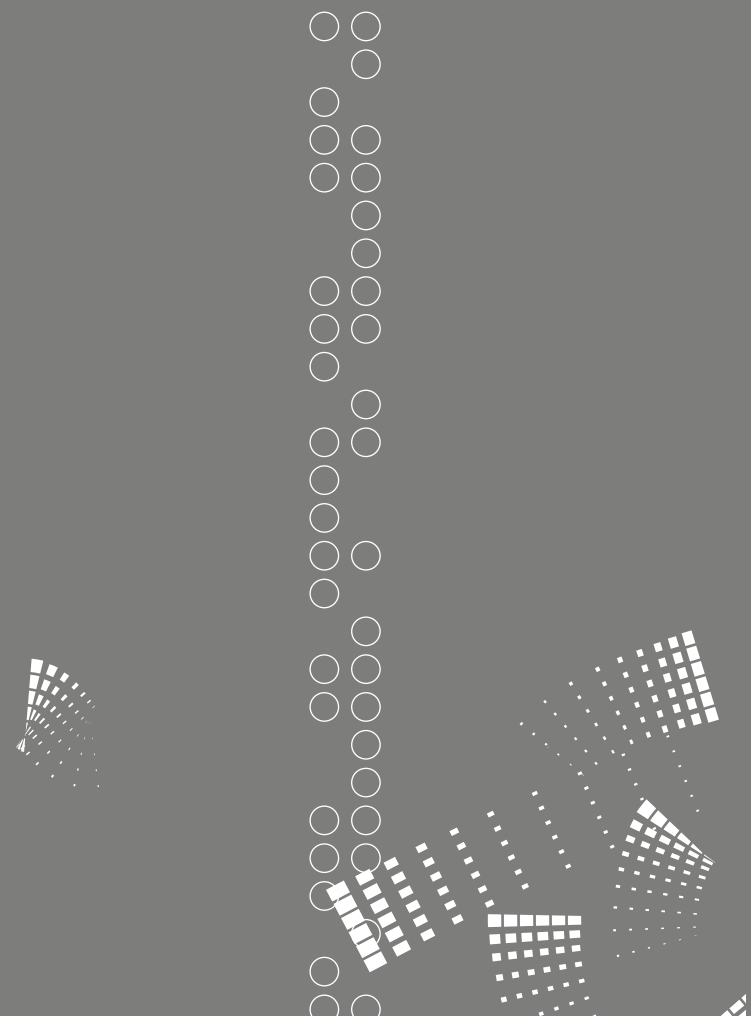


Årsrapport 2007





| | |
|-------------------------------|----|
| En helt ny æra | 5 |
| Idégrundlag | 6 |
| 2007 i overskrifter | 7 |
| Ledelsesberetning | |
| Hovedtal og nøgletal | 8 |
| Beretning | 10 |
| Aktionærinformation | 22 |
| Risikostyringsaktiviteter | 24 |
| God selskabsledelse | 26 |
| Bestyrelse og direktion | 29 |
| Regnskab | |
| Påtegninger | 30 |
| Anvendt regnskabspraksis | 32 |
| Resultatopgørelse | 37 |
| Balance pr. 31. december | 38 |
| Pengestrømsopgørelse | 40 |
| Egenkapitalopgørelser | 41 |
| Noter til regnskab | 44 |
| Selskabsoversigt | 65 |
| Forretningsaktiviteter | 66 |

En helt ny æra

Høreapparatmarkedet er i øjeblikket inde i en fantastisk spændende udvikling, hvor nye trådløse muligheder helt fundamentalt ændrer på det at skulle leve med et høretab.

Når høreapparater på begge brugerens ører nu er i stand til at kommunikere trådløst med hinanden, så er der samtidig mulighed for en markant forbedring af lyd kvaliteten, en mærkbar styrkelse af evnen til at lokalisere lyd kilder samt øget taleforståelse i støjende omgivelser. Med den trådløse teknologi og såkaldt binaural lyd behandling er det muligt at genskabe brugerens rumopfattelse. Audiologien tager med andre ord et kvantespring fremad, hvilket på afgørende vis øger livskvaliteten for den enkelte bruger.

Men den trådløse teknologi formår mere end det. Næmlig at omdanne høreapparaterne til et sæt hovedtelefoner ved brug af eksempelvis en trådløs MP3-afspiller eller til et headset, når brugeren taler i mobiltelefon. Denne verden har hidtil været lukket land for brugere af konventionelle høreapparater.

For høreapparatproducenterne rummer det trådløse univers naturligvis et væld af muligheder, men bestemt også en række udfordringer. Med lanceringen af Oticon Epoq i 2007 indtog vi rollen som frontløber med et nyskabende produkt, hvis idé og teknologi utvivlsomt vil være inspiration for nye produkter i årene fremover. De første skridt hen imod skabelsen af Epoq blev taget for 7-8 år siden, hvor udviklingen af den nye trådløse arkitektur RISE, der er motoren i Epoq, blev igangsat. Epoq er fortsat det eneste produkt på markedet, som tilbyder egentlig binaural lyd behandling.

Set i lyset af den aktuelle udvikling på det trådløse område er det vores klare overbevisning, at det fortsat er helt afgørende at satse på egenudvikling inden for alle centrale fagdiscipliner, hvis vi med succes skal bevare og udbygge vores rolle som nyskabende virksomhed i en meget konkurrencepræget industri. Det er ikke uden grund, at det reelt først er nu, at høreap-

paratmarkedet har taget dette afgørende skridt inden for trådløs teknologi. Ekstreme krav til *minimering* af strømforbrug og høreapparaternes størrelse kombineret med stadigt skrappere krav om *maksimering* af apparaternes audiologiske egenskaber betyder, at det kun er få producenter forundt at være med helt i front på det trådløse område.

For flere af de øvrige virksomheder i William Demant Holding-koncernen har trådløs teknologi imidlertid i mange år været en del af hverdagen. Trådløse forstærkersystemer til klasseværelser, teleslyngeanlæg, trådløse telefoner og alarmsystemer til hørehæmmede er blot nogle af de produkter, som vi har udviklet og fortsat markedsfører. For ikke at tale om FM-systemer til børn og unge med høretab samt muligheden for at fjernbetjene et høreapparat. I vores headset-forretning er trådløse headset baseret på Bluetooth-teknologi med til at styrke vores samlede kompetencer på området.

I de kommende år vil de trådløse muligheder og udfordringer utvivlsomt sætte deres stærke præg på udviklingen i høreapparatindustrien og på konkurrenceforholdet mellem de enkelte producenter. Den omfattende kompleksitet og nødvendige ressourceindsats vil ganske givet betyde, at nogle af de mindre producenter vil vælge ikke at udvikle trådløse teknologier. I vores virksomhed har vi allerede været igennem hele den første udviklingsfase, og vi har gjort os en række værdifulde erfaringer med at sælge og markedsføre høreapparater baseret på trådløse egenskaber og dermed lagt en betydelig omkostningsbyrde bag os.

Med den trådløse teknologi har høreapparatmarkedet bevæget sig ind i en helt ny æra, som vi har været med til at skabe grundlaget for. I William Demant Holding-koncernen er vi stolte over vores førerposition på området, og vi ser frem til i de kommende år at frembringe apparater med stadigt flere funktionaliteter, herunder at udbrede de trådløse muligheder til gavn for såvel høreapparattilpassere som -brugere.

Niels Jacobsen
Adm. direktør



Idégrundlag

William Demant Holding-koncernen består af en række internationalt orienterede virksomheder, der udvikler, producerer og sælger innovative og højteknologiske løsninger, der kombinerer mikroelektronik, mikromekanik, trådløs teknologi, software og audiologi. Koncernen opererer i et globalt marked. Kerneforretningen er høreapparater.

Virksomhederne i William Demant Holding-koncernen arbejder tæt sammen i værdikædens tidlige led, fx indkøb og produktion. I den del af værdikæden, der retter sig mod marked og kunder, fx produktudvikling, markedsføring og salg, har hver virksomhed sin egen organisation og identitet.

William Demant Holding-koncernen har som mål at blive kundernes foretrukne leverandør af avancerede kvalitetsløsninger og derved skabe basis for fortsat organisk vækst. Det vil ske ved at fastholde en høj innovationsgrad, der tager udgangspunkt i brugernes behov, samt ved fortsat udbygning af den globale infrastruktur.

Koncernen vil deltage i de generelle strukturændringer ved at opkøbe virksomheder til de eksisterende aktiviteter samt i tilstødende brancher, hvor koncernens teknologiske og audiologiske viden, ledelseskompetencer og økonomiske ressourcer kan udnyttes til at skabe øget vækst.

Koncernen vil således tilstræbe at forøge selskabets værdi gennem vedvarende vækst i omsætning og resultat.

Koncernens virksomheder søger at fremme et udviklende og afvekslende arbejdsmiljø for medarbejderne gennem en fleksibel, videnbaseret organisationsform. Endvidere lever virksomhederne op til høje krav om redelighed, kvalitet og fairness i forretningsførelsen, herunder ansvar for miljøet og det omgivende samfund.



Øget markedsandel

Koncernen har i 2007 fortsat de gode takter fra tidligere år og har således opnået betydelige vækstrater inden for alle tre forretningsaktiviteter. Koncernen realiserede en omsætning på i alt DKK 5.488 mio. svarende til en stigning på knap 8%. Opgjort i lokal valuta kan vækstfremgangen opgøres til knap 11%, hvilket afspejler en negativ valutakurspåvirkning på knap 3%. Fremgangen ligger væsentligt over den generelle markedsvækst, og koncernen har således endnu engang formået at tage markedsandele fra konkurrenterne. Koncernens underliggende forretning har i 2007 været kendetegnet ved høj lønsomhed, og årets resultat af primær drift (EBIT) er realiseret med DKK 1.268 mio. Korrigeret for særlige poster, herunder omkostninger i forbindelse med den amerikanske patentsag, udgør driftsresultatet DKK 1.398 mio. svarende til en overskudsgrad på over 25%.

Vækst understøttes af stærke produktkoncepter

Tendensen hen imod åbne og kosmetisk attraktive miniapparater er fortsat i 2007, og Oticon Delta har trods øget konkurrence formået at fastholde positionen som referenceprodukt i høreapparatmarkedets hurtigst voksende segment. Bernafon lancerede i efteråret produktkonceptet Brite og markerede dermed sin indtræden i samme segment. Dette elegante livsstilsprodukt er blevet vel modtaget og har da også vundet den prestigefyldte *Red Dot Design Award*.

Introduktionen af den første, helt igennem trådløse, binaurale høreapparatløsning Oticon Epoq satte på mange måder dagsordenen for koncernen i 2007. Høreapparatet, der er baseret på den egenudviklede trådløse bredbåndsarkitektur RISE, er det største teknologiske spring inden for høreapparatindustrien i mange år og er da også resultatet af koncernens til dato største udviklingsprojekt.

Testresultater viser en meget høj brugertilfredshed med Epoq såvel i typiske lyttesituationer som i relation til brugerens evne

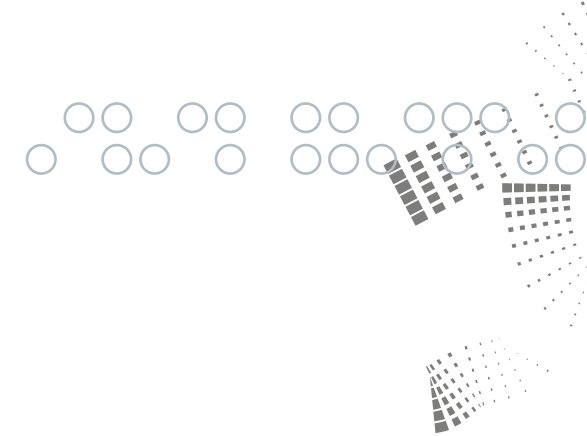
til at lokalisere og adskille lyd kilder. Springet i tilfredshed ved brug af to Epoq-instrumenter med binaural lydbehandling er så markant, at det svarer til springet ved at gå fra ét til to konventionelle høreapparater. Det gennemgribende nye produktkoncept samt overgangen til nye mekaniske og teknologiske platforme har dog givet visse tekniske udfordringer, der i årets løb har affødt en række justeringer i produktionen. Ændringerne har været omkostningskrævende, men er nu fuldt implementeret.

Klar til yderligere vækst i 2008

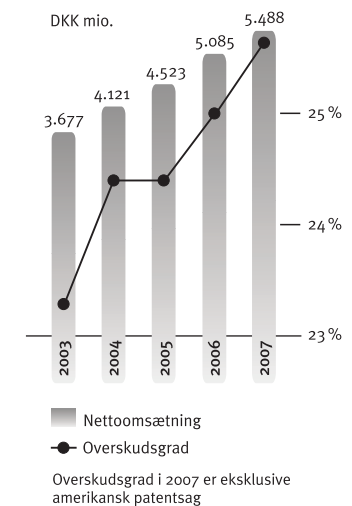
Koncernen har i de senere år foretaget store investeringer i fremtiden og kan nu høste frugterne af at råde over industriens førende teknologi, bedste produktportefølje og et særdeles effektivt produktionsapparat. Oticon vil i 2008 lancere en række lovende nye produkter baseret på RISE-arkitekturen, og denne banebrydende teknologi vil således blive tilgængelig for flere potentielle brugere i flere forskellige produktsegmenter. Oticon har dermed skabt et glimrende afsæt for også i 2008 at være på forkant med teknologien inden for alle væsentlige segmenter. Etableringen af koncernens nye produktionsfaciliteter i Polen er forløbet meget tilfredsstillende, og såvel effektiviteten som kvaliteten af de producerede produkter lever til fulde op til forventningerne. Koncernen er dermed rustet til at håndtere den fremtidige vækst – både i forhold til tilgangen til kvalificeret arbejdskraft og i forhold til øget produktion.

Koncernen forventer i 2008 en vækst i omsætningen på 7-10% opgjort i lokale valutaer i et marked, der anslås at ville vokse 3-5%, hvilket svarer til niveauet for koncernens langsigtede vækstforventninger til høreapparatmarkedet. I omsætningen, der ventes at andrage DKK 5.700-5.850 mio. i 2008, er indregnet en negativ valutakurspåvirkning på ca. 3%. Koncernen forventer i 2008 et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 1.400-1.500 mio. I 2008 forventer koncernen at erhverve egne aktier for et beløb på omkring DKK 900 mio.

2007 i overskrifter



Nettoomsætning og overskudsgrad



Hovedtal og nøgletal – DKK

| RESULTATPOSTER, DKK MIO. | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------|---------|----------|----------|----------|
| Nettoomsætning | 3.676,9 | 4.120,9 | 4.522,9 | 5.085,1 | 5.488,3 |
| Bruttoresultat | 2.521,3 | 2.858,5 | 3.133,3 | 3.575,0 | 3.971,2 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 294,9 | 324,2 | 382,5 | 459,8 | 505,1 |
| EBITDA | 972,5 | 1.143,9 | 1.251,6 | 1.433,3 | 1.436,2 |
| Afskrivninger m.v. | 117,0 | 140,2 | 148,8 | 162,7 | 168,6 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 855,5 | 1.003,7 | 1.102,8 | 1.270,6 | 1.267,6 |
| Finansielle poster, netto | -28,2 | -38,6 | -36,8 | -61,4 | -96,9 |
| Resultat før skat | 827,3 | 965,1 | 1.066,0 | 1.209,2 | 1.170,8 |
| Årets resultat | 618,3 | 716,9 | 790,6 | 900,7 | 894,5 |
| BALANCEPOSTER, DKK MIO. | | | | | |
| Rentebærende balanceposter, netto | -632,9 | -901,8 | -1.110,6 | -1.392,0 | -1.799,6 |
| Aktiver i alt | 2.015,0 | 2.440,9 | 2.893,4 | 3.134,5 | 3.725,8 |
| Egenkapital | 522,2 | 645,6 | 756,5 | 670,8 | 434,8 |
| ØVRIGE HOVEDTAL, DKK MIO. | | | | | |
| Investeringer i materielle aktiver, netto | 124,4 | 311,7 | 351,4 | 207,9 | 165,5 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) | 753,7 | 719,7 | 891,8 | 964,1 | 848,4 |
| Frie pengestrømme | 615,5 | 353,5 | 467,7 | 661,0 | 756,3 |
| Antal medarbejdere (gennemsnitligt) | 4.272 | 4.490 | 4.730 | 4.797 | 5.072 |
| NØGLETAL | | | | | |
| Bruttomargin | 68,6% | 69,4% | 69,3% | 70,3% | 72,4% |
| EBITDA-margin | 26,4% | 27,8% | 27,7% | 28,2% | 26,2% |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | 23,3% | 24,4% | 24,4% | 25,0% | 23,1% |
| Egenkapitalens forrentning | 139,8% | 134,2% | 106,7% | 114,0% | 169,0% |
| Egenkapitalandel | 25,9% | 26,4% | 26,1% | 21,4% | 11,7% |
| Resultat pr. aktie (EPS), DKK* | 8,8 | 10,7 | 12,2 | 14,4 | 14,8 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), DKK* | 10,8 | 10,7 | 13,7 | 15,4 | 14,0 |
| Frie pengestrømme pr. aktie, DKK* | 8,8 | 5,3 | 7,2 | 10,5 | 12,5 |
| Udbytte pr. aktie, DKK* | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Indre værdi pr. aktie, DKK* | 7,5 | 9,6 | 11,6 | 10,7 | 7,2 |
| Price earnings (P/E) | 23 | 24 | 29 | 32 | 32 |
| Børskurs pr. aktie, DKK* | 200 | 257 | 350 | 459 | 471 |
| Markedsværdi korrigeret for egne aktier, DKK mio. | 13.710 | 16.989 | 22.315 | 28.274 | 28.063 |
| Gennemsnitligt antal aktier, mio. | 69,95 | 67,05 | 65,03 | 62,75 | 60,62 |

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) korrigeret for køb af virksomheder.

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

*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

| RESULTATPOSTER, EUR MIO. | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsætning | 493,5 | 553,1 | 607,0 | 682,5 | 736,6 |
| Bruttoresultat | 338,4 | 383,7 | 420,5 | 479,8 | 533,0 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 39,6 | 43,5 | 51,3 | 61,7 | 67,8 |
| EBITDA | 130,5 | 153,5 | 168,0 | 192,4 | 192,8 |
| Afskrivninger m.v. | 15,7 | 18,8 | 20,0 | 21,8 | 22,6 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 114,8 | 134,7 | 148,0 | 170,5 | 170,1 |
| Finansielle poster, netto | -3,8 | -5,2 | -4,9 | -8,2 | -13,0 |
| Resultat før skat | 111,0 | 129,5 | 143,1 | 162,3 | 157,1 |
| Årets resultat | 83,0 | 96,2 | 106,1 | 120,9 | 120,1 |
| BALANCEPOSTER, EUR MIO. | | | | | |
| Rentebærende balanceposter, netto | -84,9 | -120,9 | -148,9 | -186,7 | -241,3 |
| Aktiver i alt | 270,2 | 327,4 | 388,0 | 420,4 | 499,7 |
| Egenkapital | 70,0 | 86,6 | 101,5 | 90,0 | 58,3 |
| ØVRIGE HOVEDTAL, EUR MIO. | | | | | |
| Investeringer i materielle aktiver, netto | 16,7 | 41,8 | 47,1 | 27,9 | 22,2 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) | 101,2 | 96,6 | 119,7 | 129,4 | 113,9 |
| Frie pengestrømme | 82,6 | 47,4 | 62,8 | 88,7 | 101,5 |
| Antal medarbejdere (gennemsnitligt) | 4.272 | 4.490 | 4.730 | 4.797 | 5.072 |
| NØGLETAL | | | | | |
| Bruttomargin | 68,6% | 69,4% | 69,3% | 70,3% | 72,4% |
| EBITDA-margin | 26,4% | 27,8% | 27,7% | 28,2% | 26,2% |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | 23,3% | 24,4% | 24,4% | 25,0% | 23,1% |
| Egenkapitalens forrentning | 139,8% | 134,2% | 106,7% | 114,0% | 169,0% |
| Egenkapitalandel | 25,9% | 26,4% | 26,1% | 21,4% | 11,7% |
| Resultat pr. aktie (EPS), EUR* | 1,2 | 1,4 | 1,6 | 1,9 | 2,0 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter pr. aktie (CFPS), EUR* | 1,4 | 1,4 | 1,8 | 2,1 | 1,9 |
| Frie pengestrømme pr. aktie, EUR* | 1,2 | 0,7 | 1,0 | 1,4 | 1,7 |
| Udbytte pr. aktie, EUR* | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Indre værdi pr. aktie, EUR* | 1,0 | 1,3 | 1,6 | 1,4 | 1,0 |
| Price earnings (P/E) | 23 | 24 | 29 | 32 | 32 |
| Børskurs pr. aktie, EUR* | 26,8 | 34,4 | 46,9 | 61,6 | 63,2 |
| Markedsværdi korrigeret for egne aktier, EUR mio. | 1.837,7 | 2.277,2 | 2.991,1 | 3.792,1 | 3.763,5 |
| Gennemsnitligt antal aktier, mio. | 69,95 | 67,05 | 65,03 | 62,75 | 60,62 |

Hovedtal og nøgletal – EUR**



De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

Frie pengestrømme er beregnet som summen af pengestrømme fra drifts- (CFFO) og investeringsaktiviteter (CFFI) korrigeret for køb af virksomheder.

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

*Pr. aktie a nominelt DKK 1.

**Ved omregning af hovedtal og nøgletal fra DKK til EUR er anvendt den af Danmarks Nationalbank pr. 31. december 2007 fastsatte kurs på 745,7 for balanceposter, og for resultatposter er der anvendt en gennemsnitskurs på 745,1.

Beretning Forretningsvilkår

Høreapparater

Væksten på det globale høreapparatmarked har i 2007 ligget over selskabets langsigtede forventninger om en vækst opgjort i værdi på 3-5 %, hvilket er baseret på en forventning om en stykvækst i markedet på 2-4% og et positivt bidrag fra priser og produktmiks på 1-2 %. Årsagen til den højere markedsvækst i 2007 er primært en betydelig fremgang i efterspørgslen fra de engelske sundhedsmyndigheder (National Health Service, NHS), der er verdens største enkeltindkøber af høreapparater. NHS har i 2007 øget sin efterspørgsel med mere end 25 % i forhold til 2006 ud fra et ønske om at nedbringe ventelisterne. Også amerikanske Veterans Affairs (VA) har med en stykvækst på omkring 9 % trukket den samlede markedsvækst opad i det forgangne år. Ses der bort fra det høje vækstbidrag fra NHS og VA, har markedsvæksten i 2007 dog ligget på niveau med selskabets langsigtede forventninger.

De underliggende vækstfaktorer i høreapparatmarkedet er fortsat nogenlunde uforandrede:

- Antallet af ældre i OECD-landene stiger med 1,5-2,0 % årligt. Ældrebefolkningen i USA stiger dog noget kraftigere end i Europa.
- Stadigt flere hørehæmmede tilpasses med to apparater (binaurale tilpasninger). I mange europæiske lande og i Japan ligger andelen af binaurale tilpasninger fortsat på et lavt niveau (10-40 %). På mange større markeder, herunder USA, Tyskland og Holland, er andelen dog allerede oppe på 65-80 %.
- Stykvæksten i en række udviklingslande ligger væsentligt over niveauet i OECD-landene – dog fra et typisk meget lavt niveau.

Fremadrettet ventes den store såkaldte babyboomer-generation bestående af personer født i efterkrigsårene 1946-1964 at bidrage til en gradvist øget stigning i antallet af personer over 65 år.

Ældrebefolkningens størrelse er ligeledes positivt påvirket af en stigende levealder. Samlet set ventes dette over en årrække at medføre en stigende efterspørgsel efter sundhedsydelse, herunder høreapparater.

Samtidig er det sandsynligt, at en øget udbredelse af høreapparater baseret på trådløs kommunikation mellem de to instrumenter vil medvirke til at øge andelen af binaurale tilpasninger. Årsagen er, at de audiologiske fordele ved binaural tilpasning af eksempelvis Oticon Epoq er så åbenlyse, at slutbrugere, høreapparattilpassere og sundhedsmyndigheder næppe vil kunne ignorere de stærke argumenter for tilpasning med to apparater i stedet for ét.

På det globale høreapparatmarked vokser andelen af de mange nye, kosmetisk attraktive bag øret-miniapparater (BTE) fortsat og med uformindsket styrke. Miniapparaterne vinder frem på bekostning af især i øret-apparater (ITE). Denne udvikling har især været drevet af det amerikanske marked, hvor andelen af bag øret-apparater i 2007 nåede op over 50 %, hvilket er mere end en fordobling på blot fire år.

Selvom BTE-apparaternes andel af det samlede høreapparatsalg i Europa traditionelt har ligget på et højt niveau, har også Europa oplevet et betydeligt løft i salget af BTE-apparater – således også på typiske BTE-markeder som Frankrig og Tyskland. Vi forventer, at den kraftige vækst i salget af de små BTE-instrumenter vil fortsætte, og at hvert fjerde solgte instrument på det globale høreapparatmarked i 2008 vil være et mini-BTE-apparat.

2007 var i høj grad domineret af introduktionen af high-end-produktet Oticon Epoq, som tilbyder den hørehæmmede verdens hidtil første, helt igennem trådløse, binaurale høreapparatløsning med en markant forbedret lydbehandling. Hertil kommer, at Oticon Epoq via en trådløs Streamer kan kobles til Bluetooth-applikationer, eksempelvis høreapparatbrugerens mobiltelefon. Epoq er baseret på Oticons egenudviklede, trådløse bredbåndarkitektur RISE, som repræsenterer koncernens største udviklingsprojekt

nogensinde. Epoq, der er det første produkt, som er baseret på RISE-arkitekturen, blev præsenteret i april på den amerikanske høreapparatkongres AAA og blev frigivet til salg i maj/juni.

Epoq er blevet mødt med overordentligt positive tilkendegivelser fra høreapparattilpassere og slutbrugere. Især fremhæves produktets lydgenngivelse, herunder genskabelsen af brugerens rumfornemmelse og evne til at lokalisere lydkilder. Dette er blandt andet kommet til udtryk ved en meget stor brugertilfredshed i diverse kliniske produkttest. Den store brugertilfredshed gælder alle typiske lyttesituationer. Springet i tilfredshed ved brug af to Epoq-instrumenter med binaural lydbehandling er signifikant på alle parametre i forhold til brug af to konventionelle høreapparater. Forbedringen er så markant, at den svarer til springet ved at gå fra ét til to konventionelle høreapparater. Oticon Epoq er allerede blevet tildelt en række prestigefyldte priser, herunder *Danish Product Award 2007*, som af magasinet Ingeniøren gives til årets mest innovative produkt fra en dansk virksomhed, og i forbindelse med *Consumer Electronics Show (CES)*, der blev afholdt i januar 2008 i Las Vegas, blev Epoq desuden tildelt prisen *Best of Innovations 2008 Design and Engineering Award* i kategorien *Healthcare*.

Salget af Oticon Epoq har i andet halvår 2007 udviklet sig i underkanten af de lagte planer, idet salget i mange lande – trods frigivelsen til salg i maj/juni – reelt først kom i gang efter sommerperioden. Desuden var de første måneder med Epoq karakteriseret ved en meget stor interesse for hele nyskabelsen omkring muligheden for trådløst at forbinde Epoq med eksempelvis en mobiltelefon. Dette repræsenterer et stort teknologisk gennembrud, som branchen har ventet på i årevis, men som rent kommercielt først for alvor vil materialisere sig i takt med et stigende behov hos slutbrugere. Bagsiden af medaljen har således været, at begejstringen for Bluetooth-opkobling i vid udstrækning har overskygget Epoqs åbenlyse audiologiske kvaliteter og det gennembrud, som ægte binaural lydbehandling tilbyder de hørehæmmede.

Mod slutningen af 2007 blev der i markedsføringen og i den løbende dialog med kunderne sat langt mere fokus på Epoqs grundlæggende audiologiske kvaliteter, som utvivlsomt gør produktet til det bedste høreapparat på markedet. Udviklingen mod slutningen af året og i den forløbne del af 2008 peger da også i retning af en noget forbedret kadence i Epoq-salget, i takt med at stadigt flere høreapparattilpassere tilbyder Epoq først og fremmest på grund af produktets unikke audiologiske kvaliteter – det være sig med eller uden brug af Streamer og mobiltelefon. Et stærkere salgsmomentum kombineret med en usædvanligt stor tilfredshed blandt tilpassere og slutbrugere betyder, at koncernen fortsat nærer store forventninger til salget af Epoq i 2008 og fremefter.

2007 blev endnu et godt år for det kosmetisk attraktive produktkoncept Oticon Delta, der er baseret på den såkaldte RITE-teknologi (Receiver-In-The-Ear). Oticon Delta, der blev frigivet til salg i foråret 2006, bidrager fortsat væsentligt til koncernens vækst. Fremgangen understøttes af udvidelsen af Oticon Deltas audiologiske tilpasningsområde i slutningen af 2006. Således er det i dag muligt med Oticon Delta at tilpasse fire ud af fem høretab. Samtidig blev produktporteføljen suppleret med Oticon Delta 4000, som er positioneret i midtprissegmentet, dvs. under Delta 8000 og Delta 6000. Segmentet for kosmetisk attraktive miniapparater, som Oticon Delta i vid udstrækning har domineret siden lanceringen, er i øjeblikket karakteriseret ved øget konkurrence, hvilket er udtryk for en tiltagende accept af konceptet. Ikke desto mindre er det gennem 2007 lykkedes at fastholde og i nogle tilfælde at udbygge Deltas position som referenceprodukt i høreapparatmarkedets hurtigst voksende segment.

I forbindelse med den tyske høreapparatkongres, EUHA, i efteråret kunne Oticon introducere nEARcom til fuld trådløs programmering af høreapparater. nEARcom er resultatet af et mangeårigt udviklingsprojekt i samarbejde med to andre høreapparatproducenter samt Bernafon. Oticons version af trådløs programmering fungerer med høreapparater, der er baseret på RISE-arkitekturen, og er et tilbud til de høreapparattilpassere, som har et udtalt





ønske om at slippe for kabler, som er specielt interesseret i den nyeste teknologi, og som ønsker, at deres håndtering og servicering af kunderne fremstår så professionel som overhovedet muligt. Koncernen kan dog konstatere, at en række høreapparatproducenter har valgt at stå uden for udviklingen af ét fælles system, idet de satser på egne trådløse programmeringssystemer, selvom kunderne formentlig ville foretrække en situation, hvor alle de større producenter støtter op om én fælles standard.

I Bernafon-forretningen har 2007 særligt været præget af efterårets lancering af produktkonceptet Brite (Bernafon Receiver-In-The-Ear), som markerer Bernafons indtræden på markedet for kosmetisk attraktive miniapparater. Brite, der er baseret på et innovativt design og avanceret teknologi, er blevet rigtigt godt modtaget blandt kunderne, hvilket ikke mindst kom til udtryk på EUHA-kongressen i oktober. Reaktionen tegner godt for det fremtidige salg af Brite. Bernafon har i 2007 tillige introduceret det nye Super Power-apparat Xtreme samt nye micro-BTE-versioner af såvel ICOS i højprissegmentet som Prio i mellemprisegmentet.

Koncernens samlede stykvækst af egenproducerede høreapparater er i 2007 øget med 14 %, hvilket afspejler, at koncernen også i 2007 har formået at vinde markedsandele. I Oticon-forretningen har væksten især været drevet af Delta og Epoq, men også salget af lavprisproduktet Go Pro, der blev frigivet til salg i efteråret 2006, har bidraget væsentligt til væksten. Det samme gælder salget af apparater til såvel NHS som til en række internationale detailkæder.

I negativ retning trækker salget af Oticon Syncro, der efterhånden har været på markedet i mere end tre år. Som bekendt er højprisproduktet Syncro i løbet af 2007 blevet afløst af Epoq i porteføljen af produkter, som markedsføres aktivt. Også mellempriprodukterne Tego og Tego Pro, der siden lanceringen i foråret 2005 har genereret betydelig vækst for koncernen, har i 2007 bevæget sig ind i de senere faser af produkternes livscyklus.

I Bernafon-forretningen har stykvæksten primært været drevet af

salget af Prio, der blev lanceret i efteråret 2006. Prio tillader individuel tilpasning med udgangspunkt i fem forskellige livsstilsbaserede forhåndsindstillinger og vælger automatisk den bedst mulige lydbehandling ud fra en løbende registrering og analyse af lytmiljøet. Også lavprisprodukterne Neo og Win var blandt de største bidragydere til Bernafons stykvækst. Endelig har Brite udgjort en væsentlig vækstfaktor i 2007 for Bernafon, selvom produktet kun har været tilgængeligt i årets sidste fire måneder.

Produkter, der er introduceret inden for de seneste to år, stod således i det forgangne år for omkring halvdelen af koncernens samlede styksalg af egenproducerede høreapparater.

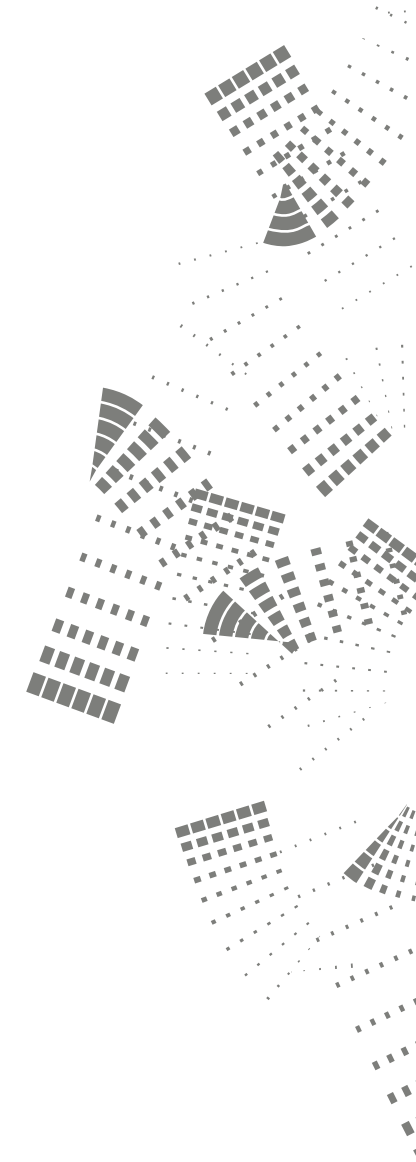
Udvikling og markedsføring af brugerfordele, produktkoncepter og tilpasningssystemer er fortsat helt afgørende i konkurrencen mellem høreapparatproducenterne lige som den service, der ydes forhandlerne i form af markedsføringsaktiviteter, reparationer, hotline-support m.v. Herudover oplever koncernen løbende et behov for større fleksibilitet i forhold til distributionsleddet. Som producent skal man derfor i enkelte tilfælde være villig til at deltage som finansieringskilde i forbindelse med generationsskifte i eller ekspansion af en kundes forretning. Koncernen gennemførte i løbet af 2007 enkelte mindre opkøb i distributionsleddet og stillede i begrænset omfang finansiering til rådighed for eksisterende og nye kunder. Dette ventes at fortsætte i de kommende år.

Koncernens detailaktiviteter genererede i 2007 en vækst, der ligger over såvel væksten i engrosforretningen som markedsvæksten på de markeder, hvor koncernen driver detailforretning.

Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter, der omfatter de to audiometer-virksomheder Maico i Tyskland og USA samt Interacoustics i Danmark, er en af verdens førende udbydere af audiologisk udstyr. Kerneforretningen har i 2007 atter opnået en pæn vækst, som ligger over markedsvæksten.





Væksten kommer fra en række forskellige produktområder, men har i særlig grad været drevet af produkterne på forretningsområderne for hjernestammeaudiometri, OtoAcoustic Emission og høreapparattilpasningsudstyr. Disse produkter udgør således en stadig større andel af forretningen, og denne tendens forventes at fortsætte fremadrettet.

Diagnostiske Instrumenter har i 2007 styrket distributionen på en række markeder. Dette er både sket gennem oprettelse af egne selskaber og i visse tilfælde i samarbejde med andre af koncernens selskaber.

Forretningsområdets ambition er i 2008 at fastholde og udbygge positionen som en af verdens førende udbydere af audiologisk udstyr. Diagnostiske Instrumenter vil således fortsat styrke forretningen inden for traditionelt audiometri- og impedansudstyr og samtidig udvide en række af de andre forretningsområder, herunder især områderne for hjernestammeaudiometri, balanceudstyr og høreapparattilpasningsudstyr. Pr. 1. januar 2008 overtog forretningen selv distributionen på det danske marked, som hidtil har været varetaget af en ekstern distributør.

Personlig Kommunikation

Personlig Kommunikation består af Phonic Ear og joint venture-selskabet Sennheiser Communications. Forretningsområdet har i 2007 øget omsætningen med 18% målt i lokal valuta, hvilket betegnes som tilfredsstillende.

Phonic Ear beskæftiger sig med to produktområder: trådløse lydanlæg og hørehjælpemidler. Salget af trådløse lydanlæg har, ligesom i 2006, bidraget til størstedelen af væksten i Phonic Ear.

Trådløse lydanlæg markedsføres under navnet FrontRow. Et anlæg består typisk af en trådløs mikrofon, en modtager og et antal højttalere. Produkterne anvendes i overvejende grad i klasseværelser med normalthørende elever og hjælper med at fastholde elevernes opmærksomhed i omgivelser, der ofte er

kendetegnet ved støj og ringe akustik. Markedet for FrontRows produkter er kendetegnet ved høje vækstrater, og det estimeres, at USA som det største enkeltmarked er vokset med mere end 30% i 2007.

Phonic Ear har i 2007 formået at udvide distributionsnettet for FrontRow-forretningen, blandt andet gennem øget brug af såkaldte *Value Added Resellers* (VAR). Brugen af disse særlige forhandlere sikrer en mere effektiv dækning af større geografiske områder og gør det samtidig muligt at skalere forretningen uden tilsvarende markante stigninger i kapacitetsomkostningerne.

Hjælpemidler til hørehæmmede indbefatter produkter som telefoner med ekstra styrke, alarmsystemer og teleslyngeforstærkere. Produkterne anvendes typisk i private hjem eller på offentlige steder, og området repræsenterer en stor vækstmulighed som følge af især offentlige institutioners øgede fokus på sådanne hjælpemidler til hørehæmmede.

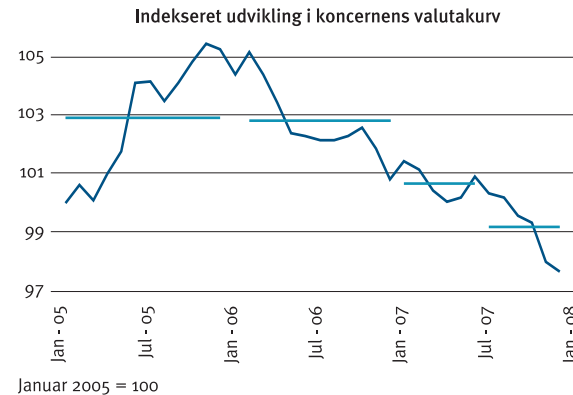
Sennheiser Communications, der drives som et joint venture med Sennheiser electronic GmbH & Co. KG, agerer i markedet for håndfri kommunikationsløsninger til såvel professionelle brugere som hjemmebrug. Sennheiser Communications har i 2007 formået at realisere en betydelig to-cifret vækst i omsætningen, og flere vellykkede produktintroduktioner i segmentet for trådløse produkter har været medvirkende til denne væsentlige fremgang. Tendensen forventes at fortsætte, og udsigterne for 2008 er positive.

Regnskab 2007

Omsætning og valutaforhold

I 2007 opnåede koncernen en omsætning på DKK 5.488 mio. svarende til en stigning på 7,9% i forhold til sidste år. Opgjort i lokal valuta kan fremgangen opgøres til 10,7%, hvilket afspejler en negativ valutakurspåvirkning på knap 3%. Den realiserede omsætning svarer til de udmeldte forventninger. Køb af distributionsaktiviteter påvirker omsætningen positivt med godt 2%.

Da 97 % af koncernens salg faktureres i udenlandsk valuta, påvirkes den rapporterede omsætning væsentligt af bevægelser i koncernens samhandelsvalutaer. Nedenstående graf viser koncernens omsætning i 2007 opgjort til de enkelte måneders realiserede gennemsnitskurser (indekseret).



I 2007 har især svækkelsen af den amerikanske dollar påvirket omsætningen negativt, da en betydelig del af koncernens salg finder sted i USA. Desuden har omsætningen været negativt påvirket af udviklingen i japanske yen, canadiske dollar og schweiziske franc. Svækkelsen af det britiske pund, der ligeledes er en væsentlig faktureringsvaluta for koncernen, skete primært meget sent i 2007 og i januar 2008, hvorfor effekten på omsætningen i 2007 er begrænset.

Omsætningen i Nordamerika er i 2007 øget med 13 % opgjort i lokal valuta. Med en stykvækst i markedet på 2-3 % i USA, der er regionens klart største enkeltmarked, vindes således fortsat betydelige markedsandele. Nordamerika tegner sig for 32 % af koncernomsætningen.

I Europa har koncernen i 2007 genereret en omsætningsvækst på 9 % målt i lokal valuta. Stykvæksten har især været drevet af

koncernens leverancer til det engelske sundhedsvæsen NHS. Hertil kommer et øget salg til internationale detailkæder. Det europæiske salg udgjorde 52 % af koncernomsætningen i 2007.

Omsætningsfordeling

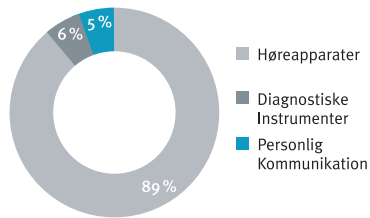
| DKK mio. | 2006 | 2007 | Procentvis ændring | |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| | | | DKK | Lokal valuta |
| Høreapparater | 4.555 | 4.920 | 8,0% | 10,8% |
| Diagnostiske Instrumenter | 298 | 303 | 1,7% | 3,7% |
| Personlig Kommunikation | 232 | 265 | 14,2% | 17,7% |
| I alt | 5.085 | 5.488 | 7,9% | 10,7% |

Høreapparatforretningen har i 2007 øget omsætningen med knap 11 % opgjort i lokal valuta. Væksten er drevet af kerneforretningen, der omfatter udvikling, produktion og engrossalg af høreapparater. Kerneforretningen har i perioden øget styksalget af egenproducerede høreapparater med 14 %. Da markedsvæksten i 2007 skønsmæssigt lå blot lidt over selskabets langsigtede forventninger om en stykvækst på 2-4 %, har koncernen også i det forgangne år formået at vinde betydelige markedsandele. At stigningen i koncernens styksalg af egenproducerede instrumenter overstiger kerneforretningens omsætningsfremgang, skal ses i lyset af betydelig vækst i salget af høreapparater til NHS, hvortil kommer fortsat succes med salget af produkter til en række internationale detailkæder.

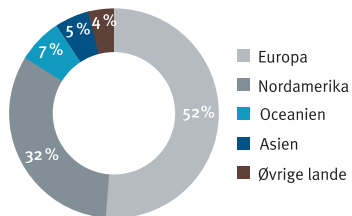
Koncernens detailaktiviteter, der indgår som en del af høreapparatforretningen, er i 2007 vokset mere end engrosforretningen og mere end de markeder, hvor koncernen driver detailforretning. Detailaktiviteternes andel af koncernomsætningen ligger på niveau 15-20 %.

Diagnostiske Instrumenter opnåede i 2007 en omsætning på DKK 303 mio., hvilket svarer til en salgsfremgang på knap 4 % opgjort i lokal valuta. Væksten er på niveau med markedsvæksten, der skønnes at andrage 3-5 %. Forretningsaktiviteten tegner sig for 6 % af koncernomsætningen, og aktivitetens lønsomhed er i 2007

Omsætning fordelt på forretningsaktiviteter



Omsætning fordelt på regioner



øget fra et i forvejen højt niveau. Den positive udvikling ventes at fortsætte i 2008, hvor det er ambitionen at fastholde og udbygge virksomhedens position som en af verdens førende udbydere af audiologisk udstyr.

Personlig Kommunikation formåede i 2007 at øge omsætningen til DKK 265 mio. svarende til en vækst på knap 18% opgjort i lokal valuta. Den høje vækst i Phonic Ear drives fortsat af succesen med salget af trådløse FrontRow-højttalersystemer primært til skoleklasser for normalthørende børn. Dette marked vokser i øjeblikket mere end 30% årligt på hovedmarkedet USA, og FrontRows positive udvikling ventes at fortsætte i 2008. Også Sennheiser Communications er inde i en meget positiv udvikling, som blandt andet er drevet af virksomhedens nye trådløse headset til kontorer og mobiltelefoni. Lønsomheden i Sennheiser Communications udvikler sig ligeledes gunstigt, og udsigterne for 2008 er positive.

Særlige poster

Koncernens resultatopgørelse for 2007 er påvirket af en række poster af engangskaraktter, hvilket ligeledes gælder for sammenligningsåret 2006. Den væsentligste post vedrører omkostninger afholdt i 2007 i forbindelse med en amerikansk patentsag.

Ifølge en nævningeafgørelse ved *District Court of Delaware* i januar 2008 har William Demant Holding krænkert to patenter ejet af *Energy Transportation Group* (ETG), som er blevet tilkendt en skadeserstatning på ca. DKK 80 mio. Herudover forventer koncernen at afholde i alt DKK 60 mio. i sagsomkostninger til advokatbistand, hvoraf omkring halvdelen vedrører 2007. Det samlede beløb på DKK 140 mio. indgår i koncernens administrationsomkostninger i 2007. Heraf er DKK 110 mio. hensat til betaling af såvel eventuel skadeserstatning som sagsomkostninger, herunder omkostninger i forbindelse med den ventede ankesag.

Sagen blev rejst i 2005 på grundlag af to udløbne patenter, som af ETG påstås at omfatte visse aspekter inden for den antifeedback-teknologi, der almindeligvis anvendes i høreapparater.

William Demant Holding fastholder, at selskabet ikke har krænkert ETG's patenter, og har derfor til hensigt at anke afgørelsen. Den endelige dom i en appelsag forventes først at foreligge i 2009. Hvis William Demant Holding vinder ankesagen, vil hensættelsen for skadeserstatning blive tilbageført.

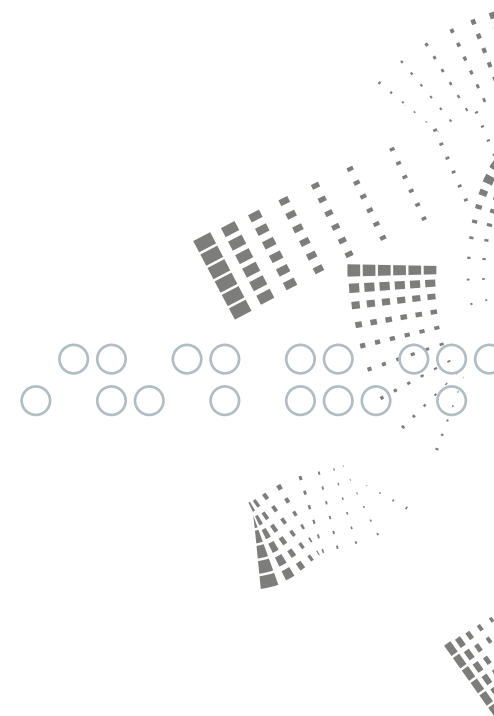
Særlige posters resultatpåvirkning

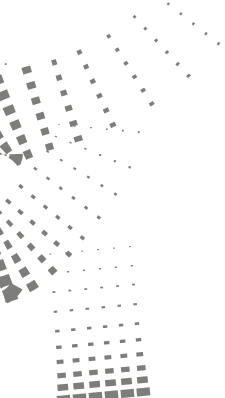
| | 2006 | 2007 | Ændring |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Rapporteret bruttoresultat | 3.575 | 3.971 | 11,1% |
| Omkostninger til medarbejderaktier | 10 | | |
| Gevinst ved salg af ejendom | | -59 | |
| Omkostninger til produktionsomlægning (skøn) | | 50 | |
| Bruttoresultat før særlige poster | 3.585 | 3.962 | 10,5% |
| Kapacitetsomkostninger m.v., rapporteret | -2.304 | -2.704 | |
| Omkostninger til medarbejderaktier | 24 | | |
| Omkostninger til due diligence | 25 | | |
| Omkostninger til amerikansk patentsag | | 140 | |
| EBIT før særlige poster | 1.330 | 1.398 | 5,1% |
| Finans, netto, rapporteret | -61 | -97 | |
| Resultat før skat før særlige poster | 1.269 | 1.301 | 2,5% |
| Beregnet skat for perioden, rapporteret | -308 | -276 | |
| Skatteeffekt | -15 | -33 | |
| Årets resultat før særlige poster | 945 | 992 | 5,0% |
| <i>Rapporteret resultat efter skat</i> | <i>901</i> | <i>894</i> | <i>-0,8%</i> |
| Resultat pr. aktie (EPS) før særlige poster | 15,1 | 16,4 | 8,6% |
| <i>Rapporteret resultat pr. aktie (EPS)</i> | <i>14,4</i> | <i>14,8</i> | <i>2,8%</i> |

For en nærmere gennemgang af de enkelte særlige poster og deres effekt på indtjeningen henvises til de efterfølgende afsnit.

Bruttoresultat

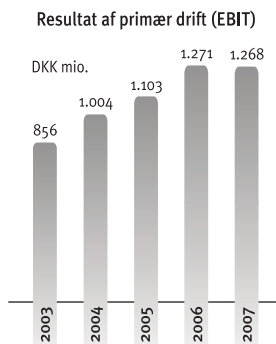
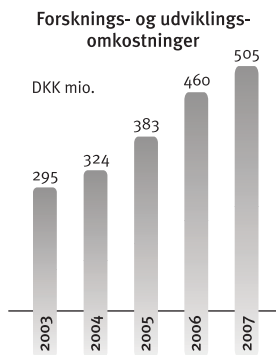
I 2007 realiserede koncernen et bruttoresultat på DKK 3.971 mio. svarende til en fremgang på 11%. Koncernens bruttomargin på 72,4% repræsenterer en stigning på godt 2 procentpoint i for-





hold til 2006. Koncernens bruttomargin er positivt påvirket af den løbende udvidelse af koncernens distributionsaktiviteter, der traditionelt opererer med højere bruttomarginer. Hertil kommer den begyndende effekt af koncernens nyligt etablerede produktionsfaciliteter i Polen.

Koncernen har i forbindelse med salg af koncernens ejendom i Brisbane i Australien realiseret en gevinst på DKK 59 mio. Salget heraf skete som led i omlægningen af koncernens produktionskapacitet. Produktionsomlægningen affødte tillige omkostninger af engangskaraktter i størrelsesordenen DKK 50 mio. til overførsel af produktion fra Australien og etablering af produktion i Mierzyn i Polen. Heri er også inkluderet omkostninger af engangskaraktter afholdt i forbindelse med overflytning af produktion af bag øret-høreapparater fra Skotland til Polen hen imod slutningen af 2007. Nettoeffekten af disse særlige poster i 2006 og 2007 påvirker dog kun koncernens bruttoresultat i begrænset omfang. I 2008 har koncernen desuden truffet beslutning om at tilpasse produktionen i Thisted, hvilket medfører afskedigelse af omkring 100 af fabrikkens ca. 700 medarbejdere.



I koncernens bruttoresultat indgår endvidere afholdte meromkostninger i høreapparatproduktionen på DKK 25-40 mio., som er affødt af en vanskeligere overgang end ventet til nye teknologiske og mekaniske platforme. De nødvendige justeringer af høreapparatproduktionen, som nu er fuldt implementeret, har været forholdsvis omkostningskrævende og har midlertidigt betydet lavere effektivitet i produktionen.

Kapacitetsomkostninger

Koncernens kapacitetsomkostninger er i 2007 øget med 17% til DKK 2.706 mio., hvoraf omkostninger af engangskaraktter i forbindelse med den amerikanske patentsag tegner sig for DKK 140 mio.

Ved sammenligning med kapacitetsomkostningerne for 2006 er det desuden værd at hæfte sig ved, at der i 2006 indgår omkostninger til medarbejderaktier på DKK 24 mio. og due diligence-

omkostninger på DKK 25 mio. Udviklingen i kapacitetsomkostningerne fremgår af nedenstående tabel.

Kapacitetsomkostninger

| DKK mio. | 2006 | 2007 | Procentvis ændring | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| | | | DKK | Lokal valuta |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 460 | 505 | 9,8% | 10,4% |
| Distributionsomkostninger | 1.513 | 1.726 | 14,1% | 16,7% |
| Administrationsomkostninger | 334 | 475 | 42,2% | 43,7% |
| I alt | 2.307 | 2.706 | 17,3% | 19,3% |

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Det er fortsat koncernens opfattelse, at en betydelig, dedikeret satsning på innovation og produktudvikling er afgørende for at sikre koncernens langsigtede vækstmuligheder. I 2007 blev omkostningerne hertil øget med 10%. Opgjort i forhold til omsætningen androg omkostningerne til forskning og udvikling 9%, hvilket er på niveau med 2006.

Koncernens udviklingsaktiviteter har i første halvår af 2007 været præget af udviklingen og færdiggørelsen af den nye teknologiske, trådløse arkitektur, RISE, og af Oticon Epoq, der er det første produkt, som er baseret på RISE-arkitekturen. Det ventes, at en betydelig del af koncernens produkter fremover vil være baseret på RISE.

Udviklingsfunktionerne i William Demant Holding-koncernen samarbejder på tværs af aktiviteter og verdensdele, således at knowhow udnyttes bedst muligt. Derved sikres det, at specialkompetencer og basisteknologier udviklet til bestemte formål ét sted i koncernen genanvendes i andre sammenhænge, og at udviklingsressourcerne udnyttes optimalt. Etableringen i 2005 af et nyt domicil og udviklingscenter i Smørum er en naturlig forlængelse af koncernens dedikerede udviklingsindsats. Visionen har været at skabe og er til stadighed at have verdens førende og mest spændende udviklingshus for høreapparater for derigennem at tilvejebringe de optimale betingelser for koncernens langsigtede innovationskraft og konkurrenceevne. Ud over faciliteterne i Danmark har koncernen væsentlige udviklingscentre i Schweiz og

USA. I øjeblikket overvejes det desuden at etablere visse udviklingsaktiviteter i Polen i tilknytning til koncernens nyligt etablerede produktionsfaciliteter i Mierzyn. Herudover indgår koncernen i diverse netværk af forskere og forskningsinstitutioner verden over.

Distributionsomkostninger

Koncernens distributionsomkostninger er i 2007 forøget med 14 % til DKK 1.726 mio. Stigningen skal ses i lyset af den gradvise udvidelse i 2006 og 2007 af koncernens detailaktiviteter, der generelt opererer med relativt store omkostninger til salg og markedsføring. Herudover er koncernens distributionsomkostninger påvirket af lanceringen af Oticon Epoq, der i første halvår medførte betydelige lanceringsomkostninger.

Administrationsomkostninger

I 2007 udgjorde administrationsomkostningerne DKK 475 mio., hvilket inkluderer omkostninger af engangskaraktér på DKK 140 mio. i forbindelse med den amerikanske patentsag. Korrigeret herfor beløb administrationsomkostningerne sig til DKK 335 mio. svarende til niveauet i 2006, som dog indeholdt due diligence-omkostninger på DKK 25 mio. samt omkostninger til medarbejderaktier på DKK 7 mio.

Årets resultat

I 2007 udgør resultat af primær drift (EBIT) DKK 1.268 mio. svarende til en overskudsgrad på 23,1%. Korrigeret for særlige poster, herunder omkostninger i forbindelse med den amerikanske patentsag, opnåede koncernen i 2007 et driftsresultat på DKK 1.398 mio., hvilket repræsenterer en fremgang på 5 %, når sammenligningsåret justeres for omkostninger til medarbejderaktier og due diligence. Det justerede driftsresultat i 2007 svarer til en overskudsgrad på mere end 25 %.

Ændringer i valutakurserne søges afdækket dels ved at tilstræbe, at positive og negative pengestrømme i hovedvalutaerne i størst muligt omfang matcher hinanden, dels ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Koncernens løbende anvendelse af sådanne kon-

trakter indebærer, at de forventede pengestrømme afdækkes med en horisont på op til 24 måneder. Afdækningen betyder, at hovedvalutaernes kursbevægelser umiddelbart påvirker omsætningen, mens effekten på indtjeningen sker med en vis forsinkelse. Realiseringen af de indgåede valutaterminskontrakter indgår i resultatopgørelsen sammen med de poster, som kontrakterne har til formål at kurssikre. Herudover er der optaget lån i fremmed valuta til afbalancering af nettotilgodehavender. Denne afbalancering skete tidligere gennem anvendelse af valutaterminskontrakter.

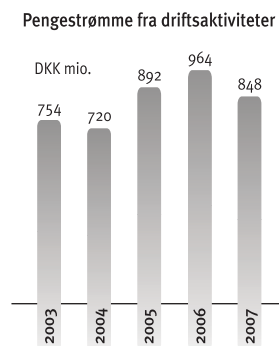
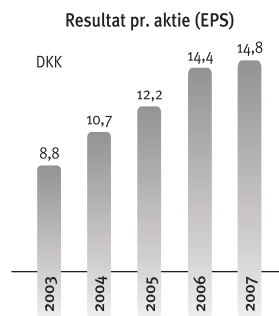
Den aktuelle svækkelse af flere af koncernens samhandelsvalutaer, herunder amerikanske dollar, britiske pund og japanske yen, betyder, at afdækningen af koncernens valutatransaktioner sker til stadigt lavere kurser. De lavere sikringskurser vil således påvirke driftsresultatet negativt i 2008 og fremadrettet.

Som følge af valutakursbevægelserne i 2007 – og i særdeleshed hen imod årets slutning – er den underliggende udvikling i koncernens indtjening mere gunstig, end det rapporterede resultat umiddelbart giver indtryk af. Den negative valutakurspåvirkning af resultat af primær drift (EBIT) i forhold til 2006 kan opgøres til ca. DKK 40 mio. Koncernens overskudsgrad påvirkes i 2007 samlet set kun marginalt af periodens valutakursbevægelser. Koncernen havde ved udgangen af 2007 indgået valutaterminskontrakter til en nominel værdi af DKK 983 mio. (DKK 1.031 mio. pr. 31. december 2006) med en markedsværdi på DKK 17 mio. (DKK 3 mio. pr. 31. december 2006). De væsentligste kontrakter afdækker følgende valutaer pr. 31. december 2007:

Valutaterminskontrakter opgjort pr. 31. december 2007

| Valuta | Afdækningsperiode | Sikringskurser |
|--------|-------------------|----------------|
| USD | 8 måneder | 518 |
| JPY | 9 måneder | 5,03 |
| NOK | 3 måneder | 96 |
| AUD | 2 måneder | 469 |
| EUR | 7 måneder | 747 |
| CAD | 3 måneder | 541 |





Finansielle poster, netto, androg i 2007 DKK -97 mio. mod DKK -61 mio. i 2006. Ændringen afspejler primært en forøgelse af koncernens rentebærende gæld samt et generelt højere renteniveau.

Resultat før skat udgør herefter DKK 1.171 mio. Skat af årets resultat er beregnet til DKK 276 mio. svarende til en effektiv skattesats på 23,6 %, hvilket er under det niveau, der har været gældende for koncernen i de senere år. Årsagen er en omlægning af selskabsbeskatningen i Danmark med virkning fra 1. januar 2007. Omlægningen har blandt andet betydet et fald i den danske selskabsskattesats med 3 procentpoint til 25 % samt en række begrænsninger i danske selskabers adgang til rentefradrag. Engangseffekten af den danske skatteomlægning er balanceneutral.

Årets resultat andrager DKK 894 mio., hvilket er marginalt under niveauet i 2006. Ses der bort fra særlige poster, er der imidlertid tale om en stigning på 5 %. Resultat pr. aktie (EPS) andrager DKK 14,8 svarende til en stigning på 3 %. Opgjort før særlige poster er EPS-fremgangen 9 %. Selskabets løbende tilbagekøb af aktier er årsag til, at resultat pr. aktie øges kraftigere end årets resultat. Det gennemsnitlige antal aktier er i 2007 reduceret med 2.136.124 aktier i forhold til 2006. For en nærmere beskrivelse af koncernens tilbagekøb af aktier henvises til afsnittet *Aktionærinformation, Kapitalforhold* på side 22.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at hele årets resultat overføres til selskabets reserver.

Egenkapital og kapitalforhold

Koncernens egenkapital udgjorde ved udgangen af 2007 DKK 435 mio. (DKK 671 mio. ved udgangen af 2006), hvilket svarer til en egenkapitalandel på 12 %. Moderselskabets egenkapital udgjorde ved udgangen af 2007 DKK 515 mio. (DKK 665 mio. ved udgangen af 2006).

Køb af egne aktier for i alt DKK 993 mio. ligger på niveau med 2006, og dette beløb er ligeledes indregnet i egenkapitalen. Koncernen har i 2007 ikke gennemført kapitaludvidelser.

Koncernens egenkapital

| DKK mio. | 2006 | 2007 |
|--|------------|------------|
| Egenkapital, primo | 756 | 671 |
| Valutakursregulering af tilknyttede virksomheder | -5 | -32 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | -41 | -19 |
| Tilbagekøb af aktier | -993 | -993 |
| Kapitalforhøjelse ifm. medarbejderaktieprogram | 24 | 0 |
| Favørelse ifm. medarbejderaktieprogram | 34 | 0 |
| Årets resultat | 901 | 894 |
| Øvrige reguleringer | -5 | 10 |
| Minoritetsinteresser | 0 | -96 |
| Egenkapital, ultimo | 671 | 435 |

Koncernens pengestrømme, finansiering og likviditet

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i 2007 DKK 848 mio. svarende til et fald på 12 % i forhold til 2006, hvilket primært skyldes lageropbygning og forøgelse af tilgodehavender. Koncernen betalte i 2007 DKK 299 mio. i selskabsskatter, hvoraf DKK 234 mio. er betalt i Danmark.

De frie pengestrømme er øget til DKK 756 mio., hvilket er en stigning på 14 % i forhold til 2006. Faldet i anlægsinvesteringsniveauet i koncernens hovedsæde i Danmark og salget af ejendommen i Australien er de primære årsager hertil.

Pengestrømme fordelt på hovedposter

| DKK mio. | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|
| Årets resultat | 901 | 894 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | 964 | 848 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter * | -303 | -92 |
| Frie pengestrømme | 661 | 756 |
| Virksomhedskøb | -28 | -80 |
| Tilbagekøb af aktier | -993 | -993 |
| Øvrige finansieringsaktiviteter | -22 | -176 |
| Årets pengestrømme, netto | -382 | -493 |

* Opgjort før virksomhedskøb.

Investeringer

Pengestrømme til investeringsaktiviteter (ekskl. køb af virksomheder) udgjorde i 2007 DKK 92 mio. mod DKK 303 mio. i 2006. Faldet skyldes primært salgssummen på DKK 122 mio. fra før-omtalte salg af produktionsejendommen i Australien i 2007, og at købet af samme ejendom for DKK 63 mio. blev gennemført i 2006. Derudover har der i 2007 ikke været større investeringer i koncernens hovedsæde, som det var tilfældet i årene 2004-2006. Nettoinvesteringer i materielle aktiver udgjorde i 2007 DKK 186 mio., og der forventes et niveau på DKK 200-240 mio. i 2008, hvoraf betaling for produktionsejendommen i Polen, der blev erhvervet i 2007, tegner sig for DKK 33 mio.

Koncernen har i løbet af 2007 helt eller delvist overtaget aktiviteterne i en række mindre distributionsvirksomheder i Australien og Nordamerika. Den kontante anskaffelsessum for virksomhedskøb udgjorde for året DKK 80 mio.

Ændringen i øvrige finansieringsaktiviteter i 2007 skyldes, at afdrag på langsigtede forpligtelser er øget, og at der ikke, som det var tilfældet i 2006, er optaget yderligere lån.

Balancen

Koncernens samlede balance er i 2007 øget med 19% og udgjorde pr. 31. december 2007 DKK 3,7 mia. Balancen indeholder en negativ valutakurspåvirkning på omkring 3%.

Tilgodehavender under langfristede aktiver er i 2007 øget med DKK 89 mio., og eftersom der i samme periode er modtaget indfrielse/afdrag på DKK 43 mio., har der i 2007 været en nettotilgang i tilgodehavender under langfristede aktiver. Det samlede udlån til koncernens kunder og samarbejdspartnere var pr. 31. december 2007 i alt DKK 180 mio. (DKK 123 mio. i 2006), og i 2008 forventes en fortsat stigning.

I forbindelse med den gennemførte produktionsomlægning er der af hensyn til leveringssikkerheden opbygget bufferlagre. Dertil

kommer opbygningen af lagre i forbindelse med lanceringen af Epoq. Varebeholdningerne er således samlet set øget i 2007. Tilgodehavender fra salg er ligeledes øget, hvilket blandt andet skyldes omsætningsfremgangen, herunder køb af virksomheder.

Ved udgangen af 2007 lå koncernens rentebærende gæld (brutto) omkring DKK 480 mio. højere end i slutningen af 2006. Stigningen skyldes i overvejende grad fortsættelsen af koncernens tilbagekøb af aktier samt de før-omtalte stigninger i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg.

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

Ledelse og medarbejdere

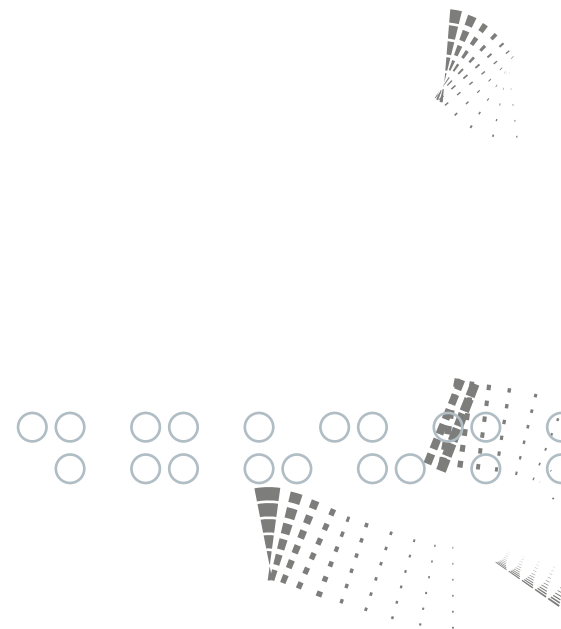
På selskabets ordinære generalforsamling den 29. marts 2007 modtog Lars Nørby Johansen og Michael Pram Rasmussen begge genvalg, og Peter Foss, adm. direktør for FOSS A/S, blev indvalgt i bestyrelsen. Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Lars Nørby Johansen som formand og Niels Boserup som næstformand.

Ved udgangen af 2007 var der 5.091 medarbejdere i koncernen. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i løbet af året (omregnet til antal fuldtidsansatte) var 5.072 (4.797 i 2006), hvoraf de 1.619 var ansat i Danmark (1.486 i 2006). Omsætningen pr. medarbejder udgjorde DKK 1.082.000, hvilket er en stigning på 2% i forhold til 2006.

En væsentlig årsag til koncernens succes er medarbejdernes professionalisme, engagement og arbejdsomhed. Bestyrelsen retter en varm tak til koncernens mange medarbejdere, som igen i 2007 har ydet en stor og professionel arbejdsindsats, og hvis engagement er en bærende drivkraft bag koncernens succes.

Incitamentsprogrammer

Koncernen har med 2-3 års interval tilbudt sine medarbejdere at





købe aktier til favørkurs afhængigt af løn- og anciennitetsforhold. Aktierne bliver efter købet båndlagt i fem år. Sidste medarbejderaktieordning blev gennemført i 2006.

Der er ikke etableret aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Der er indgået aftale om, at William Demant Holdings administrerende direktør for hvert fjerde års ansættelse efter 2005 erhverver ret til et fratrædelsesvederlag svarende til et års løn.

Videnressourcer

Målsætningen om vedvarende vækst i omsætning og resultat tager udgangspunkt i koncernens *Idégrundlag*. Heraf fremgår det blandt andet, at koncernens virksomheder vil fastholde en høj innovationsgrad gennem en fleksibel og videnbaseret organisationsform. Det er en forudsætning for koncernens fortsatte konkurrenceevne, at virksomheden har en omfattende audiologisk viden og et bredt spektrum af kompetencer inden for 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. Se endvidere *Forsknings- og udviklingsomkostninger* på side 16.

Koncernens 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, en høj grad af åbenhed, udveksling af medarbejdere mellem koncernens virksomheder og en flad organisation.

Koncernens udviklingscenter i Smørum, der blev taget i brug i november 2005, er en væsentlig katalysator for såvel igangværende som fremtidige innovationsprojekter.

Oticon Fonden

William Demant Holdings hovedaktionær, Oticon Fonden, har som hovedformål at sikre og udbygge William Demant Holding-koncernens virksomhed og yde støtte til forskellige erhvervsmæssige og velgørende formål. Oticon Fonden, hvis fulde navn er William Demants og Hustru Ida Emilies Fond, blev stiftet i 1957 af William Demant, der var søn af virksomhedens grundlægger Hans Demant. Pr. 31. december 2007 udgjorde Fondens ejerandel 58% af selskabet, hvilket ligeledes er tilfældet pr. 6. marts 2008.

William Demant Holding-koncernen har ikke gennemført større virksomhedskøb siden efteråret 2001, og i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik anvendes koncernens frie pengestrømme til tilbagekøb af aktier. For at opnå en fair prisdannelse af selskabets aktie på OMX Den Nordiske Børs København er det vigtigt, at der er solid likviditet i aktien og et tilfredsstillende frit flow. For at sikre dette besluttede Oticon Fonden i efteråret 2005, at den fremover vil tilstræbe at fastholde en ejerandel på 55-60% mod tidligere 60-65% ved løbende at sælge aktier i markedet. Gennemførelsen af Fondens løbende salg af aktier sker uafhængigt af selskabets tilbagekøbsprogram.

I henhold til Oticon Fondens investeringsstrategi omfatter Fondens investeringer – ud over aktier i William Demant Holding – også andre aktiver, idet Fonden kan foretage direkte, aktive investeringer i virksomheder, som i forretningsmodel og struktur minder om William Demant Holding-koncernen, men som ligger uden for selskabets strategiske interessesfære.

William Demant Holding og Oticon Fonden indgik således i 2003 aftale om, at selskabet skal arbejde med at identificere aktive investeringsmuligheder på vegne af Fonden. Der vil i hvert enkelt tilfælde blive indgået en managementaftale på markedsmæssige vilkår. Aktiviteterne varetages primært af selskabet William Demant Invest A/S, der er 100% ejet af Oticon Fonden.

Siden 2004 har Oticon Fonden i William Demant Invests regi gennemført væsentlige investeringer i ejendomsselskabet Jeudan A/S, der er noteret på OMX Den Nordiske Børs København, og i medicoselskabet Össur hf., der er noteret på OMX Den Nordiske Børs Island. I 2007 er der gennemført en forøgelse af investeringen i Jeudan samt et mindre køb af aktier i Össur. Herudover har Oticon Fonden en portefølje af børsnoterede værdipapirer, som forvaltes af en ekstern kapitalforvalter.

Forventninger til fremtiden

2008 vil igen blive et vækstår for William Demant Holding-koncernen. I 2008 ventes således en vækst i omsætningen på 7-10 % opgjort i lokale valutaer i et marked, der anslås at ville vokse 3-5 %, hvilket svarer til niveauet for koncernens langsigtede vækstforventninger til høreapparatmarkedet. Med udgangspunkt i de gennemsnitlige valutakurser for januar 2008 ventes koncernomsætningen i 2008 at blive negativt påvirket af valuta med ca. 3 %. På baggrund heraf ventes en koncernomsætning i 2008 på niveau DKK 5.700-5.850 mio.

I 2008 forventes især Oticon Epoq fortsat at bidrage til koncernens vækst. Desuden vil der i årets første halvår blive introduceret en bred vifte af produkter i midtprissesegmentet og tillige nye Epoq-varianter. Herudover vil såvel Oticon som Bernafon introducere nye produkter i andet halvår 2008. De mange produktintroduktioner vil være grundlaget for væksten i 2008 og fremadrettet.

Begyndende effekter af den produktionsomlægning, der blev gennemført i 2007, vil sammen med en løbende udnyttelse af stordriftsfordele i 2008 og i årene fremover påvirke koncernens bruttomargin i positiv retning. Denne margineffekt ventes dog helt eller delvist opvejet af et fortsat stigende salg til internationale detailkæder.

For 2008 forventes en fortsat stigning i koncernens udviklingsomkostninger, der primært afholdes i danske kroner. Da udviklingsomkostningerne forventes at vokse på niveau med væksten i omsætningen opgjort i lokal valuta, vil den rapporterede vækst i udviklingsomkostningerne overstige den rapporterede salgsvækst.

Valutakursudviklingen har især i fjerde kvartal 2007 påvirket koncernens resultat negativt. For 2007 som helhed har den indtjeningsmæssige valutaeffekt på resultat af primær drift (EBIT) været negativ med ca. DKK 40 mio. Med udgangspunkt i de gennemsnitlige valutakurser for januar 2008 forventes for 2008 som helhed en yderligere negativ effekt i størrelsesordenen DKK 60 mio. Heri er som vanligt indregnet forventede gevinster og tab på indgåede valutaterminskontrakter. Samlet set forventer koncernen i 2008 et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 1.400-1.500 mio.

Koncernens effektive skattesats ventes i 2008 at være 24-25 %, hvilket er lidt over niveauet for 2007.

De samlede investeringer i materielle aktiver ventes i 2008 at beløbe sig til niveau DKK 200-240 mio.

Selskabet forventer i 2008 at tilbagekøbe aktier for et beløb i størrelsesordenen DKK 900 mio.



Aktionærinformation

Kapitalforhold

Den registrerede aktiekapital udgjorde pr. 31. december 2007 nominelt DKK 60.986.527 fordelt på lige så mange aktier a DKK 1. Alle aktier oppebærer samme rettigheder, og aktierne er ikke inddelt i aktieklasser.

William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Egedal, har oplyst, at Fonden pr. 31. december 2007 besad 58% af aktiekapitalen. Fonden meddelte i september 2005, at den ønsker at opretholde en ejerandel på 55-60% af selskabets kapital.

Det samlede antal aktier ejet af medarbejdere samt af medlemmer af bestyrelsen og direktionen udgør ca. 2% af aktiekapitalen. Mere end 80% af koncernens ca. 5.100 medarbejdere er aktionærer i selskabet.

Selskabet har i 2007 erhvervet 2.023.820 egne aktier for i alt DKK 993 mio. På generalforsamlingen den 29. marts 2007 blev aktiekapitalen nedskrevet med nominelt DKK 2.336.675 ved annullering af selskabets beholdning af egne aktier. Der er i 2007 ikke gennemført udvidelser af selskabets aktiekapital. Ved udgangen af 2007 udgjorde beholdningen af egne aktier 1.406.370 styk svarende til 2,3% af aktiekapitalen. Pr. 6. marts 2008 udgør beholdningen 1.819.520 styk svarende til 3,0% af aktiekapitalen. Bestyrelsen stiller på den kommende generalforsamling forslag om, at aktiekapitalen nedskrives med antallet af egne aktier pr. generalforsamlingsdatoen 31. marts 2008.

Børsinformation

| DKK | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Højeste kurs | 222 | 274 | 355 | 504 | 583 |
| Laveste kurs | 111 | 196 | 256 | 343 | 407 |
| Ultimokurs | 200 | 257 | 350 | 459 | 471 |
| Markedsværdi, DKK mio. | 13.710 | 16.989 | 22.315 | 28.274 | 28.063 |
| Gns. antal aktier* | 69,95 | 67,05 | 65,03 | 62,75 | 60,62 |
| Antal aktier, ultimo* | 68,53 | 66,11 | 63,79 | 61,60 | 59,58 |

*Mio. styk eksklusive egne aktier.

Specifikation af bevægelser på selskabskapitalen

| Beløb i DKK 1.000 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Selskabskapital 1.1. | 74.713 | 70.294 | 67.515 | 65.569 | 63.323 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 0 | 139 | 0 |
| Kapitalnedsættelse | -4.419 | -2.779 | -1.946 | -2.385 | -2.337 |
| Selskabskapital 31.12. | 70.294 | 67.515 | 65.569 | 63.323 | 60.986 |

Bemyndigelser i forhold til aktiekapitalen

Generalforsamlingen har givet bestyrelsen bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 1.179.527 i forbindelse med udstedelse af medarbejderaktier til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog mindst DKK 1,05 pr. aktie a DKK 1. Bemyndigelsen gælder frem til 1. januar 2011. Til øvrige formål har bestyrelsen endvidere bemyndigelse til, frem til 1. januar 2012, at forhøje aktiekapitalen med indtil DKK 6.664.384. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen.

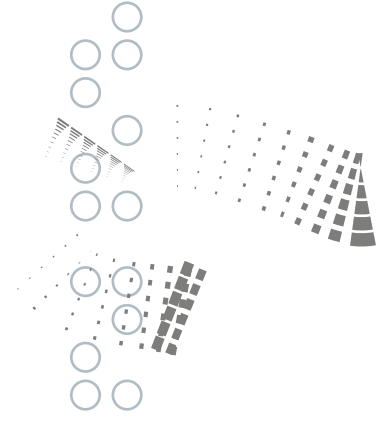
Bestyrelsen er bemyndiget til indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi af indtil 10% af aktiekapitalen. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra den noterede kurs på OMX Den Nordiske Børs København.

Udbytteforhold

Bestyrelsen indstiller til den kommende generalforsamling, at der for regnskabsåret 2007 – i lighed med tidligere år – ikke udbetales udbytte. Det er selskabets opfattelse, at køb af egne aktier giver mulighed for en mere dynamisk tilrettelæggelse af udbyttepolitikken. Bestyrelsen har således givet ledelsen bemyndigelse til i 2008 på selskabets vegne at købe William Demant Holding-aktier for omkring DKK 1 mia. under hensyntagen til koncernens løbende tilgang af likviditet.

Insiderregler

Koncernens insiderregler og interne procedurer følger værdipapirhandelsloven, ifølge hvilken direktionen og bestyrelsen samt disses nærtstående er forpligtet til at oplyse selskabet om deres



transaktioner med selskabets værdipapirer med henblik på efterfølgende offentliggørelse og samtidig indberetning til Finanstilsynet. I løbet af 2007 har selskabet offentliggjort i alt tre meddelelser til Finanstilsynet om sådanne transaktioner. Meddelelserne kan findes på koncernens hjemmeside under *Insider trade announcements*.

Selskabet har i de interne regler desuden valgt at operere med et insiderregister indeholdende mere end 800 personer, herunder ledende medarbejdere, som qua deres tilknytning til selskabet eventuelt besidder intern, kurspåvirkende viden om koncernens forhold. Personer, der er optaget i insiderregistret, kan kun handle med selskabets aktier i en periode på seks uger efter offentliggørelse af henholdsvis årsrapport og halvårsrapport til OMX Den Nordiske Børs København. Ligeledes er disse personer forpligtet til at oplyse selskabet om deres køb og salg af selskabets aktier.

IR-politik og investorinformation

Det er William Demant Holdings målsætning at sikre et højt og konsistent informationsniveau blandt aktiemarkedets aktører med henblik på at skabe grundlag for en fair prisfastsættelse af selskabets aktier – en prisfastsættelse, der til stadighed afspejler koncernens strategi, finansielle formåen og forventninger til fremtiden. Informationsstrømmen skal medvirke til at reducere den virksomhedsspecifikke risiko, der er forbundet med at investere i selskabets aktier for derved at reducere virksomhedens kapitalomkostninger.

Målsætningen søges opfyldt ved til stadighed at give relevante, korrekte og fyldestgørende informationer i de af selskabet offentliggjorte meddelelser. I tillæg hertil opretholdes en aktiv og åben dialog med såvel analytikere som aktuelle og potentielle investorer. Via præsentationer, individuelle møder og deltagelse i investor-konferencer er det hensigten at opretholde en vedvarende dialog med et bredt udsnit af aktiemarkedets aktører. I 2007 blev der afholdt ca. 260 investormøder og præsentationer (ca. 220 i 2006) med deltagelse af flere end 500 analytikere og investorer.

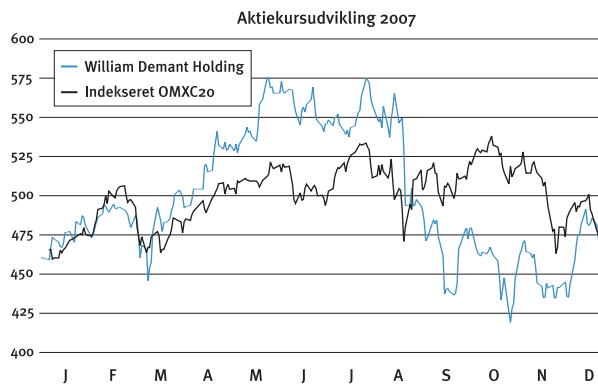
Selskabet anvender tillige hjemmesiden www.demant.dk som et redskab i kommunikationen med aktiemarkedet. På hjemmesiden kan der søges yderligere informationer om koncernen og dens forretningsaktiviteter.

Investorer og analytikere kan desuden kontakte finans- og IR-chef Stefan Ingildsen og IR Officer Søren Bergholt Andersson på telefon 39 17 71 00 eller via e-mail-adressen william@demant.dk.



Stefan Ingildsen

Søren Bergholt Andersson



Væsentlige selskabsmeddelelser i 2007

| | |
|-------------|--|
| 8. marts | Årsrapport 2006 |
| 29. marts | Afholdelse af ordinær generalforsamling |
| 11. april | Introduktion af Oticon Epoq |
| 9. maj | Kvartalsorientering, første kvartal 2007 |
| 2. juli | Kapitalnedsættelse efter udløb af proklama |
| 16. august | Halvårsrapport 2007 |
| 8. november | Kvartalsorientering, tredje kvartal 2007 |

Finanskalender 2008

| | |
|-------------|--|
| 6. marts | Årsrapport 2007 |
| 31. marts | Generalforsamling |
| 7. maj | Periodemeddelelse, første kvartal 2008 |
| 14. august | Halvårsrapport 2008 |
| 5. november | Periodemeddelelse, tredje kvartal 2008 |

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling mandag den 31. marts 2008 kl. 16.00 på selskabets adresse Kongebakken 9, 2765 Smørum.

Risikostyringsaktiviteter

Risikostyringsaktiviteterne i William Demant Holding-koncernen er primært koncentreret om de forretningsmæssige og finansielle risici, som selskabet med en vis sandsynlighed kan udsættes for.

Generelt set agerer selskabet i et stabilt marked med et begrænset antal aktører. De risici, som selskabet kan udsættes for, ændrer sig næppe i væsentlig grad på kort sigt. I forbindelse med udarbejdelsen af strategi-, budget- og årsplaner behandler bestyrelsen de risici, selskabet har identificeret.

Forretningsmæssige risici

De væsentligste risici for William Demant Holding-koncernen er af forretningsmæssig karakter – det være sig risici, som er inden for selskabets egen kontrol, eller udefra kommende risici som følge af eksempelvis konkurrenternes ageren.

Det marked, som selskabet agerer i, er et udpræget produkt-drevet marked. Omkring halvdelen af koncernens salg er genereret af produkter, der er introduceret til markedet inden for de seneste to år. Koncernens betydelige indsats inden for forskning og udvikling er med til at sikre koncernens markedsposition. Det er derfor også på længere sigt vigtigt at fastholde koncernens innovationskraft og at tiltrække de bedst kvalificerede medarbejdere.

William Demant Holding-koncernen er part i enkelte tvister. Ud over hensættelsen til den amerikanske patentsag er det ledelsens vurdering, at øvrige tvister ikke i større grad påvirker eller vil påvirke koncernens finansielle stilling. Der hensættes til retssager efter bedste skøn. Vedrørende patenter er det koncernens politik at tage patenter på egen banebrydende innovation, ligesom det løbende overvåges, at koncernens produkter ikke bryder tredjemandes patenter.

Finansielle risici

Styringen af de finansielle risici er koncentreret om valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt sikring mod at lide tab på materielle aktiver. Formålet med aktiviteterne til styring af de finansielle risici

er at sikre virksomheden mod potentielle tab og at sikre, at ledelsens forudsigelser omkring forventninger til det indeværende år kun i begrænset omfang påvirkes af omverdenens ændringer – det være sig ændringer i valuta, i renteniveau eller i form af direkte skader på koncernens aktiver. Koncernen afdækker udelukkende kommercielle risici og foretager ikke finansielle transaktioner af spekulativ karakter.

Valutarisici

Koncernen søger at sikre sine valutarisici bedst muligt gennem indgåelse af valutaterminskontrakter og via andre sikringsinstrumenter. Væsentlige nettovalutapositioner kurssikres i op til 24 måneder frem i tiden. Kurssikring giver således ledelsen mulighed for og den fornødne tid til at ændre forretningsmæssige dispositioner, såfremt der er tale om vedvarende valutakursændringer.

Påvirkning af EBIT på usikret* basis ved ændring i valuta på 5 %

| DKK mio. | 2007 | 2008 |
|----------|------|------|
| USD | 20 | 25 |
| GBP | 15 | 20 |
| CAD | 10 | 15 |
| AUD | 10 | 10 |
| JPY | 5 | 5 |

* Ved usikret forstås den årlige, samlede valutaeffekt før indgåelse af valutaterminskontrakter.

Valutarisiko er udregnet på basis af en simpel sammenlægnings af selskabernes EBIT i lokal valuta. Mens sammenlægnings af EBIT inkluderer alle selskaber i koncernen, er nettovalutaflowet identisk med flowet i Oticon A/S. Vi vurderer, at omkring 90 % af al valutaveksling sker i Oticon A/S, og at analysen derfor giver et retvisende billede for hele koncernen. Valutaflowet indeholder dels den egentlige veksling, dels ændringen i nettotilgodehavender (debitortilgodehavender, kreditorgæld og bankmellemværender). For 2007 er anvendt realiserede kurser, mens der for 2008 er anvendt kursen primo februar.

Renterisici

Koncernen har for tiden en begrænset gældsætning i forhold til omfanget af selskabets aktiviteter, hvorfor rentemæssige ændringer kun påvirker koncernen i beskedent omfang. Til sikring af rentesatser anvendes i enkelte tilfælde renteswaps. Det vurderes, at koncernen har et stærkt cashflow og en tilstrækkelig kreditværdighed til sikring af løbende driftskapital og likviditet til mulige opkøb.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2007 vil en stigning på 1 procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. DKK 13 mio.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra kunder. Kundebasen er fragmenteret, og der er derfor tale om små tabsrisici på enkeltkunder. De tre største enkeltkunder står tilsammen for mindre end 10% af koncernens samlede omsætning. Det vurderes på denne baggrund, at koncernen ikke er eksponeret for væsentlige kreditrisici, hvilket understøttes af, at koncernen historisk set kun har haft ubetydelige tab på debitorer. I forbindelse med udlån til kunder og samarbejdspartnere tages sikkerhed i deres forretning.

Koncernen har ikke indskud af betydning i pengeinstitutter, og der anvendes primært pengeinstitutter med høje kreditvurderinger.

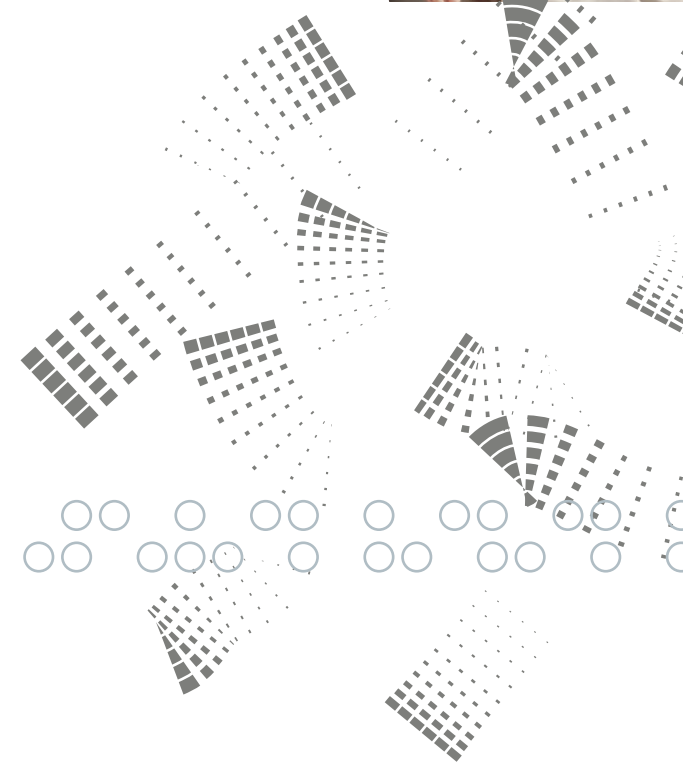
Likviditetsrisici

Koncernen er forpligtet til at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab for at kunne imødekomme sine forpligtelser. Koncernen har adgang til betydelige uudnyttede kreditfaciliteter, hvorfor likviditetsrisikoen vurderes at være meget lav.

Sikring af koncernens aktiver

Selskabets ledelse arbejder kontinuerligt på at minimere de mulige finansielle følger af skader på koncernens aktiver, herunder de driftspåvirkninger, en potentiel skade måtte medføre. Der gennemføres løbende investeringer i sikrings- og overvågningsudstyr med henblik på at undgå, at skader opstår, og at minimere sådanne skader, hvis de opstår. Væsentlige risici, der ikke kan minimeres tilstrækkeligt, identificeres af selskabets ledelse, som løbende tilsikrer, at der til stadighed er tegnet passende forsikringer under koncernens globale forsikringsprogram, som administreres af anerkendte og kreditvurderede forsikringsselskaber. Koncernen har i sit forsikringsprogram indbygget selvrисici, der er markedskonforme. Én gang årligt gennemgår bestyrelsen selskabets forsikringsforhold, herunder dækningsomfang for de identificerede risici.

Bestyrelsen orienteres løbende om udviklingen i de identificerede risici. Denne rapportering sker dels for at holde bestyrelsen fuldt orienteret, dels for at foretage korrigerende handlinger med henblik på at minimere risiciene.



God selskabsledelse

William Demant Holdings ledelse (bestyrelse og direktion) betragter arbejdet med god selskabsledelse som en vedvarende proces og vurderer løbende, om der er behov for ændring af selskabets vedtægter og ledelsesprocesser. Bestyrelsen forholder sig løbende til *Anbefalinger for god selskabsledelse 2005*, der er en del af oplysningsforpligtelserne opstillet af *Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse*, og tager stilling til, i hvilket omfang anbefalingerne skal implementeres i selskabet. Ifølge anbefalingerne er det acceptabelt at udøve selskabsledelse på anden vis end i henhold til de anbefalede retningslinjer, så længe selskabet over for omverdenen forklarer baggrunden for afvigelsen (også kaldet "følg eller forklar-princippet").

En fuldstændig gennemgang af, hvorledes William Demant Holding følger anbefalingerne for god selskabsledelse i overensstemmelse med "følg eller forklar-princippet", er gengivet på selskabets hjemmeside under *Corporate Governance*.

Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

William Demant Holding kommunikerer løbende med selskabets aktionærer via den årlige generalforsamling, aktionærmøder, investorpræsentationer, e-mail, telefon, selskabets hjemmeside, webcasts, kapitalmarkedsdage, årsrapporten, selskabsmeddelelser m.v. Kommunikationen foregår så vidt muligt både på dansk og engelsk.

Selskabet har én aktieklasse, og samtlige aktier er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København. Bestyrelsen har i de senere år vurderet, at selskabets overskudslikviditet skal anvendes til at købe selskabets egne aktier med henblik på nedskrivning af aktiekapitalen, såfremt dette er forsvarligt og ikke er hæmmende for selskabets langsigtede udvikling eller kreditværdighed.

Selskabets hovedaktionær, *William Demants og Hustru Ida Emilies Fond* (Oticon Fonden), ejer pr. 6. marts 2008 58% af aktiekapitalen og stemmerne. Oticon Fonden har en fundatsbestemmelse, ifølge hvilken Fonden stedse – direkte eller indirekte – skal arbejde for at bevare aktiemajoriteten i selskabet, hvorfor muligheden for overtagelsesforsøg er begrænset.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Selskabets *Idégrundlag* indeholder en beskrivelse af selskabets visioner, strategier og mål. Endvidere bygger selskabets ledelsespolitik på høje krav om redelighed, kvalitet og fairness i forretningsførelsen, herunder ansvar for miljøet og det omgivende samfund.

Åbenhed og gennemsigtighed

Samtlige oplysninger, der er væsentlige, for at aktionærer og finansmarkederne kan vurdere selskabet og dets aktiviteter, offentliggøres hurtigst muligt i henhold til Finanstilsynets og OMX' regler herom.

Selskabet har valgt at præsentere sin hjemmeside udelukkende på engelsk, da det vurderes, at dette sprog beherskes af de interessenter, der søger oplysninger via dette medie. Samtlige dokumenter, der kan downloades fra hjemmesiden, er dog udformet på både dansk og engelsk.

Selskabet vurderer, at det – ud over hvad der er påkrævet i henhold til IFRS og øvrig dansk regnskabslovgivning – ikke er formålstjenligt at offentliggøre yderligere ikkefinansielle oplysninger, eksempelvis oplysninger omkring påvirkning af det eksterne miljø, udvikling af interne videnressourcer, etisk og socialt ansvar samt arbejdsmiljø. Selskabets holdning til disse spørgsmål er en integreret del af idégrundlaget.



I henhold til værdipapirhandelsloven offentliggør selskabet års- og halvårsrapporter. I tidsrummet mellem offentliggørelsen af disse rapporter har selskabet valgt at offentliggøre periodemeddelelser frem for egentlige kvartalsrapporter. Det er ledelsens vurdering, at egentlige kvartalsrapporter ikke vil bidrage til en bedre forståelse af selskabets aktiviteter, idet periodemeddelelserne i tilstrækkeligt omfang redegør for væsentlige begivenheder og transaktioner, der har fundet sted i den pågældende periode. Desuden gives der i periodemeddelelserne en generel beskrivelse af koncernen og dens finansielle stilling og resultater.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse samt den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet og vurderer løbende direktionens arbejde som blandt andet udtrykt i selskabets *Årsplan og Budget* til bestyrelsen. Opgaver og ansvar fastlægges i øvrigt gennem en forretningsorden for bestyrelsen samt en direktionsinstruks. Der er i forretningsordenen for bestyrelsen indarbejdet særlige arbejds- og opgavebeskrivelser for bestyrelsesformanden og næstformanden.

Bestyrelsens sammensætning

Selskabet har valgt ikke at offentliggøre en samlet oversigt over de individuelle bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer, som måtte være af betydning for varetagelsen af bestyrelsesmedlemmets hverv, idet det vurderes, at en sådan liste ikke vil være tilstrækkeligt dækkende.

Selskabets bestyrelse består på nuværende tidspunkt af otte medlemmer: fem valgt af generalforsamlingen og tre valgt af koncernens danske medarbejdere.

Hovedparten af bestyrelsesmedlemmerne er aktionærer i selskabet. Bestyrelsen har valgt ikke at specificere det enkelte medlems aktiebeholdning i selskabet, idet den ikke finder sådanne oplysninger nyttige. Eventuelle ændringer i bestyrelsesmedlemmernes aktiebeholdning offentliggøres i hvert enkelt tilfælde og indberettes samtidig til Finanstilsynet. Ændringerne offentliggøres ligeledes på selskabets hjemmeside.

Ingen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer har været ansat i selskabet eller har (haft) tilknytning til eller interesse i selskabet bortset fra hvervet som bestyrelsesmedlem og som aktionær.

Der afholdes normalt fem ordinære bestyrelsesmøder om året, hvortil kommer ekstraordinære møder, såfremt direktionen eller bestyrelsen finder, at der er behov herfor. Selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen og de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for fire år ad gangen. Valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer sker i henhold til aktieselskabslovens bestemmelser herom. Et bestyrelsesmedlem kan ikke genvælges efter det fyldte 70. år.

Bestyrelsen anvender ikke en formaliseret selvevaluering. Formanden evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet, og bestyrelsen vurderer, at resultatet af denne evaluering er tilfredsstillende.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen vurderer årligt direktionens og bestyrelsens vederlag. Vurderingen tager udgangspunkt i et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau for at sikre fastholdelse og rekruttering af de bedst egnede kandidater. Se i øvrigt *Incitamentsprogrammer* på side 19.



Bestyrelsesudvalg

Der er for tiden ikke etableret selvstændige bestyrelsesudvalg, idet bestyrelsen vurderer, at selskabets forretningsaktivitet og bestyrelsens størrelse ikke nødvendiggør dette.

Risikostyring

Selskabet agerer i et stabilt marked med et begrænset antal aktører. De risici, som selskabet kan udsættes for, ændrer sig næppe i væsentlig grad på kort sigt. Alle væsentlige risici beskrives i *Årsplan og Budget* til bestyrelsen. Se endvidere *Risikostyringsaktiviteter* på side 24.

Revision

Forud for et regnskabsår aftales honoraret til revisor. Honoraret godkendes af bestyrelsens formand. Revisor kan anmodes om at udføre ikkerevisionsarbejde. Dette arbejde aftales i hvert enkelt tilfælde med selskabets direktion. Såfremt honoraret for

ikkerevisionsarbejde overstiger det ordinære revisionshonorar, forelægges det bestyrelsen til godkendelse.

Vedtægtsændringer

Til vedtagelse af beslutning om andre vedtægtsændringer end de i aktieselskabsloven § 79 nævnte kræves, at mindst 51% af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. Såfremt 51% af aktiekapitalen ikke er repræsenteret på generalforsamlingen, men 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital har tiltrådt forslaget, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til en ekstraordinær generalforsamling. Her kan forslaget endeligt vedtages af 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til størrelsen på den repræsenterede kapital.

Bestyrelse

Lars Nørby Johansen (58), bestyrelsesformand
Falck A/S, bestyrelsesformand
Georg Jensen A/S, bestyrelsesformand
Stig Jørgensen & Partners A/S, bestyrelsesformand
DONG Energy A/S, næstformand
Danmarks Vækstråd, formand
Lars Nørby Johansen er indtrådt i selskabets bestyrelse i 1998 og anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Niels Boserup (64), næstformand
ØresundsInstitutet, bestyrelsesformand
Wonderful Copenhagen, næstformand
Birmingham International Airport Ltd., næstformand
Wemind A/S, bestyrelsesmedlem
Niels Boserup er indtrådt i selskabets bestyrelse i 1996. Han anses ikke som uafhængigt medlem af bestyrelsen på grund af sin bestyrelsespost i selskabets hovedaktionær Oticon Fonden.

Nils Smedegaard Andersen (49)
A.P. Møller - Mærsk A/S, skibsreder og Group CEO
Nils Smedegaard Andersen er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2003 og anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Peter Foss (51)
FOSS A/S, adm. direktør
A.R. Holding af 1999 A/S, bestyrelsesmedlem
Peter Foss er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2007 og anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Ivan Jørgensen (40), civilingeniør, ph.d.
Oticon A/S, kompetenceleder for IC-design (analog og RF)
Medarbejdervalgt
Ivan Jørgensen er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2005.



OLE LUNDSSGAARD, LARS NØRBY JOHANSEN, NIELS JACOBSEN, MICHAEL PRAM RASMUSSEN, NIELS BOSERUP, PETER FOSS, SUSANNE KOLD, NILS SMEDEGAARD ANDERSEN, IVAN JØRGENSEN.

Susanne Kold (46)
Oticon A/S, Thisted, tillidsrepræsentant for 3F-medlemmer
3F Thy-Mors, bestyrelsesmedlem
Medarbejdervalgt
Susanne Kold er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2007.

Ole Lundsgaard (38), elektronikmekaniker
Diagnostiske Instrumenter, teknisk support specialist
Medarbejdervalgt
Ole Lundsgaard er indtrådt i selskabets bestyrelse i 2003.

Michael Pram Rasmussen (53)
A.P. Møller - Mærsk A/S, bestyrelsesformand
Coloplast A/S, bestyrelsesformand
Topdanmark A/S, bestyrelsesformand
Louisiana Museum for Moderne Kunst, bestyrelsesmedlem
JPMorgan Chase International Council, medlem
Michael Pram Rasmussen er indtrådt i selskabets bestyrelse i 1999 og anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Direktion

Niels Jacobsen (50), adm. direktør
Ansæt som koncerndirektør i 1992 og udnævnt til adm. direktør i 1998.
A.P. Møller - Mærsk A/S, bestyrelsesmedlem
Novo Nordisk A/S, bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem i en række hel- og delejede selskaber i William Demant-gruppen, herunder William Demant Invest A/S, Össur hf., Sennheiser Communications A/S, HIMPP A/S, HIMSA A/S og HIMSA II A/S.

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bestyrelsesmøder

Der har i årets løb været afholdt fem bestyrelsesmøder.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for William Demant Holding A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling, resultatet samt koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Smørum, den 6. marts 2008

Direktion:

Niels Jacobsen

Bestyrelse:

Lars Nørby Johansen
Formand

Niels Boserup
Næstformand

Nils Smedegaard Andersen

Peter Foss

Ivan Jørgensen

Susanne Kold

Ole Lundsgaard

Michael Pram Rasmussen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i William Demant Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for William Demant Holding A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for moderselskabet) samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, den 6. marts 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders Dons
Statsaut. revisor

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

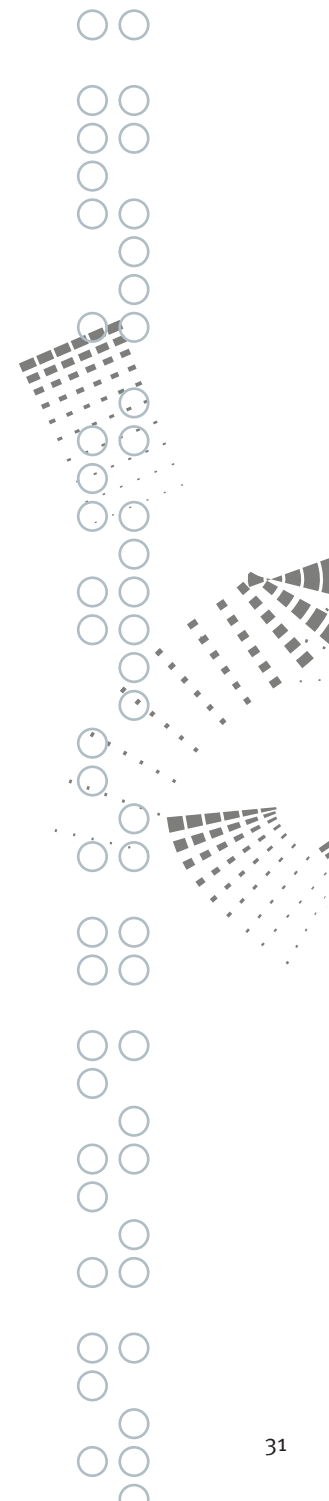
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finn L. Meyer
Statsaut. revisor



Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D-virksomheder. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber som fastlagt af OMX Den Nordiske Børs København samt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Moderselskabet anvender som hovedregel samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor. Med henblik på at sikre en ensartet præsentation er de i koncernen anvendte benævnelser så vidt muligt anvendt i moderselskabsregnskabet.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 (Finansielle instrumenter: Oplysninger), de ændrede standarder IAS 1 (Præsentation af årsregnskaber) og IAS 32 (Finansielle instrumenter: Præsentation) samt IFRIC 7-10. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af præsentation og noteoplysninger i årsrapporten med tilhørende sammenligningstal.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK) afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Ændrede standarder (IAS 23 og 27 samt IFRS 2, 3 og 8) og fortolkningsbidrag (IFRIC 11-14), der er udgivet, men endnu ikke trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. De foretagne skøn og vurderinger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted.

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget sædvanlige regnskabsmæssige vurderinger vedrørende udviklingsomkostninger og virksomhedssammenslutninger samt værdiansættelse af langfristede aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender samt forpligtelser.

Det er koncernens vurdering, at den produktudvikling, der i dag pågår i koncernen, ikke muliggør en meningsfuld skelnen mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af koncernens produkter er der endvidere usikkerhed omkring færdigudviklingen af koncernens nye produkter.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter William Demant Holding A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvor moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder ved sammendrag af ensartede regnskabsposter. Endvidere medtages ved pro rata-konsolidering virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Der er foretaget eliminering af interne indtægter, omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt ikkerealiseret intern avance på varebeholdninger.

Virksomheder, hvor koncernen ejer 20-50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede og indgår i koncernregnskabet forholdsmæssigt efter den indre værdis metode.

Nyerhvervede eller nystiftede tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Frasolgte eller ophørte virksomheder indregnes frem til afhændelses- eller ophørstidspunktet. Sammenligningstal og hovedtal tilpasses ikke for nyerhvervede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, såfremt den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

I de tilfælde, hvor anskaffelsesprisen overstiger dagsværdien af overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, indregnes resterende positive forskelsbeløb (goodwill) i balancen under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

I forbindelse med køb og salg af minoritetsinteresser efter opnåelse af kontrol indregnes effekten heraf direkte på egenkapitalen, og der foretages ikke omvurdering af de overtagne nettoaktiver. I moderselskabets regnskab anses sådanne transaktioner som yderligere køb af aktier i tilknyttede virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Den funktionelle valuta og præsentationsvalutaen er den samme i koncernregnskabet. Udenlandske selskabers funktionelle valuta fastsættes efter det økonomiske miljø, hvori selskabet opererer (normalt den lokale valuta).

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes efter balancedagens kurs. Realiserede og ikkerealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under bruttoresultat eller finansielle poster afhængigt af formålet med transaktionen.

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikkemonetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

For tilknyttede og associerede virksomheder, der aflægger regnskab i fremmed valuta, omregnes resultatopgørelsen til transaktionsdagens valutakurs, mens balanceposter omregnes til valutakursen på balancedagen.

Valutakursreguleringer, der er opstået ved omregning af udenlandske selskabers balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer, der er opstået som følge af ændringer, der er foretaget direkte i den udenlandske enheds egenkapital, indregnes ligeledes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af koncernmellemværender, der anses som tillæg til eller fradrag fra den samlede investering i den pågældende virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen under valutaomregningsreserve.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter, primært valutaterminskontrakter og renteswaps, indregnes fra handelsdagen og måles i

balancen 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 kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af de pågældende transaktioner fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Køb og salg af finansielle aktiver indregnes regnskabsmæssigt på handelsdatoen.

Opgørelse af dagsværdi for finansielle instrumenter

Opgørelse af dagsværdi for finansielle instrumenter foretages på baggrund af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Medarbejderaktier

Koncernen har medarbejderaktieordninger, hvor medarbejderne gives mulighed for at tegne aktier i moderselskabet til en kurs, som er lavere end markedskursen. Dagsværdien (favørelementet) indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger på det tidspunkt, hvor medarbejderne tildeles aktierne (i moderselskabet med fradrag af viderefakturering til tilknyttede virksomheder). Modposten indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Der foretages periodisering af indtægter og omkostninger. Resultatopgørelsen er funktionsopdelt, hvilket indebærer, at alle omkostningstyper, herunder afskrivninger, relateres til produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsfunktionerne.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive afgifter. Afgivne rabatter samt forventede returneringer indregnes i omsætningen.

Omsætning, der har karakter af agentvirksomhed, måles til værdien af agentprovisionen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede materielle og immaterielle aktiver.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger afholdt til uddannelse, salg, markedsføring, distribution samt af- og nedskrivninger på aktiver anvendt til distribution.

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

Posterne omfatter hovedsageligt renteindtægter og -omkostninger. Herudover indgår rentedelen af finansielle leasingydelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser og visse realiserede og ikkerealiserede valutakursgevinster og -tab.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt ændring i udskudt skat. Aktuel skat omfatter betalbar skat beregnet med udgangspunkt i årets forventede skattepligtige indkomst samt eventuel regulering af tidligere års betalbare skat. Skat af egenkapitalbevægelser indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og -tilgodehavender indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets skattepligtige indkomst anvendes de på balancedagen gældende skattesatser.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat beregnes med udgangspunkt i de på balancedagen gældende skatteregler og skattesatser i de respektive lande. Virkningen på den udskudte skat af eventuelle ændringer i skattesatser medtages i skat af årets resultat, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen. Den skattemæssige værdi af underskud, der vurderes at kunne fremføres til modregning i fremtidig skattepligtig indkomst, modregnes i den udskudte skat inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Eventuelle udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Der indregnes udskudt skat af eliminerings af koncerninterne avancer og tab.

Moderselskabet er sambeskattet med danske datterselskaber og det danske søsterselskab William Demant Invest A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuelle forpligtelser, jf. beskrivelsen under *Virksomhedssammenlutninger*.

Ved indregning af goodwill henføres goodwillbeløbet til de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur samt den interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Der foretages ikke amortisering af goodwill, men der testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. I det omfang genindvindingsværdien for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed er mindre end de regnskabsmæssige værdier af de materielle og immaterielle aktiver, herunder goodwill, der kan henføres til den pengestrømsfrembringende enhed, foretages nedskrivning af de pågældende aktiver.

Goodwill fra før 1. januar 2002 er straksafskrevet over egenkapitalen på erhvervelsestidspunktet.

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

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 3-5 år. Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Materielle aktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte relateret til anskaffelsen. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen som enten dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

I det omfang anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller reetablering af aktivet, indregnes de beregnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet scrapværdi efter afsluttet brugstid. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider. Der afskrives ikke på grunde.

| | |
|---|-------------------|
| Bygninger | 33-50 år |
| Tekniske installationer | 10 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 3-5 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| IT-hardware og -software | 3 år |
| Indretning af lejede lokaler | over lejeperioden |

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balance-dagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer om værdiforringelse. Hvis der er indikationer om værdiforringelse, beregnes aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå det eventuelle behov for nedskrivning. For goodwill og øvrige immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid vurderes genindvindingsværdien, uanset om der er konstateret indikationer om værdiforringelse eller ej.

Genindvindingsværdien vurderes for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af henholdsvis aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien.

Såfremt aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi beregnes til at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætningerne for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regn-

skabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning på goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af den indre værdi. I resultatopgørelsen medtages moderselskabets forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter årets forskydning i ikkerealiserede interne avancer og med fradrag af afskrivning og eventuel nedskrivning på goodwill (erhvervet efter 1. januar 2002).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderregnskabet ved overskuds-disponering under nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen, medmindre der inden førstkommande generalforsamling i moderselskabet er udloddet et tilsvarende udbytte fra tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter samme principper som moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Dog afskrives der ikke på goodwill ved indregning af resultat i koncernregnskabet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ikke-realiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen. Ved realisation overføres værdireguleringer til finansielle poster i resultatopgørelsen. I moderselskabet indregnes ikke-realiserede værdireguleringer dog straks i resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

Råvarer, indkøbte komponenter og handelsvarer måles til kostpris eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere. Egenproducerede varer samt varer under fremstilling måles til værdien af direkte medgåede materialer, direkte løn og

hjælpematerialer samt en andel af indirekte produktionsomkostninger (IPO). I IPO indgår den andel af kapacitetsomkostningerne, der har direkte sammenhæng med de egenproducerede varer, samt varer under fremstilling.

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet (ifølge hvilket de senest modtagne varer anses som værende i behold) eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til kostpris og reguleres efterfølgende til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab på baggrund af en individuel vurdering af tabsrisici ved anvendelse af en nedskrivningskonto.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller til dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Aktiver klassificeret som "bestemt for salg" afskrives og amortiseres ikke.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Eventuelle gevinster og tab oplyses i noterne.

Egenkapital

Valutaomregningsreserve omfatter valutakursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres respektive funktionelle valutaer til danske kroner. Ved realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Sikringsreserve omfatter dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter eller lån, der opfylder kravene til regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner. Beløbene indregnes i resultatopgørelsen eller balancen i takt med indregning af de sikrede transaktioner.

Egne aktier og udbytte

Ved køb og salg af egne aktier indregnes henholdsvis anskaffelsessummen og afhændelsessummen direkte på egenkapitalens frie reserver. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling, hvorefter udbyttet indregnes som en forpligtelse.

Pensionsforpligtelser o.l.

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en del af koncernens medarbejdere. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en periodisk aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente og inflation. Kapitalværdien med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under hensatte forpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes som aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes direkte i egenkapitalen. I moderselskabet indregnes aktuarmæssige gevinster og tab dog straks i resultatopgørelsen.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Aktuarmæssige gevinster og tab på sådanne ydelser indregnes straks i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles på diskonteret basis efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Diskonteringseffekten af regnskabsårets forskydning i nutidsværdien af hensatte forpligtelser indregnes som en finansiell omkostning.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem

provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser koncernens nettopengestrømme opdelt i hovedaktiviteterne drift, investering og finansiering.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter omfatter pengestrømme fra årets drift reguleret for driftsposter uden likviditetsvirkning og for ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle aktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikkelikvide transaktioner. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristede og kortfristede gældsforpligtelser, der ikke indgår i driftskapitalen.

Likviditetspositionen udgøres af likvide beholdninger med fradrag af rentebærende, kortfristet bankgæld.

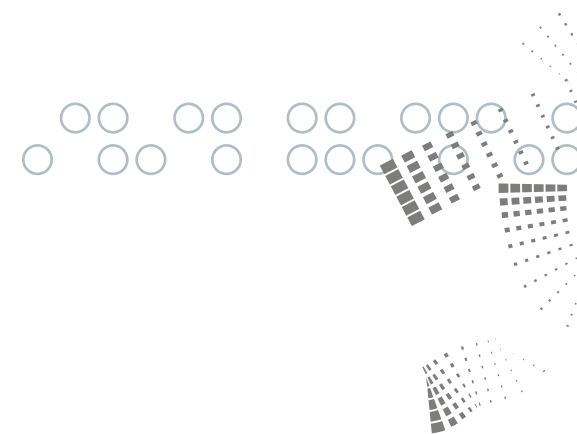
Segmentoplysninger

Hele grundlaget for William Demant Holding-koncernens aktiviteter er et enkelt forretningssegment, nemlig udvikling, produktion og salg af produkter og udstyr til individuelle personers høreelse og kommunikation, hvorfor det er valgt kun at give geografiske segmentoplysninger.

Segmentoplysningerne følger koncernens interne økonomistyring og risici. Segmentoplysningerne omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan fordeles til de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.

| MODERSELSKAB | | (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|--|----------------|---|------------------|----------------|
| 2006 | 2007 | Note | 2007 | 2006 |
| 0 | 0 | 1 Nettoomsætning | 5.488.296 | 5.085.055 |
| 0 | 0 | 2/3 Produktionsomkostninger | -1.517.053 | -1.510.040 |
| 0 | 0 | Bruttoresultat | 3.971.243 | 3.575.015 |
| 0 | 0 | 2/3 Forsknings- og udviklingsomkostninger | -505.053 | -459.781 |
| 0 | 0 | 2/3 Distributionsomkostninger | -1.725.916 | -1.513.277 |
| -46.362 | -33.105 | 2/3/4 Administrationsomkostninger | -474.642 | -334.441 |
| 0 | 0 | Resultatandele efter skat i associerede virksomheder | 2.011 | 3.080 |
| 22.945 | 18.752 | Indtægter fra tilknyttede virksomheder | - | - |
| -23.417 | -14.353 | Resultat af primær drift (EBIT) | 1.267.643 | 1.270.596 |
| 927.436 | 925.841 | 10 Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder | - | - |
| 28.528 | 28.559 | 5 Finansielle indtægter | 28.729 | 19.553 |
| -43.359 | -77.048 | 5 Finansielle omkostninger | -125.593 | -80.932 |
| 889.188 | 862.999 | Resultat før skat | 1.170.779 | 1.209.217 |
| 8.806 | 21.015 | 6 Skat af årets resultat | -276.300 | -308.471 |
| 897.994 | 884.014 | Årets resultat | 894.479 | 900.746 |
| Forslag til resultatdisponering/Fordeling af koncernens resultat: | | | | |
| 897.994 | 884.014 | Overført resultat/Aktionærerne i William Demant Holding A/S | 894.479 | 900.746 |
| - | - | Minoritetsinteresser | 0 | 0 |
| 897.994 | 884.014 | | 894.479 | 900.746 |
| | | 7 Resultat pr. aktie (EPS), DKK | 14,8 | 14,4 |
| | | 7 Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK | 14,8 | 14,4 |

Resultatopgørelse



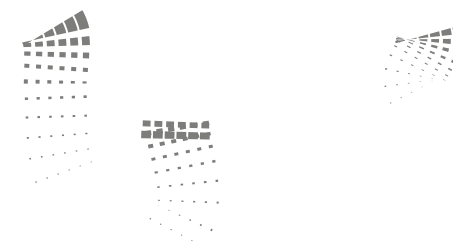
Balance pr. 31. december

| MODERSELSKAB | | Aktiver (Beløb i DKK 1.000) | | KONCERN | |
|------------------|------------------|-----------------------------|---|------------------|------------------|
| 2006 | 2007 | Note | 2007 | 2006 | |
| 0 | 0 | | 222.517 | 86.713 | |
| 0 | 0 | | 5.725 | 7.334 | |
| 0 | 0 | | 12.565 | 1.654 | |
| <u>0</u> | <u>0</u> | 8 | Immaterielle aktiver | 240.807 | 95.701 |
| 24.590 | 24.409 | | 561.252 | 505.863 | |
| 0 | 0 | | 159.640 | 157.590 | |
| 1.623 | 1.250 | | 171.495 | 192.261 | |
| 0 | 0 | | 70.909 | 39.873 | |
| 0 | 0 | | 14.175 | 14.587 | |
| <u>26.213</u> | <u>25.659</u> | 9 | Materielle aktiver | 977.471 | 910.174 |
| 1.772.502 | 2.003.622 | 10 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - | - |
| 0 | 0 | | 1.496 | 2.925 | |
| 415.953 | 369.845 | 10 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | - | - |
| 3.477 | 5.524 | 10/17 | Andre værdipapirer og kapitalandele | 7.438 | 6.422 |
| 38.988 | 41.023 | 10/13/15/17 | Andre tilgodehavender | 222.879 | 162.513 |
| 0 | 0 | 11 | Udskudte skatteaktiver | 134.589 | 112.661 |
| <u>2.230.920</u> | <u>2.420.014</u> | | Andre langfristede aktiver | 366.402 | 284.521 |
| <u>2.257.133</u> | <u>2.445.673</u> | | Langfristede aktiver i alt | 1.584.680 | 1.290.396 |
| 0 | 0 | 12 | Varebeholdninger | 747.139 | 621.051 |
| 0 | 0 | 13/17 | Tilgodehavender fra salg | 1.106.954 | 901.559 |
| 7.386 | 7.344 | | Selskabsskat | 41.494 | 36.605 |
| 2.033 | 106 | 13/17 | Andre tilgodehavender | 23.513 | 33.076 |
| 2 | 26 | 17/18 | Ikkerealiseret avance på finansielle kontrakter | 19.760 | 6.190 |
| 582 | 111 | | Periodeafgrænsningsposter | 51.026 | 47.797 |
| 0 | 0 | 15/17 | Likvide beholdninger | 151.188 | 135.130 |
| <u>10.003</u> | <u>7.587</u> | | Kortfristede aktiver | 2.141.074 | 1.781.408 |
| - | - | 25 | Aktiver bestemt for salg | 0 | 62.700 |
| <u>10.003</u> | <u>7.587</u> | | Kortfristede aktiver i alt | 2.141.074 | 1.844.108 |
| <u>2.267.136</u> | <u>2.453.260</u> | | Aktiver i alt | 3.725.754 | 3.134.504 |

| MODERSELSKAB | | Passiver (Beløb i DKK 1.000) | | KONCERN | |
|------------------|------------------|------------------------------|------------------|------------------|---|
| 2006 | 2007 | Note | 2007 | 2006 | |
| 63.323 | 60.986 | | 60.986 | 63.323 | |
| 602.027 | 454.021 | | 365.125 | 607.478 | |
| 665.350 | 515.007 | | 426.111 | 670.801 | |
| - | - | | 8.674 | 0 | |
| 665.350 | 515.007 | | 434.785 | 670.801 | |
| 57.719 | 50.000 | 15/17 | 515.049 | 595.390 | Rentebærende forpligtelser |
| 4.975 | 4.704 | 11 | 43.603 | 51.542 | Udskudte skatteforpligtelser |
| 599.564 | 679.363 | | - | - | Gæld til tilknyttede virksomheder |
| 0 | 0 | 14 | 120.993 | 31.711 | Hensatte forpligtelser |
| 662.258 | 734.067 | | 679.645 | 678.643 | Langfristede forpligtelser |
| 734.574 | 891.193 | 15/17 | 1.623.306 | 1.060.927 | Rentebærende forpligtelser |
| 0 | 0 | 17 | 232.338 | 180.609 | Leverandørgæld |
| 0 | 0 | | 28.986 | 19.316 | Selskabsskat |
| 195.860 | 300.135 | | - | - | Gæld til tilknyttede virksomheder |
| 0 | 0 | 14 | 27.432 | 4.379 | Hensatte forpligtelser |
| 8.327 | 10.881 | 16/17 | 592.363 | 425.800 | Anden gæld |
| 0 | 0 | 17/18 | 2.009 | 0 | Ikkerealiserede tab på finansielle kontrakter |
| 767 | 1.977 | | 104.890 | 94.029 | Periodeafgrænsningsposter |
| 939.528 | 1.204.186 | | 2.611.324 | 1.785.060 | Kortfristede forpligtelser |
| 1.601.786 | 1.938.253 | | 3.290.969 | 2.463.703 | Forpligtelser i alt |
| 2.267.136 | 2.453.260 | | 3.725.754 | 3.134.504 | Passiver i alt |

- 19 Operationelle leasingforpligtelser
- 20 Eventualforpligtelser
- 21 Nærtstående parter
- 22 Offentlige tilskud
- 23 Ikkekontante poster
- 24 Køb af virksomheder og aktiviteter
- 25 Aktiver bestemt for salg

Balance pr. 31. december



Pengestrømsopgørelse

(Beløb i DKK 1.000)

KONCERN

| | Note | 2007 | 2006 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Resultat af primær drift (EBIT) | | 1.267.643 | 1.270.596 |
| Ikkekontante poster | 23 | 72.215 | 154.711 |
| Ændring i tilgodehavender m.v. | | -177.698 | -81.012 |
| Ændring i varebeholdninger | | -132.733 | -750 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld m.v. | | 112.627 | 13.254 |
| Ændring i hensatte forpligtelser | | 113.405 | -590 |
| Pengestrømme fra primær drift | | 1.255.459 | 1.356.209 |
| Modtagne finansielle indtægter m.v. | 5 | 17.795 | 19.553 |
| Betalte finansielle omkostninger m.v. | 5 | -125.593 | -80.932 |
| Betalte selskabsskatter | | -299.255 | -330.761 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) | | 848.406 | 964.069 |
| Køb af virksomheder og aktiviteter | 24 | -80.423 | -27.996 |
| Køb af immaterielle aktiver | | -2.707 | -7.422 |
| Køb af materielle aktiver | 23 | -185.864 | -222.384 |
| Salg af materielle aktiver | | 20.317 | 14.471 |
| Køb og salg af aktiver bestemt for salg | | 122.416 | -62.700 |
| Investering i andre langfristede aktiver | | -89.303 | -63.968 |
| Afhændelse af andre langfristede aktiver | | 43.038 | 38.973 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI) | | -172.526 | -331.026 |
| Afdrag på langfristede forpligtelser | | -173.410 | -107.009 |
| Provenu ved låneoptagelse | 23 | 0 | 58.072 |
| Provenu fra kapitalforhøjelse i forbindelse med medarbejderaktieprogram | | 0 | 23.855 |
| Tilbagekøb af aktier | | -992.848 | -993.155 |
| Andre reguleringer | | -2.728 | 2.993 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter (CFFF) | | -1.168.986 | -1.015.244 |
| Årets pengestrømme, netto | | -493.106 | -382.201 |
| Likviditetsposition, netto primo | | -907.385 | -524.253 |
| Valutakursregulering af likviditetsposition | | -1.261 | -931 |
| Likviditetsposition, netto ultimo | | -1.401.752 | -907.385 |
| Likviditetsposition, netto ultimo, sammensættes som følger: | | | |
| Likvide beholdninger | 15 | 151.188 | 135.130 |
| Rentebærende kortfristet bankgæld | 15 | -1.552.940 | -1.042.515 |
| Likviditetsposition, netto ultimo | | -1.401.752 | -907.385 |



Egenkapitalopgørelse

| | Aktie- kapital | Andre reserver | | | Egenkapital i alt |
|---|-------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | Valuta- omregnings- reserve | Sikrings- reserve | Overført resultat | |
| Egenkapital 1.1.2006 | 65.569 | -116.036 | -291 | 804.528 | 753.770 |
| Årets resultat | - | - | - | 897.994 | 897.994 |
| Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder m.v. | - | -4.536 | - | - | -4.536 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder | - | - | - | -53.088 | -53.088 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | - | - | 434 | - | 434 |
| Skat vedrørende egenkapitalbevægelser | - | 6.397 | -141 | 0 | 6.256 |
| Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier | -2.385 | - | - | 2.385 | 0 |
| Favørelement i forbindelse med medarbejderaktieprogram | - | - | - | 33.820 | 33.820 |
| Kapitalforhøjelse i forbindelse med medarbejderaktieprogram | 139 | - | - | 23.716 | 23.855 |
| Tilbagekøb af aktier | - | - | - | -993.155 | -993.155 |
| Egenkapital 31.12.2006 | 63.323 | -114.175 | 2 | 716.200 | 665.350 |
| Årets resultat | - | - | - | 884.014 | 884.014 |
| Valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder m.v. | - | -5.196 | - | - | -5.196 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder | - | - | - | -40.068 | -40.068 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | - | - | 24 | - | 24 |
| Skat vedrørende egenkapitalbevægelser | - | 3.738 | -7 | - | 3.731 |
| Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier | -2.337 | - | - | 2.337 | 0 |
| Tilbagekøb af aktier | - | - | - | -992.848 | -992.848 |
| Egenkapital 31.12.2007 | 60.986 | -115.633 | 19 | 569.635 | 515.007 |

Aktiekapitalen er ved udgangen af 2007 nominelt DKK 60.986.527 (DKK 63.323.202 i 2006) fordelt på et tilsvarende antal aktier a DKK 1. Der er ingen begrænsning i aktiernes omsættelighed eller stemmeret. Ved udgangen af 2007 var der 59.580.157 aktier i omløb (61.603.977 styk i 2006), idet selskabet har en beholdning af egne aktier på 1.406.370 styk (1.719.225 styk i 2006).

| | 2007 | | 2006 | |
|---------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| | Egne aktier (1.000 stk.) | Procent af aktiekapital | Egne aktier (1.000 stk.) | Procent af aktiekapital |
| Beholdning af egne aktier: | | | | |
| Egne aktier 1.1. | 1.719 | 2,7% | 1.782 | 2,7% |
| Tilbagekøb af aktier | 2.024 | 3,3% | 2.322 | 3,7% |
| Anvendt til kapitalnedsættelse i året | -2.337 | -3,7% | -2.385 | -3,7% |
| Egne aktier 31.12. | 1.406 | 2,3% | 1.719 | 2,7% |

Ved tilbagekøb af aktier indregnes anskaffelsessummen i overført resultat under egenkapitalen.

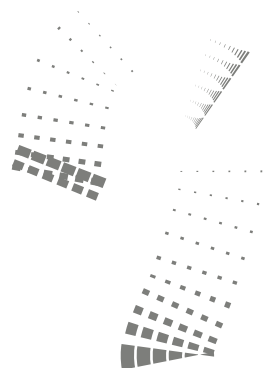
Selskabets aktietilbagekøbsprogram er fortsat i 2007. Der er erhvervet i alt 2.023.820 egne aktier (2.321.925 i 2006) for i alt DKK 993 mio. (DKK 993 mio. i 2006). Der er ikke udloddet udbytte i 2006 og 2007.

Indregnede indtægter og omkostninger

KONCERN

(Beløb i DKK 1.000)

| | 2007 | 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Valutaomregning af udenlandske virksomheder etc. | -31.674 | -4.783 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter: | | |
| Overført til nettoomsætning | -31.027 | -23.640 |
| Overført til produktionsomkostninger | -2.689 | -21.946 |
| Årets værdiregulering | 14.250 | 5.038 |
| Værdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele | 1.034 | 0 |
| Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensioner | 1.657 | -8.738 |
| Skat af ovenstående poster | 3.934 | 3.135 |
| Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen | -44.515 | -50.934 |
| Årets resultat | 894.479 | 900.746 |
| Samlede indregnede indtægter og omkostninger | 849.964 | 849.812 |
| | | |
| Fordeles således: | | |
| Aktionærerne i William Demant Holding A/S | 852.969 | 849.812 |
| Minoritetsinteresser | -3.005 | 0 |
| | 849.964 | 849.812 |

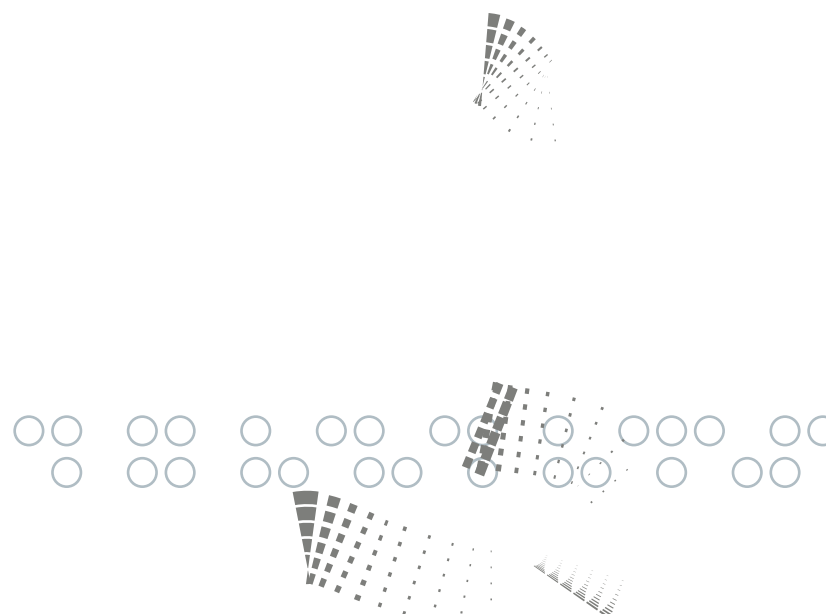


KONCERN

(Beløb i DKK 1.000)

Egenkapital-
opgørelse

| | Aktie- kapital | Andre reserver | | | William Demant Holding A/S' aktionærs andel | Minoritets- interesser | Egenkapital i alt |
|---|-------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|--|---------------------------|----------------------|
| | | Valuta- omregnings- reserve | Sikrings- reserve | Overført resultat | | | |
| Egenkapital 1.1.2006 | 65.569 | -36.908 | 137.033 | 590.775 | 756.469 | 0 | 756.469 |
| Samlede indregnede indtægter og omkostninger | - | -1.440 | -42.449 | 893.701 | 849.812 | - | 849.812 |
| Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier | -2.385 | - | - | 2.385 | 0 | - | 0 |
| Favørelement i forbindelse med medarbejderaktieprogram | - | - | - | 33.820 | 33.820 | - | 33.820 |
| Kapitalforhøjelse i forbindelse med medarbejderaktieprogram | 139 | - | - | 23.716 | 23.855 | - | 23.855 |
| Tilbagekøb af aktier | - | - | - | -993.155 | -993.155 | - | -993.155 |
| Egenkapital 31.12.2006 | 63.323 | -38.348 | 94.584 | 551.242 | 670.801 | 0 | 670.801 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | - | - | - | - | - | 29.034 | 29.034 |
| Samlede indregnede indtægter og omkostninger | - | -22.509 | -22.232 | 897.710 | 852.969 | -3.005 | 849.964 |
| Nedsættelse af aktiekapital ved annullering af egne aktier | -2.337 | - | - | 2.337 | 0 | - | 0 |
| Tilbagekøb af aktier | - | - | - | -992.848 | -992.848 | - | -992.848 |
| Køb af minoritetsinteresser | - | - | - | -107.796 | -107.796 | -17.355 | -125.151 |
| Øvrige ændringer | - | - | - | 2.985 | 2.985 | - | 2.985 |
| Egenkapital 31.12.2007 | 60.986 | -60.857 | 72.352 | 353.630 | 426.111 | 8.674 | 434.785 |



Noter til regnskab

Omsætningen i koncernen er i al væsentlighed relateret til salg af varer.

Overførsler mellem segmenterne afregnes på markedsvilkår.

Nettoomsætningen er fordelt efter kundernes geografiske placering. Aktiver og køb af aktiver er fordelt efter aktivernes fysiske placering.

| | Note 1 – Geografiske segmentoplysninger (Beløb i DKK 1.000) | | | | KONCERN | |
|--------------|---|------------------|------------------|------------------|---|----------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| | Nettoomsætning | | Aktiver | | Køb af immaterielle og materielle aktiver | |
| Europa | 2.804.317 | 2.571.429 | 2.369.930 | 2.006.916 | 212.124 | 226.639 |
| Nordamerika | 1.783.217 | 1.690.058 | 898.078 | 684.618 | 123.675 | 21.736 |
| Oceanien | 403.622 | 334.509 | 201.955 | 220.428 | 1.880 | 10.442 |
| Asien | 291.000 | 303.720 | 115.735 | 111.683 | 56.123 | 4.294 |
| Øvrige lande | 206.140 | 185.339 | 140.056 | 110.859 | 4.296 | 6.455 |
| I alt | 5.488.296 | 5.085.055 | 3.725.754 | 3.134.504 | 398.098 | 269.566 |

For direktionen er der aftalt en markedskonform opsigelses- og fratrædelsesbestemmelse.

I 2007 udgjorde grundhonoraret for et bestyrelsesmedlem i moderselskabet DKK 200.000 (DKK 200.000 i 2006). Formandens honorar udgjorde tre gange grundhonoraret, og næstformandens honorar udgjorde to gange grundhonoraret. Fem bestyrelsesmedlemmer sidder ligeledes i bestyrelsen for koncernselskabet Oticon A/S, hvor grundhonoraret i 2007 udgjorde DKK 50.000 (DKK 50.000 i 2006).

I forbindelse med medarbejderaktieprogrammet i 2006 har direktionen tegnet 3.849 aktier til kurs 200. Der har i 2007 ikke været udstedt medarbejderaktier. For øvrige informationer, se *Incitamentsprogrammer* på side 19.

| | Note 2 – Medarbejderforhold (Beløb i DKK 1.000) | | KONCERN | | |
|--|---|---------------|--|------------------|------------------|
| | 2006 | 2007 | 2007 | 2006 | |
| | | | Personaleomkostninger: | | |
| | 18.364 | 19.728 | Gage og løn | 1.650.789 | 1.491.639 |
| | 203 | 422 | Bidragsbaserede pensionsordninger | 29.844 | 26.862 |
| | - | - | Ydelsesbaserede pensionsordninger (note 14) | 4.265 | 3.854 |
| | 40 | 94 | Sociale omkostninger etc. | 136.768 | 130.622 |
| | 1.290 | 0 | Favørelement i forbindelse med medarbejderaktieprogram | 0 | 33.820 |
| | 19.897 | 20.244 | I alt | 1.821.666 | 1.686.797 |
| | | | Heraf udgør kontant vederlag til ledelsen: | | |
| | 7.397 | 8.482 | Gage direktion | 8.482 | 7.397 |
| | 0 | 0 | Bonus og pension direktion | 0 | 0 |
| | 2.000 | 2.200 | Bestyrelseshonorarer | 2.650 | 2.400 |



| MODERSELSKAB | | Note 2 – Medarbejderforhold – fortsat (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|---------------|---------------|---|------------------|------------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| | | Personaleomkostninger fordelt på funktioner: | | |
| 0 | 0 | Produktionsomkostninger | 502.948 | 524.241 |
| 0 | 0 | Forsknings- og udviklingsomkostninger | 248.951 | 221.909 |
| 0 | 0 | Distributionsomkostninger | 838.142 | 724.482 |
| 19.897 | 20.244 | Administrationsomkostninger | 231.625 | 216.165 |
| <u>19.897</u> | <u>20.244</u> | I alt | 1.821.666 | 1.686.797 |
| 9 | 10 | Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede* | 5.072 | 4.797 |

*Antal medarbejdere i pro rata-konsoliderede virksomheder indgår med koncernens andel. For de pro rata-konsoliderede virksomheder udgør det gennemsnitlige antal medarbejdere totalt 484 (557 i 2006), og William Demant Holding-koncernens andel er 246 (280 i 2006).

| MODERSELSKAB | | Note 3 – Amortisering, af- og nedskrivninger (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|--------------|-------------|--|-----------------|-----------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 0 | 0 | Amortisering af immaterielle aktiver | -3.488 | -9.054 |
| -501 | -458 | Afskrivninger på materielle aktiver | -143.476 | -135.500 |
| <u>-501</u> | <u>-458</u> | I alt | -146.964 | -144.554 |
| | | Amortisering og afskrivninger fordelt på funktioner: | | |
| 0 | 0 | Produktionsomkostninger | -45.067 | -47.293 |
| 0 | 0 | Forsknings- og udviklingsomkostninger | -39.615 | -41.151 |
| 0 | 0 | Distributionsomkostninger | -47.260 | -43.311 |
| -501 | -458 | Administrationsomkostninger | -15.022 | -12.799 |
| <u>-501</u> | <u>-458</u> | I alt | -146.964 | -144.554 |
| 0 | 0 | Avance ved salg af ejendom bestemt for salg | 59.093 | 0 |
| 127 | 74 | Avance ved salg af øvrige aktiver, netto | 10.024 | 1.261 |
| <u>127</u> | <u>74</u> | I alt | 69.117 | 1.261 |
| | | Avance ved salg af aktiver, netto, fordelt på funktioner: | | |
| 0 | 0 | Produktionsomkostninger | 59.492 | 102 |
| 0 | 0 | Forsknings- og udviklingsomkostninger | -620 | 130 |
| 0 | 0 | Distributionsomkostninger | 2.981 | 655 |
| 127 | 74 | Administrationsomkostninger | 7.264 | 374 |
| <u>127</u> | <u>74</u> | I alt | 69.117 | 1.261 |

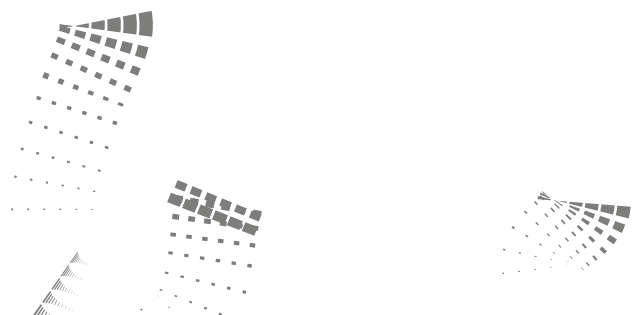
Der er hverken i 2007 eller 2006 foretaget nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Enkelte af koncernens virksomheder revideres ikke af de generalforsamlingsvalgte revisorer.

| MODERSELSKAB | | Note 4 – Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|--------------|--------------|---|---------------|---------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| | | Honorar til Deloitte: | | |
| 475 | 500 | Revision | 2.769 | 4.166 |
| 703 | 716 | Andre ydelser | 2.352 | 2.553 |
| | | Honorar til KPMG: | | |
| 475 | 500 | Revision | 4.372 | 4.235 |
| 312 | 0 | Andre ydelser | 2.216 | 2.211 |
| 1.965 | 1.716 | I alt | 11.709 | 13.165 |

Renteindtægter og -omkostninger er relateret til regnskabsposter, der måles til amortiseret kostpris.

| MODERSELSKAB | | Note 5 – Finansielle poster (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|----------------|----------------|--|-----------------|----------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 24.634 | 21.643 | Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | - | - |
| 2.231 | 1.917 | Renteindtægter | 23.399 | 17.890 |
| 1.663 | 4.983 | Valutakursgevinster, netto | 4.983 | 1.663 |
| 0 | 16 | Gevinster på afledte finansielle instrumenter, netto | 347 | 0 |
| 28.528 | 28.559 | Finansielle indtægter | 28.729 | 19.553 |
| -24.200 | -33.828 | Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | - | - |
| -19.140 | -43.205 | Renteomkostninger | -102.509 | -65.288 |
| 0 | -15 | Transaktionsomkostninger | -23.084 | -15.625 |
| -19 | 0 | Valutakurstab, netto | 0 | -19 |
| -43.359 | -77.048 | Finansielle omkostninger | -125.593 | -80.932 |



| MODERSELSKAB | | Note 6 – Skat (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|-------------------------------------|---------------|--|-----------------|-----------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| Skat af årets resultat: | | | | |
| 9.099 | 15.832 | Aktuel skat af årets resultat | -323.138 | -318.368 |
| -464 | 4.912 | Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år | 8.300 | 7.186 |
| -327 | 96 | Forskydning i udskudt skat | 46.395 | 2.587 |
| 498 | -86 | Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år | -8.465 | 124 |
| - | 261 | Regulering af udskudt skat, primo, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenter | 608 | 0 |
| 8.806 | 21.015 | I alt | -276.300 | -308.471 |
| Forklaring af skatteprocent: | | | | |
| | | Dansk skatteprocent | 25,0% | 28,0% |
| | | Afvigelse i ikkedanske selskabers skat i forhold til dansk skatteprocent | 0,4% | -1,1% |
| | | Anvendelse af ikke tidligere indregnede skatteaktiver | -2,2% | -2,1% |
| | | Nedskrivning af skatteaktiver | 0,7% | 1,9% |
| | | Permanente differencer | -0,4% | -0,6% |
| | | Andet, herunder reguleringer vedrørende tidligere år | 0,1% | -0,6% |
| | | Effektiv skatteprocent | 23,6% | 25,5% |

| | | Note 7 – Resultat pr. aktie | KONCERN | |
|--|--|--|-------------------|-------------------|
| | | | 2007 | 2006 |
| | | William Demant Holding A/S' aktionærers andel af årets resultat, DKK 1.000 | 894.479 | 900.746 |
| | | Gennemsnitligt antal aktier, styk | 61.556.292 | 63.785.076 |
| | | Gennemsnitligt antal egne aktier, styk | -938.026 | -1.030.686 |
| | | Gennemsnitligt antal aktier i omløb, styk | 60.618.266 | 62.754.390 |
| | | Resultat pr. aktie (EPS), DKK | 14,8 | 14,4 |
| | | Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK | 14,8 | 14,4 |

Værdiforringelsestest foretages én gang om året i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten. Ved de gennemførte nedskrivningstest sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme med de bogførte værdier.

Koncernens virksomheder arbejder tæt sammen omkring forskning og udvikling, indkøb, produktion samt markedsføring og salg, hvor ressourceindsatsen på de enkelte markeder koordineres og overvåges af ledelsen i Danmark. Der er således en høj grad af integration virksomhederne imellem, hvorfor ledelsen anser den samlede virksomhed for at være en pengestrømsfrembringende enhed.

Dog vil forretningsaktiviteter, der i højere grad agerer mere autonomt i forhold til koncernen, og hvor lønsomheden kan måles uafhængigt af de øvrige aktiver, udgøre en separat pengestrømsfrembringende enhed. I forhold til den nærværende integration i koncernen samt den indregnede goodwill var der pr. 31. december 2007 og 31. december 2006 ikke identificeret separate pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan allokere. Årets nedskrivningstest er således foretaget med baggrund i koncernen som helhed.

Med udgangspunkt i den gennemførte værdiforringelsestest er der ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill pr. 31. december 2007 og 31. december 2006.

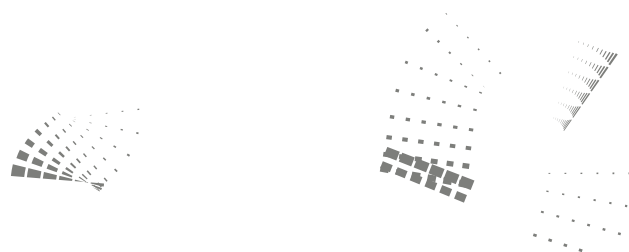
Fremtidigt cashflow baseres på budgettet for 2008, strategiplaner og fremskrivning heraf. Fremskrivninger, der ligger ud over 2009, hviler på generelle parametre. Terminalværdien for perioden efter 2009 fastsættes under antagelse af en vækst på 2% (2% i 2006). Satsen for tilbagediskontering er 8% (8% i 2006).

Bortset fra goodwill har alle immaterielle aktiver en begrænset brugstid.

Note 8 – Immaterielle aktiver (Beløb i DKK 1.000)

KONCERN

| | Goodwill | Patenter og licenser | Andre immaterielle aktiver | Immaterielle aktiver i alt |
|---|----------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Kostpris 1.1.2006 | 54.342 | 27.230 | 0 | 81.572 |
| Valutakursreguleringer | -812 | -29 | 0 | -841 |
| Tilgang i året | 0 | 6.678 | 744 | 7.422 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 33.183 | 0 | 945 | 34.128 |
| Kostpris 31.12.2006 | 86.713 | 33.879 | 1.689 | 122.281 |
| Amortisering 1.1.2006 | - | -17.555 | 0 | -17.555 |
| Valutakursreguleringer | - | 29 | 0 | 29 |
| Årets amortisering | - | -9.019 | -35 | -9.054 |
| Amortisering 31.12.2006 | - | -26.545 | -35 | -26.580 |
| Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006 | 86.713 | 7.334 | 1.654 | 95.701 |
| Kostpris 1.1.2007 | 86.713 | 33.879 | 1.689 | 122.281 |
| Valutakursreguleringer | -7.193 | -26 | -1.261 | -8.480 |
| Tilgang i året | 0 | 1.424 | 1.283 | 2.707 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 142.129 | 10 | 5.775 | 147.914 |
| Afgang i året | 0 | -218 | 0 | -218 |
| Øvrige ændringer | 868 | 0 | 5.548 | 6.416 |
| Kostpris 31.12.2007 | 222.517 | 35.069 | 13.034 | 270.620 |
| Amortisering 1.1.2007 | - | -26.545 | -35 | -26.580 |
| Valutakursreguleringer | - | 35 | 2 | 37 |
| Årets amortisering | - | -3.052 | -436 | -3.488 |
| Afgang i året | - | 218 | 0 | 218 |
| Amortisering 31.12.2007 | - | -29.344 | -469 | -29.813 |
| Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007 | 222.517 | 5.725 | 12.565 | 240.807 |



| MODERSELSKAB | | | Note 9 – Materielle aktiver (Beløb i DKK 1.000) | | | | | | KONCERN | |
|---------------------|---|--------------------------|---|---------------------|------------------------------|---|------------------------------|--|--------------------------|--|
| Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver i alt | | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler | Forudbetalinger og anlæg under udførelse | Materielle aktiver i alt | |
| 30.407 | 1.276 | 31.683 | Kostpris 1.1.2006 | 562.921 | 395.665 | 456.932 | 72.871 | 7.578 | 1.495.967 | |
| - | - | - | Valutakursreguleringer | -3.133 | -4.422 | -9.289 | -2.287 | -21 | -19.152 | |
| 0 | 1.571 | 1.571 | Tilgang i året | 15.206 | 69.911 | 85.556 | 19.048 | 14.489 | 204.210 | |
| 0 | 0 | 0 | Tilgang ved køb af virksomheder | 0 | 103 | 3.436 | 2.093 | 0 | 5.632 | |
| 0 | -808 | -808 | Afgang i året | -1.596 | -11.441 | -31.528 | -1.454 | -365 | -46.384 | |
| 0 | 0 | 0 | Overførsel til/fra andre poster | 0 | 7.080 | 15 | -1 | -7.094 | 0 | |
| 30.407 | 2.039 | 32.446 | Kostpris 31.12.2006 | 573.398 | 456.896 | 505.122 | 90.270 | 14.587 | 1.640.273 | |
| -5.637 | -742 | -6.379 | Af- og nedskrivninger 1.1.2006 | -59.345 | -257.402 | -276.718 | -46.262 | - | -639.727 | |
| - | - | - | Valutakursreguleringer | 1.324 | 2.215 | 6.050 | 1.416 | - | 11.005 | |
| -180 | -320 | -500 | Årets afskrivninger | -9.700 | -52.930 | -66.119 | -5.802 | - | -134.551 | |
| 0 | 646 | 646 | Afgang i året | 186 | 8.806 | 23.932 | 250 | - | 33.174 | |
| 0 | 0 | 0 | Overførsel til/fra andre poster | 0 | 5 | -6 | 1 | - | 0 | |
| -5.817 | -416 | -6.233 | Af- og nedskrivninger 31.12.2006 | -67.535 | -299.306 | -312.861 | -50.397 | - | -730.099 | |
| 24.590 | 1.623 | 26.213 | Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006 | 505.863 | 157.590 | 192.261 | 39.873 | 14.587 | 910.174 | |
| 30.407 | 2.039 | 32.446 | Kostpris 1.1.2007 | 573.398 | 456.896 | 505.122 | 90.270 | 14.587 | 1.640.273 | |
| - | - | - | Valutakursreguleringer | -5.377 | -3.165 | -9.053 | -492 | 11 | -18.076 | |
| 0 | 0 | 0 | Tilgang i året | 64.219 | 52.788 | 69.003 | 19.947 | 17.510 | 223.467 | |
| 0 | 0 | 0 | Tilgang ved køb af virksomheder | 0 | 1.515 | 5.481 | 888 | 0 | 7.884 | |
| 0 | -385 | -385 | Afgang i året | 0 | -12.310 | -38.408 | -9.432 | -370 | -60.520 | |
| 0 | 0 | 0 | Overførsel til/fra andre poster | 5.059 | -11.784 | -10.729 | 35.017 | -17.563 | 0 | |
| 30.407 | 1.654 | 32.061 | Kostpris 31.12.2007 | 637.299 | 483.940 | 521.416 | 136.198 | 14.175 | 1.793.028 | |
| -5.817 | -416 | -6.233 | Af- og nedskrivninger 1.1.2007 | -67.535 | -299.306 | -312.861 | -50.397 | - | -730.099 | |
| - | - | - | Valutakursreguleringer | 1.929 | 2.855 | 2.455 | 552 | - | 7.791 | |
| -181 | -277 | -458 | Årets afskrivninger | -10.441 | -53.249 | -66.746 | -13.040 | - | -143.476 | |
| 0 | 289 | 289 | Afgang i året | 0 | 10.797 | 30.495 | 8.935 | - | 50.227 | |
| 0 | 0 | 0 | Overførsel til/fra andre poster | 0 | 14.603 | -3.264 | -11.339 | - | 0 | |
| -5.998 | -404 | -6.402 | Af- og nedskrivninger 31.12.2007 | -76.047 | -324.300 | -349.921 | -65.289 | - | -815.557 | |
| 24.409 | 1.250 | 25.659 | Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007 | 561.252 | 159.640 | 171.495 | 70.909 | 14.175 | 977.471 | |
| 0 | 0 | 0 | Heraf finansielt leasede aktiver | 59.377 | 0 | 1.055 | 0 | 0 | 60.432 | |

Den offentlige ejendomsvurdering af grunde og bygninger i Danmark udgjorde pr. 1. januar 2007 DKK 298 mio. (DKK 279 mio. i 2006) og har en regnskabsmæssig værdi på DKK 431 mio. (DKK 432 mio. i 2006).

Koncernens grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på DKK 354 mio. (DKK 361 mio. i 2006) er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på DKK 192 mio. (DKK 199 mio. i 2006).

Under grunde og bygninger indgår aktiverede renter på koncernens ejendom, Kongebakken 9 i Smørum, med i alt DKK 5,9 mio. (DKK 5,9 mio. i 2006), hvorpå der akkumuleret er afskrevet DKK 0,3 mio. (DKK 0,2 mio. i 2006).

Finansiell leasing vedrører hovedsageligt ejendomme, der kan erhverves til favorable priser ved leasingperiodens udløb.

De kontraktlige forpligtelser vedrørende erhvervelse af materielle aktiver udgjorde ved årets udgang DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2006).

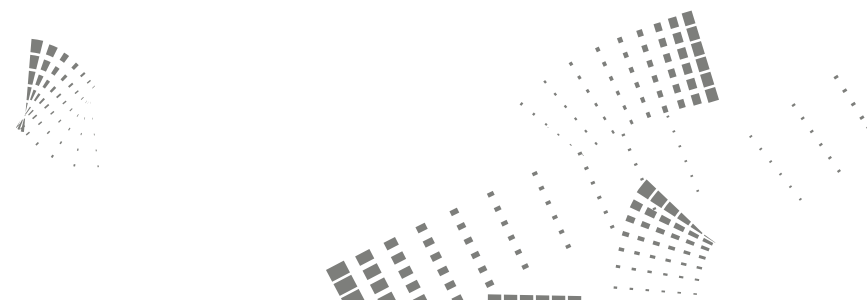
Det er ikke foretaget ændringer i hverken 2007 eller 2006 i væsentligt skøn vedrørende materielle aktiver.

Vedrørende køb og salg af bygninger erhvervet til videresalg henvises til note 25.

MODERSELSKAB

Note 10 – Andre langfristede aktiver (Beløb i DKK 1.000)

| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Tilgode- havender i tilknyttede virksomheder | Andre værdi- papirer og kapitalandele | Andre tilgode- havender | |
|--|---|---|-------------------------------|---|
| 1.407.301 | 455.799 | 301 | 37.511 | Kostpris 1.1.2006 |
| - | -42.668 | - | - | Valutakursreguleringer |
| 30.849 | 32.931 | 0 | 1.477 | Tilgang i året |
| -2.567 | -30.109 | 0 | 0 | Afgang i året |
| 1.435.583 | 415.953 | 301 | 38.988 | Kostpris 31.12.2006 |
| -7.563 | - | 2.817 | - | Værdireguleringer 1.1.2006 |
| 18.063 | - | - | - | Valutakursreguleringer |
| 927.436 | - | - | - | Resultatandele efter skat |
| -548.179 | - | - | - | Modtagne udbytter |
| -52.838 | - | 359 | - | Øvrige ændringer |
| 336.919 | - | 3.176 | - | Værdireguleringer 31.12.2006 |
| 1.772.502 | 415.953 | 3.477 | 38.988 | Regnskabsmæssig værdi 31.12.2006 |



| MODERSELSKAB | | | | Note 10 – Andre langfristede aktiver – fortsat (Beløb i DKK 1.000) |
|--|--|-------------------------------------|-----------------------|--|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder | Andre værdipapirer og kapitalandele | Andre tilgodehavender | |
| 1.435.583 | 415.953 | 301 | 38.988 | Kostpris 1.1.2007 |
| - | -40.758 | - | - | Valutakursreguleringer |
| 76.465 | 522 | 0 | 2.035 | Tilgang i året |
| 0 | 0 | 0 | 0 | Tilgang ved køb af virksomheder |
| 0 | -5.872 | 0 | 0 | Afgang i året |
| 1.512.048 | 369.845 | 301 | 41.023 | Kostpris 31.12.2007 |
| 336.919 | - | 3.176 | - | Værdireguleringer 1.1.2007 |
| -7.962 | - | - | - | Valutakursreguleringer |
| 925.841 | - | - | - | Resultatandele efter skat |
| -740.350 | - | - | - | Modtagne udbytter |
| -22.874 | - | 2.047 | - | Øvrige ændringer |
| 491.574 | - | 5.223 | - | Værdireguleringer 31.12.2007 |
| 2.003.622 | 369.845 | 5.524 | 41.023 | Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007 |

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår aktiveret goodwill med netto DKK 53,0 mio. (DKK 28,9 mio. i 2006). Årets amortisering af goodwill i moderselskabet udgør DKK 1,4 mio. (DKK 0,5 mio. i 2006).

| MODERSELSKAB | | Note 11 – Udskudt skat (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|---------------|---------------|--|---------------|---------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| | | Udskudt skat er indregnet således i balancen: | | |
| 0 | 0 | Udskudte skatteaktiver | 134.589 | 112.661 |
| -4.975 | -4.704 | Udskudte skatteforpligtelser | -43.603 | -51.542 |
| -4.975 | -4.704 | Udskudt skat, netto 31.12. | 90.986 | 61.119 |
| -5.146 | -4.975 | Udskudt skat, netto 1.1. | 61.119 | 64.968 |
| - | - | Valutakursreguleringer | -4.972 | -4.395 |
| -327 | 96 | Forskydning i udskudt skat, aktiv | 46.395 | 26 |
| - | - | Tilgang ved køb af virksomheder | 771 | 3.461 |
| 498 | -86 | Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år | -8.465 | -1.458 |
| 0 | 261 | Regulering af udskudt skat, primo, som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenter | 608 | 0 |
| 0 | 0 | Udskudt skat af egenkapitalbevægelser, netto | -2.480 | -1.483 |
| 0 | 0 | Øvrige ændringer | -1.990 | 0 |
| -4.975 | -4.704 | Udskudt skat, netto 31.12. | 90.986 | 61.119 |

Skatteværdien af nedskrevne udskudte skatteaktiver udgør DKK 33,3 mio. (DKK 60,0 mio. i 2006) og vedrører primært skattemæssige underskud. Nedskrivningen skyldes betydelig usikkerhed omkring anvendelse af ovenstående skatteaktiver. De skattemæssige underskud udløber ikke i nær fremtid.

Et eventuelt salg af aktier i tilknyttede og associerede virksomheder pr. balancedagen skønnes at udløse en skat på DKK 0 mio. (DKK 0 mio. i 2006).

Koncernens midlertidige forskelle og ændringer heri kan specificeres således:

| | Midlertidige forskelle 1.1.2007 | Valutakursreguleringer | Indregnet i årets resultat | Indregnet i egenkapitalen | Tilgang ved køb af virksomheder | Øvrige ændringer | Midlertidige forskelle 31.12.2007 |
|-------------------------|---------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| Immaterielle aktiver | -1.220 | -34 | -8.099 | 0 | -1.973 | -1.990 | -13.316 |
| Materielle aktiver | -23.365 | -111 | 822 | 0 | -629 | 0 | -23.283 |
| Varebeholdninger | 36.961 | -359 | 19.622 | 0 | 0 | 0 | 56.224 |
| Tilgodehavender | 8.399 | -230 | -933 | 0 | 0 | 0 | 7.236 |
| Hensatte forpligtelser | 29.182 | -1.967 | 27.154 | 0 | 1.816 | 0 | 56.185 |
| Skattemæssige underskud | 5.845 | -273 | 3.608 | 0 | 0 | 0 | 9.180 |
| Øvrige | 5.317 | -1.998 | -3.636 | -2.480 | 1.557 | 0 | -1.240 |
| I alt | 61.119 | -4.972 | 38.538 | -2.480 | 771 | -1.990 | 90.986 |

| Note 12 – Varebeholdninger (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Råvarer og indkøbte komponenter | 341.550 | 297.543 |
| Varer under fremstilling | 36.836 | 39.645 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 368.753 | 283.863 |
| Varebeholdninger | 747.139 | 621.051 |
| I ovenstående indgår nedskrivninger med Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger udgør | 97.873 0 | 87.953 0 |
| I resultatopgørelsen under produktionsomkostninger indgår: | | |
| Årets nedskrivninger af varebeholdninger, netto | 49.339 | 24.928 |
| Årets vareforbrug | 1.205.729 | 1.158.243 |

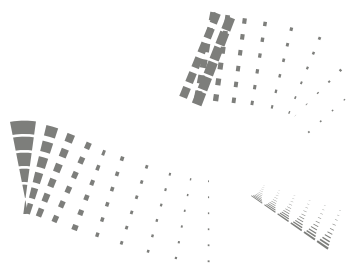
Årets nedskrivninger er anført som et nettobeløb, da det ikke er muligt at opdele den tilbageførte nedskrivning og tilgang af nye nedskrivninger.

Varebeholdningerne forventes i al væsentlighed afhændet inden for et år.

| Note 13 – Tilgodehavender (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|---|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Tilgodehavender fra salg | 1.106.954 | 901.559 |
| Andre tilgodehavender, langfristede | 222.879 | 162.513 |
| Andre tilgodehavender, kortfristede | 23.513 | 33.076 |
| I alt | 1.353.346 | 1.097.148 |
| Aldersfordeling af tilgodehavender: | | |
| Ikkeforfalden balance | 996.568 | 872.161 |
| 0-3 måneder | 242.484 | 147.976 |
| 3-6 måneder | 49.513 | 33.818 |
| 6-12 måneder | 33.919 | 17.084 |
| Over 12 måneder | 30.862 | 26.109 |
| I alt | 1.353.346 | 1.097.148 |
| Årets udvikling i nedskrivninger kan specificeres således: | | |
| Nedskrivninger til imødegåelse af tab 1.1 | 49.316 | 41.545 |
| Valutakursregulering | -601 | -1.666 |
| Anvendt i året | -5.631 | -2.253 |
| Tilgang i året | 14.204 | 11.684 |
| Tilbageført i året | 606 | 6 |
| Nedskrivninger til imødegåelse af tab 31.12 | 57.894 | 49.316 |

For information om modtagne sikkerheder se Risikostyringsaktiviteter på side 24.

Ud over hensættelsen til den amerikanske patentsag på DKK 110 mio. består andre hensatte forpligtelser primært af hensættelser til andre tvister og forventes primært anvendt inden for de næste to år.



| Note 14 – Hensatte forpligtelser (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|---|----------------|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| Andre langfristede personaleydelse | 19.468 | 18.791 |
| Andre hensatte forpligtelser | 119.112 | 4.922 |
| Øvrige hensatte forpligtelser | 138.580 | 23.713 |
| Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser | 9.845 | 12.377 |
| Hensatte forpligtelser 31.12. | 148.425 | 36.090 |
| Opdelt således: | | |
| Langfristede forpligtelser | 120.993 | 31.711 |
| Kortfristede forpligtelser | 27.432 | 4.379 |
| Hensatte forpligtelser 31.12. | 148.425 | 36.090 |
| Øvrige hensatte forpligtelser: | | |
| Øvrige hensatte forpligtelser 1.1. | 23.713 | 24.556 |
| Valutakursreguleringer | 129 | -665 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 624 | 0 |
| Hensat i året | 119.711 | 5.336 |
| Anvendt i året | -5.166 | -4.488 |
| Tilbageført i året | -807 | -1.364 |
| Diskonteringseffekt | 376 | 338 |
| Øvrige hensatte forpligtelser 31.12. | 138.580 | 23.713 |
| Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen: | | |
| Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret | 4.220 | 3.819 |
| Kalkulerede renter vedrørende pensionsforpligtelsen | 2.044 | 1.877 |
| Forventet afkast på ordningens aktiver | -1.999 | -1.842 |
| Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen (note 2) | 4.265 | 3.854 |
| Ydelsesbaserede pensionsomkostninger fordelt på funktioner: | | |
| Produktionsomkostninger | 648 | 602 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 1.452 | 1.446 |
| Distributionsomkostninger | 1.824 | 1.580 |
| Administrationsomkostninger | 341 | 226 |
| I alt | 4.265 | 3.854 |
| Akkumuleret aktuarmæssigt tab indregnet i opgørelsen over indregnede indtægter og omkostninger | -7.081 | -8.738 |

| Note 14 – Hensatte forpligtelser – fortsat (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | | |
|--|---------------|---------------|--------------|
| | 2007 | 2006 | |
| Nutidsværdi af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser: | | | |
| Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 1.1. | 64.766 | 43.421 | |
| Valutakursreguleringer | -1.578 | -1.425 | |
| Pensionsomkostninger vedrørende regnskabsåret | 4.220 | 3.819 | |
| Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser | 2.044 | 1.877 | |
| Aktuarmæssige tab/(gevinster) | -2.775 | 3.438 | |
| Aktuarmæssigt tab vedrørende Holland | 0 | 13.987 | |
| Udbetalte pensioner | -3.193 | -3.241 | |
| Indbetalt af medarbejdere | 2.870 | 2.890 | |
| Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser 31.12. | 66.354 | 64.766 | |
| Dagsværdi af pensionsaktiver: | | | |
| Pensionsaktiver 1.1. | 52.389 | 39.233 | |
| Valutakursreguleringer | -1.404 | -1.287 | |
| Forventet afkast på ordningens aktiver | 1.999 | 1.842 | |
| Aktuarmæssige gevinster/(tab) | -1.118 | 1.485 | |
| Aktuarmæssig gevinst vedrørende Holland | 0 | 7.202 | |
| Indbetalt i året | 7.836 | 7.155 | |
| Udbetalt i året | -3.193 | -3.241 | |
| Pensionsaktiver 31.12. | 56.509 | 52.389 | |
| Nettoforpligtelse indregnet i balancen | 9.845 | 12.377 | |
| Afkast af pensionsaktiver: | | | |
| Faktisk afkast på ordningernes aktiver | 881 | 3.327 | |
| Forventet afkast på ordningernes aktiver | 1.999 | 1.842 | |
| Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ordningernes aktiver | -1.118 | 1.485 | |
| Anvendte forudsætninger: | | | |
| Diskonteringsrate | 3,7 % | 3,3 % | |
| Forventet afkast på ordningens aktiver | 4,0 % | 4,0 % | |
| Fremtidig lønstigningstakt | 1,8 % | 1,7 % | |
| Hovedtal for ydelsesbaserede pensioner: | 2007 | 2006 | 2005 |
| Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger | 66.354 | 64.766 | 43.421 |
| Dagsværdi af pensionsaktiver | 56.509 | 52.389 | 39.233 |
| Underdækning | 9.845 | 12.377 | 4.188 |
| Erfaringsændringer til forpligtelserne | -2.775 | 3.438 | 0 |
| Erfaringsændringer til pensionsaktiverne | -1.118 | 1.485 | 0 |



Koncernen indgår normalt ikke i ydelsesbaserede pensionsordninger, men har lovpligtige, ydelsesbaserede pensionsordninger i Schweiz og Holland.

Pensionsaktiver pr. 31. december 2007 omfatter obligationer (40%), aktier (22%), ejendomsinvesteringer (18%), likvider (7%) samt andre aktiver (13%).

Koncernen forventer at indbetale ca. DKK 5 mio. i 2008 (DKK 5 mio. i 2007) til de ydelsesbaserede pensionsordninger.

I 2006 blev det aktuarmæssigt muligt at opgøre koncernens andel af aktiver og forpligtelser i den hollandske pensionsordning (multi-employer plan), som derfor blev reklassificeret til en ydelsesbaseret pensionsordning. Ved reklassifikationen er andelen af nettoforpligtelser på DKK 6,8 mio. pr. 1. januar 2006 indregnet over egenkapitalen som et aktuarmæssigt tab.

Note 15 – Rentebærende poster (Beløb i DKK 1.000)

KONCERN

Koncernen har fastlåst renten på en del af den langfristede gæld ved hjælp af renteswaps på henholdsvis USD 20 mio., EUR 1 mio. og DKK 40 mio. (USD 20 mio., EUR 2 mio. og DKK 40 mio. i 2006). På disse renteswaps er der pr. 31. december 2007 opgjort en ikkerealiseret avance på DKK 1,2 mio. (DKK 3,3 mio. i 2006), som er indregnet i egenkapitalen. Den inefektive andel af renteswaps udgør DKK 0 (DKK 0 i 2006).

Koncernens likvide beholdninger består hovedsageligt af bankindeståender, hvoraf DKK 33,8 mio. (DKK 25,6 mio. i 2006) er i joint venture-virksomheder.

For information om risici og sikringsinstrumenter henvises til *Risikostyringsaktiviteter* på side 24.

Eksterne tilgodehavender på DKK 41 mio. (DKK 39 mio. i 2006) i moderselskabet forfalder efter fem år. Af den langfristede gæld i moderselskabet forfalder DKK 50 mio. (DKK 58 mio. i 2006) inden for fem år. Tilgodehavender på DKK 370 mio. (DKK 416 mio. i 2006) og gæld på DKK 679 mio. (DKK 600 mio. i 2006) vedrørende tilknyttede virksomheder anses for henholdsvis tillæg til og fradrag fra den samlede investering i de pågældende virksomheder og betragtes derfor som langfristede.

Koncernens rentebærende forpligtelser fordeler sig pr. valuta med 63% DKK (67% i 2006), 21% USD (12% i 2006) og øvrige valutaer 16% (22% i 2006).

En andel af koncernens leasede ejendomme er fremlejet til tredjemand. De fremtidige lejeudgifter af disse ejendomme udgør minimum DKK 4,0 mio. (DKK 0 mio. i 2006) i uopsigelsesperioden.

Leasingkontrakterne indeholder ud over variable renter ingen betingede lejeudgifter.

| | Under 1 år | 1-5 år | Over 5 år | I alt | Vægtet forrentning |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------------------|
| 2006: | | | | | |
| Andre rentebærende langfristede aktiver | 0 | 122.776 | 6.422 | 129.198 | |
| Likvide beholdninger | 135.130 | 0 | 0 | 135.130 | |
| Rentebærende aktiver | 135.130 | 122.776 | 6.422 | 264.328 | 3,7% |
| Gæld til realkreditinstitutter | -7.622 | -33.443 | -155.597 | -196.662 | |
| Gæld til kreditinstitutter m.v. | -10.790 | -366.350 | -40.000 | -417.140 | |
| Rentebærende kortfristet bankgæld | -1.042.515 | 0 | 0 | -1.042.515 | |
| Rentebærende forpligtelser | -1.060.927 | -399.793 | -195.597 | -1.656.317 | 4,3% |
| Nettoposition | -925.797 | -277.017 | -189.175 | -1.391.989 | 4,5% |
| 2007: | | | | | |
| Andre rentebærende langfristede aktiver | 0 | 180.119 | 7.438 | 187.557 | |
| Likvide beholdninger | 151.188 | 0 | 0 | 151.188 | |
| Rentebærende aktiver | 151.188 | 180.119 | 7.438 | 338.745 | 3,7% |
| Finansielle leasingforpligtelser | -2.806 | -18.722 | -5.720 | -27.248 | |
| Gæld til realkreditinstitutter | -7.947 | -34.398 | -146.695 | -189.040 | |
| Gæld til kreditinstitutter m.v. | -59.613 | -269.514 | -40.000 | -369.127 | |
| Rentebærende kortfristet bankgæld | -1.552.940 | 0 | 0 | -1.552.940 | |
| Rentebærende forpligtelser | -1.623.306 | -322.634 | -192.415 | -2.138.355 | 4,9% |
| Nettoposition | -1.472.118 | -142.515 | -184.977 | -1.799.610 | 5,1% |
| Finansielle leasingforpligtelser: | | | | | |
| Minimumsleasingudgifter | 4.393 | 22.955 | 5.857 | 33.205 | |
| Renteelement | -1.587 | -4.233 | -137 | -5.957 | |
| Regnskabsmæssig værdi | 2.806 | 18.722 | 5.720 | 27.248 | |

| MODERSELSKAB | | Note 16 – Anden gæld (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|--------------|---------------|--|----------------|----------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 0 | 0 | Produktrelaterede forpligtelser | 102.175 | 98.872 |
| 4.384 | 6.211 | Personalerelaterede forpligtelser | 168.641 | 124.787 |
| 0 | 0 | Anden gæld til offentlige myndigheder | 65.984 | 62.384 |
| 0 | 3.008 | Gæld vedrørende køb af virksomheder | 79.002 | 19.181 |
| 3.943 | 1.662 | Andre skyldige omkostninger | 176.561 | 120.576 |
| 8.327 | 10.881 | Anden gæld | 592.363 | 425.800 |

Produktrelaterede forpligtelser relaterer sig hovedsageligt til reservationer vedrørende servicepakker, garantier og forventede returneringer.

I personalerelaterede forpligtelser indgår feriepengeforpligtelser og skyldige lønninger m.v.

| Note 17 – Finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39 (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|---|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Finansielle aktiver: | | |
| Andre tilgodehavender, langfristede | 222.879 | 162.513 |
| Tilgodehavender fra salg | 1.106.954 | 901.559 |
| Andre tilgodehavender, kortfristede | 19.851 | 29.878 |
| Likvide beholdninger | 151.188 | 135.130 |
| Finansielle aktiver | 1.500.872 | 1.229.080 |
| | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 7.438 | 6.422 |
| Finansielle aktiver disponible for salg | 7.438 | 6.422 |
| | | |
| Ikkerealiseret avance på finansielle kontrakter | 19.760 | 6.190 |
| Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter | 19.760 | 6.190 |
| | | |
| Finansielle forpligtelser: | | |
| Finansielle leasingforpligtelser | 27.248 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 189.040 | 196.662 |
| Gæld til kreditinstitutter m.v. | 1.922.067 | 1.459.655 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 232.338 | 180.609 |
| Anden gæld | 490.188 | 326.912 |
| Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris | 2.860.881 | 2.163.838 |
| | | |
| Ikkerealiserede tab på finansielle kontrakter | 2.009 | 0 |
| Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter | 2.009 | 0 |

Dagsværdien af gæld til realkreditinstitutter udgør DKK 180 mio. (DKK 195 mio. i 2006). Den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 189 mio. (DKK 197 mio. i 2006). For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser som defineret i IAS 39 svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien.

I andre værdipapirer og kapitalandele indgår børsnoterede aktier med DKK 4,2 mio. (DKK 2,1 mio. i 2006).

Der henvises til *Anvendt regnskabspraksis* på side 32 for opgørelse af dagsværdi.



| | 2007 | | | 2006 | | |
|--|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Kontrakt- beløb ultimo | Positive dagsværdier ultimo | Negative dagsværdier ultimo | Kontrakt- beløb ultimo | Positive dagsværdier ultimo | Negative dagsværdier ultimo |
| Valutaterminskontrakter, nettosalg: | | | | | | |
| USD | 223.313 | 4.632 | 0 | 45.291 | 1.929 | 0 |
| JPY | 67.326 | 6.475 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AUD | 26.741 | 1.480 | 0 | 62.539 | 9 | 0 |
| EUR | 566.702 | 398 | 0 | 864.896 | 582 | 0 |
| CAD | 62.186 | 2.971 | 0 | 4.879 | 370 | 0 |
| Øvrige | 18.702 | 607 | 0 | 50.387 | 23 | 0 |
| I alt | 964.970 | 16.563 | 0 | 1.027.992 | 2.913 | 0 |
| Renteswaps: | | | | | | |
| USD/USD | 101.506 | 0 | 2.009 | 113.228 | 1.225 | 0 |
| EUR/EUR | 7.718 | 26 | 0 | 18.014 | 2 | 0 |
| DKK/DKK | 40.000 | 3.171 | 0 | 40.000 | 2.050 | 0 |
| I alt | 149.224 | 3.197 | 2.009 | 171.242 | 3.277 | 0 |



| MODERSELSKAB | | Note 19 – Operationelle leasingforpligtelser (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|--------------|----------|--|----------------|----------------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 0 | 0 | Huslejeforpligtelser | 194.814 | 159.819 |
| 0 | 0 | Andre operationelle leasingforpligtelser | 22.257 | 16.728 |
| 0 | 0 | I alt | 217.071 | 176.547 |
| 0 | 0 | Operationel leasing under 1 år | 52.381 | 42.354 |
| 0 | 0 | Operationel leasing mellem 1 og 5 år | 92.088 | 87.768 |
| 0 | 0 | Operationel leasing over 5 år | 72.602 | 46.425 |
| 0 | 0 | I alt | 217.071 | 176.547 |

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet DKK 81,9 mio. (DKK 74,2 mio. i 2006) vedrørende operationel leasing.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler, som i det væsentlige vedrører huslejeforpligtelser samt biler.

| MODERSELSKAB | | Note 20 – Eventualforpligtelser (Beløb i DKK 1.000) | KONCERN | |
|--------------|--------|---|---------|------|
| 2006 | 2007 | | 2007 | 2006 |
| 81.934 | 84.404 | Kautionsforpligtelse, tilknyttede virksomheders kreditfacilitet | 0 | 0 |
| 34.335 | 44.733 | Heraf udnyttet kreditfacilitet | 0 | 0 |

William Demant Holding A/S indestår for forpligtelsen på den med danske tilknyttede virksomheder etablerede kreditfacilitet. Kreditfaciliteten udgør DKK 794 mio. (DKK 794 mio. i 2006).

William Demant Holding A/S har stillet husleje garanti til tilknyttet virksomhed på DKK 9,2 mio. (DKK 11,2 mio. i 2006) samt garantier for visse tilknyttede virksomheders fortsatte drift og betalingsforpligtelser i 2008.

William Demant Holding A/S hæfter, sammen med de i sambeskatningen deltagende virksomheder, solidarisk for betaling af selskabsskat for indkomståret 2004 og tidligere.

William Demant Holding-koncernen er part i enkelte tvister, søgsmål m.v. Ud over hensættelsen til den amerikanske patentsag er det ledelsens vurdering, at øvrige tvister ikke i større grad påvirker eller vil påvirke koncernens finansielle stilling. Der hensættes til tvister efter bedste skøn.

Som led i koncernens virksomhed er der indgået sædvanlige kunde- og leverandøraftaler m.v. samt aftaler om køb af aktieposter.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er hovedaktionæren William Demants og Hustru Ida Emilies Fond (Oticon Fonden), Kongebakken 9, 2765 Smørum, inklusive Fondens tilknyttede virksomhed, William Demant Invest A/S.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse samt disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Tilknyttede virksomheder, joint venture-virksomheder og associerede virksomheder samt William Demant Holding-koncernens ejerandele heri fremgår af side 65.

Oticon Fonden udlejer kontor- og produktionslokaler til joint venture-virksomheden Sennheiser Communications A/S. Lejeomkostningerne herfor beløb sig i 2007 til DKK 1,6 mio. (DKK 1,5 mio. i 2006). Oticon Fonden og William Demant Invest A/S betalte vederlag til koncernen på henholdsvis DKK 0,4 mio. (DKK 0,4 mio. i 2006) og DKK 0,8 mio. (DKK 0,3 mio. i 2006) for varetagelse af administrative opgaver.

William Demant Invest A/S er sambeskattet med William Demant Holding A/S og dets 100 %-ejede danske selskaber. Skatteværdien på DKK 7,0 mio. (DKK 9,6 mio. i 2006) af det skattemæssige resultat i William Demant Invest A/S er blevet udnyttet hos de andre danske selskaber, som betaler sambeskatningsbidrag herfor.

Salg til joint venture-virksomheder, som ikke er elimineret i koncernregnskabet, udgør DKK 38 mio. (DKK 244 mio. i 2006). Ikkeeliminerede tilgodehavender, netto, med joint venture-virksomheder er ultimo året DKK 8 mio. (DKK 26 mio. i 2006).

Koncernen har i året betalt royalties på DKK 2,9 mio. (DKK 2,6 mio. i 2006) til associerede virksomheder samt modtaget udbytte herfra på DKK 1,5 mio. (DKK 2,3 mio. i 2006).

Der har ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse ud over normal aflønning, jf. note 2 *Medarbejderforhold* samt *Incentivprogrammer* på side 19.

I koncernregnskabet indgår følgende beløb vedrørende joint venture-virksomheder:

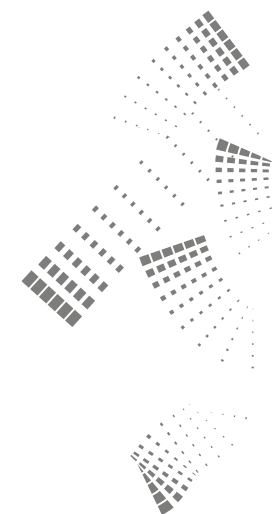
| | 2007 | 2006 |
|----------------------------|---------|---------|
| Nettoomsætning | 260.058 | 282.986 |
| Omkostninger | 240.303 | 255.488 |
| Langfristede aktiver | 24.373 | 40.436 |
| Kortfristede aktiver | 79.532 | 111.559 |
| Langfristede forpligtelser | 977 | 1.526 |
| Kortfristede forpligtelser | 44.994 | 69.714 |

Økonomiske oplysninger vedrørende associerede virksomheder:

| | | |
|----------------|--------|--------|
| Nettoomsætning | 31.150 | 50.852 |
| Årets resultat | 1.387 | 6.824 |
| Aktiver | 9.341 | 16.772 |
| Forpligtelser | 3.469 | 11.187 |

Joint venture-virksomheder består ud over aktiviteterne i Sennheiser Communications A/S af distributionsaktiviteter.

Der er ingen væsentlige eventualforpligtelser i joint venture-virksomheder.



Note 22 – Offentlige tilskud

KONCERN

William Demant Holding-koncernen har i 2007 modtaget offentlige tilskud på DKK 0,4 mio. (DKK 0,4 mio. i 2006). Tilskud modregnes i forsknings- og udviklingsomkostninger.

Note 23 – Ikkekontante poster (Beløb i DKK 1.000)

KONCERN

| | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Amortisering og afskrivninger | 168.596 | 162.725 |
| Resultatandele efter skat i associerede virksomheder | -2.011 | -3.080 |
| Avance ved salg af immaterielle og materielle aktiver | -69.117 | -1.261 |
| Andre ikkekontante poster | -25.253 | -3.673 |
| Andre ikkekontante poster | 72.215 | 154.711 |
| Køb af materielle aktiver | -211.719 | -222.384 |
| Heraf finansielt leasede aktiver | 25.855 | 0 |
| Betalt vedrørende køb af materielle aktiver | -185.864 | -222.384 |
| Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser | 25.855 | 58.072 |
| Heraf leasinggæld | -25.855 | 0 |
| Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser | 0 | 58.072 |

| | 2007 | | | | | | 2006 | |
|---|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| | Nordamerika | | Australien | | I alt | | I alt | |
| | Regnskabsmæssig værdi før overtagelse | Dagsværdi på overtagelsestidspunkt | Regnskabsmæssig værdi før overtagelse | Dagsværdi på overtagelsestidspunkt | Regnskabsmæssig værdi før overtagelse | Dagsværdi på overtagelsestidspunkt | Regnskabsmæssig værdi før overtagelse | Dagsværdi på overtagelsestidspunkt |
| Immaterielle aktiver | 0 | 5.775 | 10 | 10 | 10 | 5.785 | 0 | 943 |
| Materielle aktiver | 4.847 | 4.847 | 3.037 | 3.037 | 7.884 | 7.884 | 5.580 | 5.580 |
| Andre langfristede aktiver | 14.940 | 14.940 | 553 | 1.566 | 15.493 | 16.506 | 670 | 3.457 |
| Varebeholdninger | 955 | 955 | 677 | 677 | 1.632 | 1.632 | 1.503 | 1.503 |
| Tilgodehavender | 55.502 | 55.502 | 3.235 | 3.235 | 58.737 | 58.737 | 1.303 | 1.303 |
| Likvide beholdninger og bankgæld | -243 | -243 | 645 | 645 | 402 | 402 | 443 | 443 |
| Langfristede forpligtelser | 0 | -2.310 | 0 | 0 | 0 | -2.310 | 0 | 0 |
| Kortfristede forpligtelser | -36.145 | -36.145 | -6.965 | -6.965 | -43.110 | -43.110 | -8.682 | -8.682 |
| Minoritetsinteresser | -26.436 | -29.034 | 0 | 0 | -26.436 | -29.034 | 0 | 0 |
| Overtagne nettoaktiver | 13.420 | 14.287 | 1.192 | 2.205 | 14.612 | 16.492 | 817 | 4.547 |
| Goodwill | | 102.627 | | 39.502 | | 142.129 | | 33.183 |
| Anskaffelsessum inkl. transaktionsomkostninger | | 116.914 | | 41.707 | | 158.621 | | 37.730 |
| Heraf earn-out og udskudte betalinger | | -71.209 | | -6.587 | | -77.796 | | -9.291 |
| Overtagne likvide beholdninger og bankgæld | | 243 | | -645 | | -402 | | -443 |
| Kontant anskaffelsespris | | 45.948 | | 34.475 | | 80.423 | | 27.996 |

Koncernens køb af virksomheder i årets løb vedrører hel eller delvis overtagelse af aktiviteterne i mindre distributionsvirksomheder i Australien og Nordamerika. I 2006 vedrørte køb af virksomheder aktiviteter i mindre distributionsvirksomheder i Australien, Nordamerika og Polen.

I forbindelse med de foretagne virksomhedskøb er der betalt en anskaffelsespris, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært henføres til forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt værdien af virksomhedernes medarbejdere, som ikke kan måles pålideligt.

Ovenstående opgørelser af dagsværdi på overtagelsestidspunktet i 2007 er ikke endelig, for så vidt angår virksomhedskøb foretaget umiddelbart inden årets udgang. Der er i 2007 ikke fundet grundlag for at ændre opgørelsen i 2006.

Koncernens omsætning og resultat er estimeret til at ville have været henholdsvis DKK 5.510 mio. (DKK 5.128 mio. i 2006) og DKK 896 mio. (DKK 904 mio. i 2006), hvis virksomhederne havde været overtaget pr. 1. januar 2007. De tilkøbte virksomheder har ikke påvirket årets resultat væsentligt.

Der er fra balancedagen og frem til regnskabsafslæggelsen i 2008 foretaget køb af mindre distributionsvirksomheder i Holland, Australien og Nordamerika med en samlet anskaffelsessum på DKK 12 mio. Arbejdet med dagsværdiopgørelserne pågår. Anskaffelsessummen forventes primært relateret til goodwill.



I forbindelse med udløb af lejekontrakt på en produktionsejendom erhvervede koncernen i 2006 ejendommen på fordelagtige vilkår. Ejendommen er efterfølgende afhændet til tredjemand i første halvår 2007 med en regnskabsmæssig avance på DKK 59 mio.

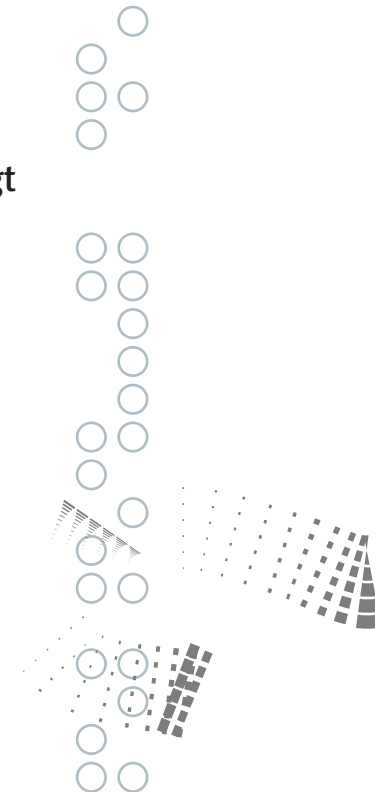
For flere informationer om afhændelse af denne ejendom henvises til *Beretning* på side 10.

| <i>Selskab</i> | <i>Ejerandel</i> |
|---|---------------------|
| William Demant Holding A/S | Moderselskab |
| Oticon A/S, Danmark | 100% |
| Oticon AS, Norge | 100% |
| Oticon AB, Sverige | 100% |
| Oy Oticon Ab, Finland | 100% |
| Oticon GmbH, Tyskland | 100% |
| Oticon Nederland B.V., Holland | 100% |
| Oticon S.A., Schweiz | 100% |
| Oticon Italia S.r.l., Italien | 100% |
| Oticon España S.A., Spanien | 100% |
| Oticon Polska Sp. z o.o., Polen | 100% |
| Oticon Polska Production Sp. z o.o., Polen | 100% |
| Oticon Limited, Storbritannien | 100% |
| Oticon Inc., USA | 100% |
| Oticon Australia Pty. Ltd., Australien | 100% |
| Oticon New Zealand Ltd., New Zealand | 100% |
| Oticon K.K., Japan | 100% |
| Oticon Singapore Pte Ltd., Singapore | 100% |
| Oticon Nanjing Audiological Technology Co. Ltd., Kina | 100% |
| Oticon Shanghai Hearing Technology Co. Ltd., Kina | 100% |
| Oticon International Trading Shanghai Co. Ltd., Kina | 100% |
| Oticon South Africa (Pty) Ltd., Sydafrika | 100% |
| Prodition S.A., Frankrig | 100% |
| Bernafon AG, Schweiz | 100% |
| Bernafon Hörgeräte GmbH, Tyskland | 100% |
| Bernafon S.r.l., Italien | 100% |
| Maico S.r.l., Italien | 100% |
| Bernafon, LLC, USA | 100% |
| Bernafon Canada Ltd., Canada | 100% |
| Bernafon Australia Pty. Ltd., Australien | 100% |

| <i>Selskab</i> | <i>Ejerandel</i> |
|--|------------------|
| Australian Hearing Aids Pty. Ltd., Australien | 100% |
| Bernafon New Zealand Pty. Ltd., New Zealand | 100% |
| Bernafon K.K., Japan | 100% |
| Acustica Sp. z o.o., Polen | 100% |
| Phonic Ear Inc., USA | 100% |
| DelNew Inc., USA | 100% |
| WDH Canada Ltd., Canada | 100% |
| Phonic Ear (Canada) Ltd., Canada | 100% |
| Phonic Ear A/S, Danmark | 100% |
| Maico Diagnostic GmbH, Tyskland | 100% |
| Diagnostic Group LLC, USA | 100% |
| Interacoustics A/S, Danmark | 100% |
| Interacoustics Pty. Ltd., Australien | 100% |
| DancoTech A/S, Danmark | 100% |
| Danacom Produktion A/S, Danmark | 100% |
| Inmed Sp. z o.o., Polen | 100% |
| Hidden Hearing (UK) Ltd., Storbritannien | 100% |
| Hidden Hearing (Portugal), Unipessoal Lda., Portugal | 100% |
| Hidden Hearing Limited, Irland | 100% |
| Akoustica Medica M EPE, (Hidden Hearing), Grækenland | 100% |
| Digital Hearing (UK) Ltd., Storbritannien | 100% |
| Centro Auditivo Telex S.A., Brasilien | 100% |
| Western Hearing Services Pty. Ltd., Australien | 100% |
| Adelaide Digital Hearing Solutions Pty. Ltd., Australien | 100% |
| AD Styla Sp. z o.o., Polen | 100% |
| Hearing Healthcare Management, Inc. (Avada), USA | 51% |
| Sennheiser Communications A/S, Danmark | 50% |
| American Hearing Aid Associates, Inc. (AHAA), USA | 49% |
| Bernafon Nederland B.V., Holland | 49% |
| HIMSA A/S, Danmark | 25% |

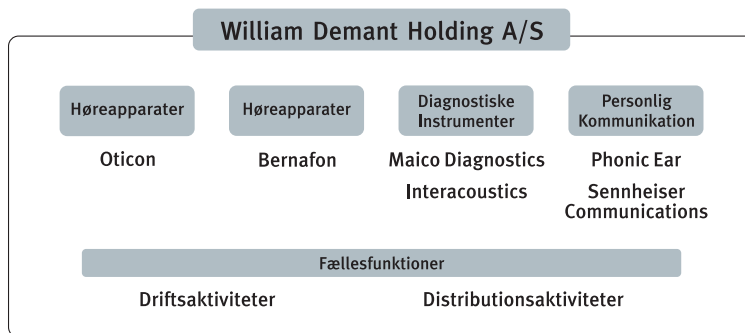
Ovenstående oversigt dækker koncernens aktive selskaber.

Selskabsoversigt



Forretningsaktiviteter

William Demant Holding-koncernen udvikler, producerer og sælger produkter og udstyr til hjælp for menneskers hørelse og kommunikation. Koncernen dækker tre områder: Høreapparater, Diagnostiske Instrumenter og Personlig Kommunikation, der på en lang række områder samarbejder og i vid udstrækning anvender fælles ressourcer og teknologier, blandt andet inden for produktion, forskning, udvikling, IT-infrastruktur og administration.



Høreapparater

Koncernens kerneforretning er høreapparater og udgøres af Oticon og Bernafon.

Oticons vision er “at give mennesker mulighed for at leve det liv, de ønsker, med den hørelse, de har”. Oticons mål er at levere den mest avancerede teknologi og audiologi baseret på den hørehæmmedes behov og ønsker samt til enhver tid at tilbyde en komplet produktportefølje af markedets bedste høreapparater og tilpasningssystemer. Oticon ønsker at være branchens mest attraktive udbyder af høreapparater og betragter samarbejdet med høreapparatilpasseren som et partnerskab. Oticon afsætter sine produkter gennem egne salgsselskaber i 22 lande og gennem ca. 80 uafhængige distributører verden over.

Bernafons mål er at hjælpe hørehæmmede til at høre og kommunikere bedre ved hjælp af innovative høreapparatløsninger. Bernafon tilbyder et stort udvalg af høreapparatsystemer af høj kvalitet i alle produktkategorier. Bernafons høreapparater er fleksible og lette at tilpasse for høreapparatilpasseren og repræsenterer nogle af markedets mest attraktive kombinationer af ydeevne og pris. Bernafon afsætter i dag sine produkter gennem 15 salgsselskaber og ca. 80 uafhængige distributører.



Diagnostiske Instrumenter

Diagnostiske Instrumenter omfatter de to audiometervirksomheder Maico i Tyskland og USA og Interacoustics i Danmark, der udvikler, producerer og distribuerer audiometre til måling af hørelsen og beslægtede områder inden for audiologers og øre-, næse- og halslægers arbejdsområde.

Maico sælger og servicerer blandt andet egenudviklede audiometre og tympanometre. Produkterne, der måler hørelsen, dækker spektret fra enkle, bærbare apparater til fx høretest i skoler til avanceret udstyr til måling af hørelsen på nyfødte.

Interacoustics udvikler, producerer, sælger og servicerer høremåleudstyr med fokus på avancerede diagnostiske og kliniske produkter, herunder udstyr til brug for tilpasning af høreapparater. Fra selskabets hovedkvarter i Danmark afsættes dette udstyr gennem såvel eksterne distributører som koncernens salgsselskaber.



Personlig Kommunikation

Til dette område hører Phonic Ear og Sennheiser Communications.

Phonic Ear fokuserer på udvikling, produktion og distribution inden for to hovedområder: trådløse lydanlæg og hørehjælpemidler. Trådløse lydanlæg (FrontRow) omfatter højttalersystemer til skoleklasser for normalthørende elever. Udstyret, der typisk består af en trådløs mikrofon og en højttaler med en indbygget trådløs modtager, anvendes blandt andet til at fastholde elevernes opmærksomhed i omgivelser, der ofte er præget af støj og dårlig akustik. Hørehjælpemidler som eksempelvis alarmsystemer, teleslyngeforstærkere og forstærkertelefoner anvendes typisk af mennesker med nedsat hørelse i deres eget hjem, på arbejdspladsen eller i det offentlige rum. Phonic Ear har egen distribution i Danmark og Nordamerika, mens produkterne i resten af verden afsættes gennem forhandlere eller andre af koncernens virksomheder.

Sennheiser Communications, der er et joint venture mellem den tyske koncern Sennheiser electronic GmbH & Co. KG og William Demant Holding A/S, udvikler, producerer og markedsfører håndfri kommunikationsløsninger, primært headset, til såvel professionelle som private brugere. Produkterne sælges gennem et globalt netværk af distributører, OEM-producenter, detailforretninger og teleselskaber.

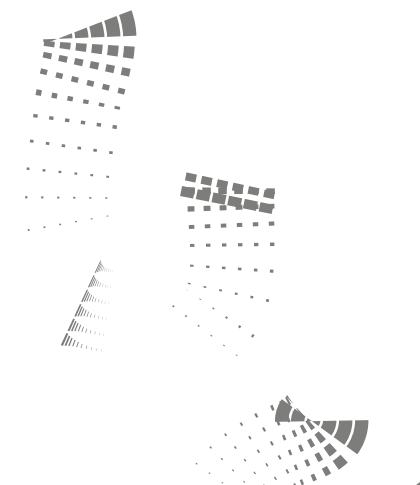
Fællesfunktioner

Drift

Koncernens fællesfunktioner koordinerer og varetager en væsentlig del af koncernens drifts- og distributionsaktiviteter. Samarbejdet omfatter fx fælles indkøbs- og logistikfunktioner, produktionsfaciliteter, IT-infrastruktur, systemer til kvalitetsstyring, service og teknisk support samt økonomi og administration.

Distribution

Koncernens produkter distribueres overvejende gennem egne salgsselskaber og eksterne distributører. På enkelte markeder distribueres produkterne dog direkte til slutbrugerne.



William Demant Holding A/S
Kongebakken 9
2765 Smørum
Danmark
Telefon 3917 7100
Telefax 3927 8900
william@demant.dk
www.demant.dk
CVR no. 71186911

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

Tryk: Quickly Tryk A/S
Oplag: 7.000

