

## OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIÉE

portant sur les actions de



initiée par



présentée par



### INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTÉRISTIQUES, NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIÈRES ET COMPTABLES DE WILLIAM DEMANT HOLDING A/S



Le présent document relatif aux autres informations de William Demant Holding A/S a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") le 14 Octobre 2015, conformément à l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et à l'article 5 de l'instruction de l'AMF n° 2006-07 du 25 juillet 2006. Ce document a été établi sous la responsabilité de William Demant Holding A/S.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée initiée par la société William Demant Holding A/S sur les actions Audika Groupe, visée par l'AMF le 13 octobre 2015 sous le numéro 15-525, en application d'une décision de conformité du même jour (la "**Note d'Information**").

Des exemplaires du présent document ainsi que la Note d'Information sont disponibles sur les sites internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de William Demant Holding A/S (<http://www.demant.com>) et peuvent être obtenus sans frais auprès de Natixis (47 quai d'Austerlitz, 75013 Paris).

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF, un communiqué sera diffusé, au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'offre publique d'achat simplifiée, afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

Le rapport annuel pour l'exercice 2014 de William Demant Holding A/S (le "**Rapport Annuel**") ainsi que le rapport semestriel de William Demant Holding A/S au 30 juin 2015 (le "**Rapport Semestriel**") sont disponibles en versions originales danoises et anglaises sur le site internet de William Demant Holding A/S (<http://www.demant.com>).

**William Demant Holding A/S**

Kongebakken 9  
2765 Smørum / Danemark

**Natixis**

47, quai d'Austerlitz  
75013 Paris

## TABLE DES MATIÈRES

|           |                                                                                         |           |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>PRÉAMBULE</b>                                                                        | <b>4</b>  |
| <b>2.</b> | <b>RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'INITIATEUR ET SON GROUPE</b>        | <b>5</b>  |
| 2.1       | DÉNOMINATION SOCIALE                                                                    | 5         |
| 2.2       | FORME JURIDIQUE ET NATIONALITÉ                                                          | 5         |
| 2.3       | SIÈGE SOCIAL                                                                            | 5         |
| 2.4       | IMMATRICULATION                                                                         | 5         |
| 2.5       | DATE DE CONSTITUTION ET DURÉE                                                           | 5         |
| 2.6       | EXERCICE SOCIAL                                                                         | 5         |
| 2.7       | OBJET SOCIAL                                                                            | 5         |
| <b>3.</b> | <b>RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR</b> | <b>6</b>  |
| 3.1       | CAPITAL SOCIAL                                                                          | 6         |
| 3.2       | INSTRUMENTS NON REPRÉSENTATIFS DE TITRES DE CAPITAL                                     | 6         |
| 3.3       | TITRES DONNANT ACCÈS AU CAPITAL                                                         | 6         |
| 3.4       | FORME DES ACTIONS                                                                       | 6         |
| 3.5       | CESSION ET TRANSMISSION DES ACTIONS                                                     | 6         |
| 3.6       | DROITS DE VOTE, DROITS ET OBLIGATIONS ATTACHÉS AUX ACTIONS                              | 6         |
| 3.7       | COTATION DES ACTIONS DE L'INITIATEUR                                                    | 6         |
| 3.8       | ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION DE L'INITIATEUR                                          | 7         |
| 3.9       | RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE ET CONTRÔLE                         | 7         |
| <b>4.</b> | <b>ADMINISTRATION, DIRECTION GÉNÉRALE ET CONTRÔLE DE L'INITIATEUR ET DE SON GROUPE</b>  | <b>7</b>  |
| 4.1       | ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION                                                | 7         |
| 4.2       | COMMISSAIRE AUX COMPTES                                                                 | 8         |
| <b>5.</b> | <b>FILIALES ET PARTICIPATIONS</b>                                                       | <b>8</b>  |
| 5.1       | COMPOSITION DU GROUPE DE L'INITIATEUR                                                   | 8         |
| <b>6.</b> | <b>DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE L'INITIATEUR ET DE SON GROUPE</b>                       | <b>10</b> |
| 6.1       | ACTIVITÉS PRINCIPALES                                                                   | 10        |
| 6.2       | ÉVÈNEMENTS EXCEPTIONNELS ET LITIGES SIGNIFICATIFS                                       | 10        |
| 6.3       | EFFECTIF                                                                                | 10        |
| <b>7.</b> | <b>INFORMATIONS RELATIVES À LA SITUATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE DE L'INITIATEUR</b>    | <b>10</b> |
| 7.1       | DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES                                                       | 10        |

|                                                                    |           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>8. PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITÉ DU PRÉSENT DOCUMENT</b> | <b>12</b> |
| <b>ANNEXE A</b>                                                    | <b>13</b> |
| COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014 (HORS ANNEXES)              | 13        |
| <b>ANNEXE B</b>                                                    | <b>19</b> |
| COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2015 (HORS ANNEXES)                  | 19        |

## 1. PRÉAMBULE

En application du Titre III du Livre II et plus particulièrement des articles 233-1, 2° et 234-2 du Règlement général de l'AMF, William Demant Holding A/S, une "*Aktieselskab*" (société anonyme de droit danois) au capital de 54.425.235 couronnes danoises (7.295.217 euros)<sup>1</sup>, dont le siège social est situé Kongebakken 9, 2765 Smørum (Danemark), identifiée sous le numéro 71 18 69 11 (ci-après, l'"**Initiateur**" ou "**William Demant**"), propose de manière irrévocable aux actionnaires d'Audika Groupe, une société anonyme au capital de 283.500 euros, dont le siège social est situé 12 rue de Presbourg, 75116 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro d'identification 310 612 387 R.C.S. Paris ("**Audika**"), et dont les actions sont admises aux négociations sur le compartiment C du marché réglementé d'Euronext à Paris ("**Euronext Paris**") sous le code ISIN FR0000063752, mnémonique « ADI », d'acquérir la totalité des actions Audika que l'Initiateur ne détient pas directement ou indirectement au prix unitaire de 17,79 euros dans les conditions décrites ci-après (l'"**Offre**").

L'Offre fait suite à l'acquisition hors-marché par William Demant le 29 septembre 2015 de 5.097.604 actions Audika auprès de la société Holton SAS, représentant à ce jour 53,94 % du capital de Audika (le "**Bloc de Contrôle**"), et revêt donc un caractère obligatoire en application de l'article 234-2 du Règlement général de l'AMF.

Préalablement à l'acquisition du Bloc de Contrôle, l'Initiateur ne détenait aucune action Audika.

Natixis a, en tant qu'établissement présentateur de l'Offre, déposé l'Offre et un projet de note d'information auprès de l'AMF pour le compte de l'Initiateur le 30 septembre 2015. Conformément aux dispositions de l'article 231-13 I du Règlement général de l'AMF, Natixis garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

L'Offre sera réalisée selon la procédure d'offre publique d'achat simplifiée conformément aux dispositions de l'article 233-1, 2° du Règlement général de l'AMF. Préalablement à l'ouverture de l'Offre, l'AMF et Euronext Paris publieront respectivement un avis d'ouverture et un avis annonçant les modalités et le calendrier de l'Offre.

L'Offre porte sur la totalité des actions Audika non détenues directement ou indirectement par l'Initiateur à la date de dépôt de l'Offre, soit 3.046.678 actions.

À la connaissance de l'Initiateur, il n'existe aucune action auto-détenue ni aucun autre titre de capital autres que les actions, ni aucun autre instrument financier ou droit pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital social ou aux droits de vote d'Audika.

L'acquisition de la totalité des actions Audika susceptibles d'être apportées à l'Offre représenterait, sur la base d'un prix d'Offre de 17,79 euros par action, un montant maximal de 54.200.401,62 euros hors frais divers et commissions, étant précisé que la totalité des actions Audika apportées à l'Offre seront acquises par l'Initiateur. L'Offre est financée intégralement par apports en fonds propres de l'Initiateur.

Les détails du contexte et des modalités de l'Offre sont décrits dans la Note d'Information, à laquelle il convient de se référer. Cette Note d'Information est disponible sur les sites internet de l'AMF

---

<sup>1</sup> Sauf indication contraire, les montants en euros figurant dans ce document ont été calculés, à titre d'information, sur la base du taux de change au 30 juin 2015 (1 EUR = 7,4604 couronnes danoises) (source : Bloomberg).

([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de William Demant Holding A/S (<http://www.demant.com>) et peut être obtenue sans frais auprès de Natixis (47 quai d'Austerlitz, 75013 Paris).

## **2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'INITIATEUR ET SON GROUPE**

Les informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables de William Demant figurent dans le Rapport Annuel. Le Rapport Annuel est disponible sur le site internet de l'Initiateur (<http://www.demant.com>).

### **2.1 DÉNOMINATION SOCIALE**

La dénomination sociale de l'Initiateur est William Demant Holding A/S.

### **2.2 FORME JURIDIQUE ET NATIONALITÉ**

William Demant est une "Aktieselskab" (une société anonyme de droit danois) soumise à la loi danoise.

### **2.3 SIÈGE SOCIAL**

Le siège social de l'Initiateur est situé au Kongebakken 9, 2765 Smørum, Danemark.

### **2.4 IMMATRICULATION**

L'Initiateur est enregistré à Smørum au Danemark sous le numéro 71 18 69 11 (Central Business Registration (CVR)).

### **2.5 DATE DE CONSTITUTION ET DURÉE**

L'Initiateur est une société créée et immatriculée le 22 avril 1983 pour une durée indéterminée sous réserve de la liquidation ou de la dissolution anticipée votée par les actionnaires de l'Initiateur en assemblée générale extraordinaire.

### **2.6 EXERCICE SOCIAL**

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année et s'achève le 31 décembre de chaque année.

### **2.7 OBJET SOCIAL**

L'objet social de l'Initiateur est défini à l'article 3 de ses statuts ("Vedtaegter"), reproduit ci-dessous:  
2

*« L'objet de la société est de détenir entièrement ou partiellement d'autres sociétés et d'exercer des activités industrielles et commerciales internationales ».*

---

<sup>2</sup> La traduction en français de l'article 3 des statuts est une traduction libre de la version originale.

### **3. RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR**

#### **3.1 CAPITAL SOCIAL**

À la date du présent document, le capital social de l'Initiateur s'élevait à 54.425.235 couronnes danoises (soit 7.295.217 euros)<sup>3</sup> entièrement libéré et divisé en 54.425.235 actions de même catégorie d'une valeur nominale d'une (1) couronne danoise chacune.

#### **3.2 INSTRUMENTS NON REPRÉSENTATIFS DE TITRES DE CAPITAL**

À la date du présent document, l'Initiateur n'a émis aucun titre non représentatif du capital.

#### **3.3 TITRES DONNANT ACCÈS AU CAPITAL**

À la date du présent document, autres que les actions, l'Initiateur n'a émis aucun instrument financier ou droit pouvant donner accès immédiatement ou à terme au capital social ou aux droits de vote de l'Initiateur.

#### **3.4 FORME DES ACTIONS**

Le capital social de l'Initiateur est composé d'actions de même catégorie.

#### **3.5 CESSION ET TRANSMISSION DES ACTIONS**

Les actions sont librement cessibles.

#### **3.6 DROITS DE VOTE, DROITS ET OBLIGATIONS ATTACHÉS AUX ACTIONS**

Chaque action d'une (1) couronne danoise de valeur nominale donne droit à une (1) voix lors des assemblées générales d'actionnaires de l'Initiateur. Les résolutions des assemblées générales ordinaires des actionnaires sont adoptées à la majorité simple, sauf disposition contraire en vertu du droit danois.

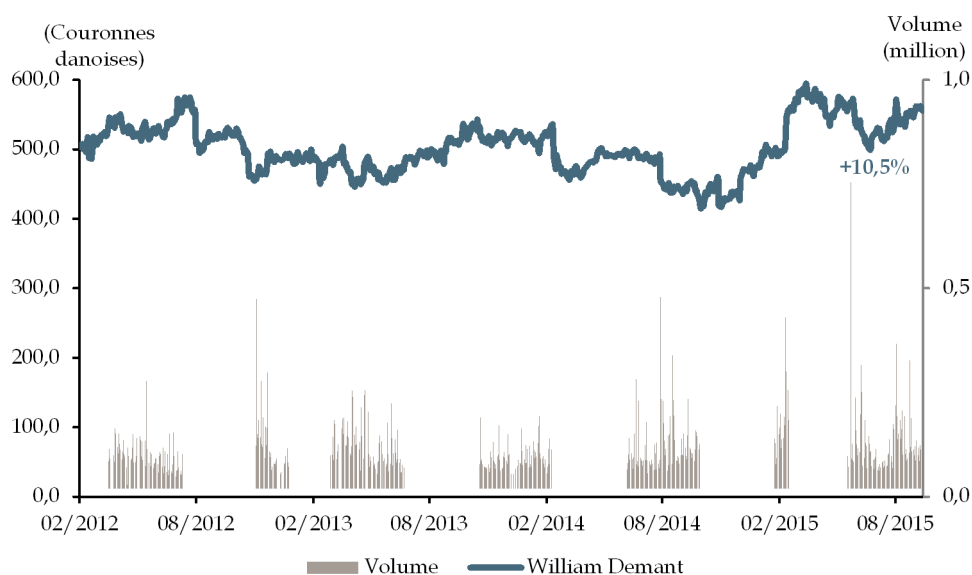
#### **3.7 COTATION DES ACTIONS DE L'INITIATEUR**

William Demant est une société dont les actions sont admises aux négociations sur le marché NASDAQ OMX de Copenhague. L'Initiateur est également inclus dans l'indice OMXC20, qui est composé des vingt actions les plus négociés sur le marché boursier Danois.

---

<sup>3</sup> Sauf indication contraire, les montants en euros figurant dans ce document ont été calculés, à titre d'information, sur la base du taux de change au 30 juin 2015 (1 EUR = 7,4604 couronnes danoises) (source : Bloomberg).

### 3.8 ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION DE L'INITIATEUR



Source : Capital IQ, 28 septembre 2015

### 3.9 RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE ET CONTRÔLE

Au 31 décembre 2014, la Fondation Oticon (*William Demant og Hustru Ida Emilies Fond*), Kongebakken 9, 2765 Smørum (Danemark) (la "**Fondation Oticon**") a indiqué à l'Initiateur détenir, directement et indirectement, environ 58% du capital de l'Initiateur. Aucun autre actionnaire ne détient plus de 5% du capital de l'Initiateur et environ 1% du capital est détenu par les salariés et administrateurs de l'Initiateur.

La Fondation Oticon, actionnaire majoritaire de l'Initiateur, a été créée en 1957 par William Demant, qui était le fils du fondateur de la société Hans Demant. Son principal objectif est de défendre et d'étendre l'activité du groupe William Demant et de fournir un soutien à diverses causes ayant un objectif commercial ou caritatif. Les missions caritatives sont gérées par la Fondation Oticon elle-même, contrairement aux activités commerciales qui sont sous la responsabilité de William Demant Invest, une filiale intégralement détenue par la Fondation Oticon. Conformément à la stratégie d'investissement de la Fondation Oticon, les investissements de la Fondation Oticon, mise à part la participation détenue dans William Demant Holding A/S, incluent d'autres actifs car la Fondation Oticon poursuit une politique active d'investissements dans des sociétés dont le *business model* et la structure ressemblent à ceux du groupe William Demant, mais qui sortent de la sphère d'intérêts stratégiques de celui-ci.

## 4. ADMINISTRATION, DIRECTION GÉNÉRALE ET CONTRÔLE DE L'INITIATEUR ET DE SON GROUPE

### 4.1 ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

À la date du présent document, l'Initiateur est géré et représenté par un Président Directeur Général ("*Administrerende direktør*") et par un conseil d'administration ("*Bestyrelse*") investis en toutes circonstances de tous les pouvoirs nécessaires pour représenter et diriger l'Initiateur, sauf stipulations contraires.

Le Président Directeur Général de l'Initiateur ("*Administrerende direktør*") est Niels Jacobsen.

Le conseil d'administration ("*Bestyrelsen*") de l'Initiateur est composé de sept membres, étant précisé que quatre ont été élus par les actionnaires et que trois ont été élus par les salariés de l'Initiateur au Danemark :

- Lars Nørby Johansen, Président du conseil d'administration ;
- Peter Foss, Vice-président du conseil d'administration ;
- Niels B. Christiansen, administrateur ;
- Benedikte Leroy, administrateur ;
- Ole Lundsgaard, administrateur ;
- Thomas Duer, administrateur ;
- Karin Ubbesen, administrateur.

Le conseil d'administration détermine les orientations stratégiques de la société et veille à leur mise en œuvre.

En application de la section 107 b du "*Financial Statements Act*" Danois et de la section 4.3 des règles relatives aux sociétés émettrices, édictées par NASDAQ OMX Copenhagen A/S, l'Initiateur publie chaque année, en complément de ses rapports annuels et financiers, un rapport décrivant la manière dont l'Initiateur prend en compte les recommandations du Comité sur la Gouvernance d'Entreprise ("*Komitéen for god Selskabsledelse*"). Ce rapport couvre les domaines suivants : (i) une description des organes d'administration, de direction générale et de contrôle de l'Initiateur, (ii) une description des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques concernant l'information financière et (iii) un résumé des moyens utilisés par l'Initiateur pour communiquer ses recommandations en matière de gouvernance d'entreprise. Ce rapport est actualisé sur une base annuelle. Les rapports depuis 2010 sont disponibles sur le site internet de l'Initiateur (<http://www.demant.com>).

## 4.2 COMMISSAIRE AUX COMPTES

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab a été nommé en qualité de commissaire aux comptes. Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab demeurera en fonction jusqu'à son remplacement par un autre commissaire aux comptes par l'assemblée générale des actionnaires de l'Initiateur.

## 5. FILIALES ET PARTICIPATIONS

### 5.1 COMPOSITION DU GROUPE DE L'INITIATEUR

Au 31 décembre 2014, les participations dans les sociétés opérationnelles détenues par l'Initiateur sont les suivantes :

| SOCIÉTÉ                    | PARTICIPATION | SOCIÉTÉ                              | PARTICIPATION |
|----------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|
| William Demant Holding A/S | société mère  | Audmet Canada Ltd, Canada            | 100%          |
| Oticon A/S, Danemark*      | 100%          | Audmet B.V., Pays-Bas*               | 100%          |
| Oticon AS, Norvège*        | 100%          | Canada Hearing Centre Ltd., Canada*  | 100%          |
| Oticon AB, Suède*          | 100%          | Centro Auditivo Telex Ltda., Brésil* | 100%          |
| Oy Oticon Ab, Finlande*    | 100%          | Danacom Høreapparater A/S, Danemark* | 100%          |
| Oticon GmbH, Allemagne     | 100%          | Det Lille Høreapparat ApS, Danemark* | 100%          |

| SOCIÉTÉ                                                      | PARTICIPATION | SOCIÉTÉ                                                   | PARTICIPATION |
|--------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------|---------------|
| Oticon S.A., Suisse*                                         | 100%          | Diagnostic Group LLC, Etats-Unis d'Amérique               | 100%          |
| Oticon Italia S.r.l., Italie*                                | 100%          | Diatec AG, Suisse*                                        | 100%          |
| Oticon España S.A., Espagne                                  | 100%          | Diatec Spain, S.L.U., Espagne*                            | 100%          |
| Oticon Polska Sp. z o.o., Pologne*                           | 100%          | e3 diagnostic Inc., Etats-Unis d'Amérique                 | 100%          |
| Oticon Limited, Royaume-Uni*                                 | 100%          | Hearing Healthcare Management Inc., Etats-Unis d'Amérique | 100%          |
| Oticon Inc., Etats-Unis d'Amérique                           | 100%          | Hidden Hearing (Portugal), Unipessoal Lda., Portugal*     | 100%          |
| Oticon Australia Pty. Ltd., Australie*                       | 100%          | Hidden Hearing Limited, Royaume-Uni                       | 100%          |
| Oticon New Zealand Ltd., Nouvelle Zélande*                   | 100%          | Hidden Hearing Limited, Irlande*                          | 100%          |
| Oticon K.K., Japon*                                          | 100%          | Hörmittelzentralen AG, Suisse*                            | 100%          |
| Oticon Singapore Pte Ltd., Singapour*                        | 100%          | IDEA Isitme Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.S., Turquie    | 100%          |
| Oticon Shanghai Hearing Technology Co. Ltd., Chine*          | 100%          | Interacoustics A/S, Danemark*                             | 100%          |
| Oticon International Trading Shanghai Co. Ltd., Chine*       | 100%          | Interacoustics Pty. Ltd., Australie*                      | 100%          |
| Oticon South Africa (Pty) Ltd., Afrique du Sud*              | 100%          | Kuulopiiri Oy, Finlande*                                  | 100%          |
| Oticon Korea Co. Ltd., Corée*                                | 100%          | M.S.R. West, Inc., Etats-Unis d'Amérique                  | 100%          |
| Oticon Malaysia Sdn, Malaisie*                               | 100%          | Maico Diagnostic GmbH, Allemagne*                         | 100%          |
| Oticon Medical A/S, Danemark*                                | 100%          | Maico S.r.l., Italie*                                     | 100%          |
| Oticon Medical AB, Suède                                     | 100%          | Med-Acoustics Inc., Etats-Unis d'Amérique                 | 100%          |
| Oticon Medical LLC, Etats-Unis d'Amérique                    | 100%          | MedRx Inc., Etats-Unis d'Amérique                         | 100%          |
| Bernafon AG, Suisse*                                         | 100%          | Micromedical Technologies Inc., Etats-Unis d'Amérique     | 100%          |
| Bernafon Hörgeräte GmbH, Allemagne                           | 100%          | Neurelec GmbH, Allemagne                                  | 100%          |
| Bernafon S.r.l., Italie*                                     | 100%          | Neurelec Maroc Sarl, Maroc                                | 100%          |
| Bernafon LLC, Etats-Unis d'Amérique                          | 100%          | Neurelec S.A.S., France*                                  | 100%          |
| Bernafon Australia Pty. Ltd., Australie*                     | 100%          | New Zealand Audiology Limited, Nouvelle Zélande*          | 100%          |
| Bernafon New Zealand Pty. Ltd., Nouvelle Zélande             | 100%          | Phonic Ear A/S, Danemark*                                 | 100%          |
| Bernafon K.K., Japon                                         | 100%          | Prodition S.A., France*                                   | 100%          |
| Bernafon AB, Suède*                                          | 100%          | Sensory Devices Inc., Etats-Unis d'Amérique               | 100%          |
| Bernafon Ibérica S.L.U., Espagne*                            | 100%          | SES Isitme Cihazlari Sanayi ve Ticaret A.S., Turquie      | 100%          |
| DGS Poland Sp. z o.o., Pologne                               | 100%          | Sonic Innovations Inc., Etats-Unis d'Amérique             | 100%          |
| ACS Sluchmed Sp. z o.o., Pologne                             | 100%          | Sonic Innovations Pty Ltd., Australie                     | 100%          |
| Acustica Sp. z o.o., Pologne*                                | 100%          | Udicare S.r.l., Italie*                                   | 100%          |
| Akoustica Medica M EPE, Grèce*                               | 100%          | Van Boxel Hoorwinkels B.V., Pays-Bas                      | 100%          |
| American Hearing Aid Associates, Inc., Etats-Unis d'Amérique | 100%          | FrontRow Calypso LLC, Etats-Unis d'Amérique               | 75%           |
| Amplivox Ltd., Royaume-Uni                                   | 100%          | Sennheiser Communications A/S, Danemark *                 | 50%           |
| Audiomed Tibbi Cihazlar Malzeme ve Implant, Turquie          | 100%          | BC Implants AB, Suède*                                    | 49%           |
| Audionomerna & Hörsam AB, Suède*                             | 100%          | nEarcom LLC, Etats-Unis d'Amérique                        | 33%           |
|                                                              |               | HIMSA A/S, Danemark                                       | 25%           |

\* Filiale directe de la société mère.

## **6. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE L'INITIATEUR ET DE SON GROUPE**

### **6.1 ACTIVITÉS PRINCIPALES**

Le groupe William Demant est un groupe international de premier plan dans le domaine des soins de santé auditive. Il s'agit de l'un des leaders internationaux de fabrication de prothèses auditives avec un accent particulier sur l'innovation et la création de valeur.

Le groupe William Demant développe, fabrique et vend des produits et équipements destinés à aider les personnes ayant une perte auditive. William Demant se concentre sur quatre activités : les appareils auditifs, les implants auditifs, les instruments de diagnostic de la surdité et les outils de communication personnelle.

En conséquence, le groupe William Demant possède de nombreuses marques individuelles dans l'industrie de la santé auditive.

### **6.2 ÉVÈNEMENTS EXCEPTIONNELS ET LITIGES SIGNIFICATIFS**

À la connaissance de l'Initiateur, il n'existe pas d'événement exceptionnel ou de litige significatif susceptible d'affecter défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière ou ses actifs.

### **6.3 EFFECTIF**

Le groupe William Demant opère dans plus de 30 pays, avec un effectif total de plus de 10.000 collaborateurs et un chiffre d'affaires de plus de 9,3 milliards de couronnes danoises (1,3 milliards d'euros)<sup>4</sup>.

## **7. INFORMATIONS RELATIVES À LA SITUATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE DE L'INITIATEUR**

### **7.1 DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES**

Les données financières figurant ci-dessous<sup>5</sup> pour la période s'achevant au 30 juin 2015 et pour les exercices au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 31 décembre 2012 doivent être lues en relation avec les états financiers consolidés et les notes correspondantes établis conformément aux normes IFRS qui figurent dans le Rapport Annuel et dans le Rapport Semestriel déposés le 13 avril 2015 et le 14 août 2015, respectivement, auprès de la *Erhvervsstyrelsen* (Office danois des entreprises) au Danemark.

---

<sup>4</sup> Sauf indication contraire, les montants en euros figurant dans ce document ont été calculés, à titre d'information, sur la base du taux de change au 30 juin 2015 (1 EUR = 7,4604 couronnes danoises) (source : Bloomberg).

<sup>5</sup> La traduction en français des intitulés figurant dans les informations financières sélectionnées est une traduction libre de la version originale danoise.

| <b>En millions de couronnes danoises<sup>6</sup></b>                                                               | <b>30/06/2015</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Données relatives aux opérations</b>                                                                            |                   |                   |                   |                   |
| Chiffre d'affaires                                                                                                 | 5.043             | 9.346             | 8.959             | 8.555             |
| Résultat d'exploitation                                                                                            | 880               | 1.761             | 1.736             | 1.653             |
| Résultat net – part du groupe William Demant                                                                       | 668               | 1.326             | 1.285             | 1.153             |
| Résultat net – part des intérêts ne conférant pas le contrôle                                                      | 1                 | 1                 | 1                 | (2)               |
| <b>Bénéfice (perte) par action résultant des opérations attribuables aux actionnaires du groupe William Demant</b> |                   |                   |                   |                   |
| Résultat net – part du groupe William Demant par action, en couronnes danoises                                     | 12,3              | 23,8              | 22,7              | 20,2              |
| Résultat net – part du groupe William Demant par action diluée, en couronnes danoises                              | 12,3              | 23,8              | 22,7              | 20,2              |
| <b>Données bilancielles</b>                                                                                        |                   |                   |                   |                   |
| Disponibilités                                                                                                     | 571               | 443               | 328               | 307               |
| Actifs                                                                                                             | 12.099            | 11.219            | 10.318            | 8.777             |
| Dettes financières courantes                                                                                       | 2.858             | 3.503             | 3.112             | 2.637             |
| Dettes financières non courantes                                                                                   | 829               | 9                 | 81                | 76                |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle                                                                              | (1)               | (2)               | (1)               | (2)               |
| Capitaux propres – part du groupe William Demant                                                                   | 6.089             | 5.586             | 5.057             | 4.061             |
| <b>Cours de l'action</b>                                                                                           | 511               | 468               | 527               | 484               |
| <b>Nombre de salariés moyen</b>                                                                                    | 10.360            | 9.799             | 9.063             | 8.025             |

Les comptes consolidés au 31 décembre 2014 de l'Initiateur (hors annexes) figurent en annexe A du présent document et les comptes consolidés au 30 juin 2015 en Annexe B du présent document<sup>7</sup>. Les comptes consolidés au 31 décembre 2014 de l'Initiateur et le rapport des commissaires aux comptes y afférent figurent dans le Rapport Annuel et les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 de l'Initiateur dans le Rapport Semestriel. Le Rapport Annuel et le Rapport Semestriel sont disponibles sur le site de l'Initiateur (<http://www.demant.com>).

<sup>6</sup> À titre d'information, le taux de change au 30 juin 2015 est 1 EUR = 7,4604 couronnes danoises (source : Bloomberg).

<sup>7</sup> Les comptes fournis sont les comptes consolidés, sous forme simplifiée, lesquels sont repris en annexe sous forme d'extraits du Rapport Annuel et du Rapport Semestriel (non traduits).

## **8. PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITÉ DU PRÉSENT DOCUMENT**

*" J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 14 octobre 2015 auprès de l'Autorité des marchés financiers et qui sera diffusé le 15 octobre 2015, soit au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction 2006-07 de l'Autorité des marchés financiers dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par William Demant Holding A/S et visant les actions d'Audika. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée".*

Smørum, le 14 octobre 2015

\_\_\_\_\_  
William Demant Holding A/S représentée  
par son Président Directeur Général Niels Jacobsen

## ANNEXE A

### Comptes consolidés au 31 décembre 2014 (hors annexes)<sup>8</sup>

#### CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| (DKK million)                                  | Note            | 2014          | 2013          |
|------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Assets</b>                                  |                 |               |               |
| Goodwill                                       |                 | 3,831         | 3,545         |
| Patents and licences                           |                 | 28            | 35            |
| Other Intangible assets                        |                 | 37            | 35            |
| <b>Intangible assets</b>                       | <b>3-1</b>      | <b>3,896</b>  | <b>3,615</b>  |
| Land and buildings                             |                 | 749           | 651           |
| Plant and machinery                            |                 | 173           | 171           |
| Other plant, fixtures and operating equipment  |                 | 265           | 289           |
| Leasehold Improvements                         |                 | 171           | 171           |
| Prepayments and assets under construction      |                 | 306           | 206           |
| <b>Property, plant and equipment</b>           | <b>3-2</b>      | <b>1,664</b>  | <b>1,488</b>  |
| Investments in associates and joint ventures   | 3-3             | 527           | 459           |
| Receivables from associates and joint ventures | 3-3 4-3 4-4     | 264           | 151           |
| Other Investments                              | 3-3 4-3 4-5     | 12            | 11            |
| Other receivables                              | 1-6 3-3 4-3 4-4 | 569           | 566           |
| Deferred tax assets                            | 5-2             | 238           | 266           |
| <b>Other non-current assets</b>                |                 | <b>1,610</b>  | <b>1,453</b>  |
| <b>Non-current assets</b>                      |                 | <b>7,170</b>  | <b>6,556</b>  |
| Inventories                                    | 1-5             | 1,203         | 1,142         |
| Trade receivables                              | 1-6 4-3         | 1,994         | 1,862         |
| Receivables from associates and joint ventures | 4-3             | 12            | 3             |
| Income tax                                     |                 | 94            | 72            |
| Other receivables                              | 1-6 4-3 4-4     | 183           | 202           |
| Unrealised gains on financial contracts        | 2-3 4-3 4-5     | 7             | 45            |
| Prepaid expenses                               |                 | 113           | 108           |
| Cash                                           | 4-3 4-4         | 443           | 328           |
| <b>Current assets</b>                          |                 | <b>4,049</b>  | <b>3,762</b>  |
| <b>Assets</b>                                  |                 | <b>11,219</b> | <b>10,318</b> |

<sup>8</sup> Les comptes fournis sont les comptes consolidés, sous forme simplifiée, lesquels sont repris du Rapport Annuel, disponible sur le site Internet de l'Initiateur (<http://www.demant.com>).

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| (DKK million)                                                   | Note            | 2014          | 2013          |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Equity and liabilities</b>                                   |                 |               |               |
| Share capital                                                   |                 | 57            | 57            |
| Other reserves                                                  |                 | 5,529         | 5,000         |
| Equity attributable to William Demant Holding A/S' shareholders |                 | 5,586         | 5,057         |
| Equity attributable to minority interests                       |                 | -2            | -1            |
| <b>Equity</b>                                                   |                 | <b>5,584</b>  | <b>5,056</b>  |
| Interest-bearing debt                                           | 4.3 4.4         | 9             | 81            |
| Deferred tax liabilities                                        | 5.2             | 134           | 146           |
| Provisions                                                      | 7.1             | 154           | 132           |
| Other liabilities                                               | 4.3 7.2         | 120           | 220           |
| Deferred income                                                 |                 | 36            | 34            |
| <b>Non-current liabilities</b>                                  |                 | <b>453</b>    | <b>613</b>    |
| Interest-bearing debt                                           | 4.3 4.4         | 3,503         | 3,112         |
| Trade payables                                                  | 4.3             | 342           | 350           |
| Payables to associates and joint ventures                       |                 | 1             | 0             |
| Income tax                                                      |                 | 68            | 65            |
| Provisions                                                      | 7.1             | 4             | 16            |
| Other liabilities                                               | 4.3 7.2         | 956           | 902           |
| Unrealised losses on financial contracts                        | 2.3 4.3 4.4 4.5 | 80            | 11            |
| Deferred income                                                 |                 | 228           | 193           |
| <b>Current liabilities</b>                                      |                 | <b>5,182</b>  | <b>4,649</b>  |
| <b>Liabilities</b>                                              |                 | <b>5,635</b>  | <b>5,262</b>  |
| <b>Equity and liabilities</b>                                   |                 | <b>11,219</b> | <b>10,318</b> |

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

| (DKK million)                                            | Note        | 2014         | 2013         |
|----------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Revenue                                                  | 1.1         | 9,346        | 8,959        |
| Production costs                                         | 1.2 1.3 1.5 | -2,533       | -2,441       |
| <b>Gross profit</b>                                      |             | <b>6,813</b> | <b>6,518</b> |
| Research and development costs                           | 1.2 1.3     | -680         | -634         |
| Distribution costs                                       | 1.2 1.3     | -3,877       | -3,652       |
| Administrative expenses                                  | 1.2 1.3 8.2 | -560         | -545         |
| Share of profit after tax, associates and joint ventures | 3.3 6.2     | 65           | 49           |
| <b>Operating profit (EBIT)</b>                           |             | <b>1,761</b> | <b>1,736</b> |
| Financial income                                         | 4.2         | 39           | 45           |
| Financial expenses                                       | 4.2         | -109         | -117         |
| <b>Profit before tax</b>                                 |             | <b>1,691</b> | <b>1,664</b> |
| Tax on profit for the year                               | 5.1         | -364         | -378         |
| <b>Profit for the year</b>                               |             | <b>1,327</b> | <b>1,286</b> |
| <b>Profit for the year attributable to:</b>              |             |              |              |
| William Demant Holding A/S' shareholders                 |             | 1,326        | 1,285        |
| Minority Interests                                       |             | 1            | 1            |
|                                                          |             | <b>1,327</b> | <b>1,286</b> |
| Earnings per share (EPS), DKK                            | 1.4         | 23.8         | 22.7         |
| Diluted earnings per share (DEPS), DKK                   | 1.4         | 23.8         | 22.7         |

## CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

|                                                                                          |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| (DKK million)                                                                            | <b>2014</b>  | <b>2013</b>  |
| <b>Profit for the year</b>                                                               | <b>1,327</b> | <b>1,286</b> |
| <b>Other comprehensive income:</b>                                                       |              |              |
| <b>Items that have been or may subsequently be reclassified to the income statement:</b> |              |              |
| Foreign currency translation adjustment, foreign enterprises                             | 212          | -224         |
| Value adjustment of hedging instruments:                                                 |              |              |
| Value adjustment for the year                                                            | -98          | 83           |
| Value adjustment transferred to revenue                                                  | -11          | -68          |
| Value adjustment transferred to financial expenses                                       | 1            | 11           |
| Tax on items that have been or may subsequently be reclassified to the income statement  | -2           | 6            |
| <b>Items that have been or may subsequently be reclassified to the income statement</b>  | <b>102</b>   | <b>-192</b>  |
| <b>Items that will not subsequently be reclassified to the income statement:</b>         |              |              |
| Actuarial gains/ (losses) on defined benefit plans                                       | -14          | 5            |
| Tax on items that will not subsequently be reclassified to the income statement          | 2            | -1           |
| <b>Items that will not subsequently be reclassified to the income statement</b>          | <b>-12</b>   | <b>4</b>     |
| <b>Other comprehensive income</b>                                                        | <b>90</b>    | <b>-188</b>  |
| <b>Comprehensive income</b>                                                              | <b>1,417</b> | <b>1,098</b> |
| <b>Comprehensive income attributable to:</b>                                             |              |              |
| William Demant Holding A/S' shareholders                                                 | 1,416        | 1,097        |
| Minority interests                                                                       | 1            | 1            |
|                                                                                          | <b>1,417</b> | <b>1,098</b> |
| <b>Breakdown of tax on other comprehensive income:</b>                                   |              |              |
| Foreign currency translation adjustment, foreign enterprises                             | -26          | 12           |
| Value adjustment of hedging instruments for the year                                     | 21           | -20          |
| Value adjustment of hedging instruments transferred to revenue                           | 3            | 17           |
| Value adjustment of hedging instruments transferred to financial expenses                | 0            | -3           |
| Actuarial gains/ (losses) on defined benefit plans                                       | 2            | -1           |
| <b>Tax on other comprehensive income</b>                                                 | <b>0</b>     | <b>5</b>     |

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

| (DKK million)                                                         | Note    | 2014          | 2013          |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------------|
| Operating profit (EBIT)                                               |         | 1,761         | 1,736         |
| Non-cash items etc.                                                   | 17      | 295           | 212           |
| Change in receivables etc.                                            |         | -134          | -66           |
| Change in inventories                                                 |         | -60           | -90           |
| Change in trade payables and other liabilities etc.                   |         | 46            | -99           |
| Change in provisions                                                  |         | -20           | -13           |
| <b>Cash flow from operating profit</b>                                |         | <b>1,888</b>  | <b>1,680</b>  |
| Dividends received                                                    |         | 31            | 50            |
| Financial income etc. received                                        |         | 33            | 32            |
| Financial expenses etc. paid                                          |         | -105          | -114          |
| Realised foreign currency translation adjustments                     |         | -1            | 0             |
| Income tax paid                                                       |         | -351          | -366          |
| <b>Cash flow from operating activities (CFFO)</b>                     |         | <b>1,495</b>  | <b>1,282</b>  |
| Acquisition of enterprises, participating interests and activities    |         | -231          | -1,176        |
| Investments in and disposal of intangible assets                      |         | -9            | 4             |
| Investments in property, plant and equipment                          |         | -443          | -404          |
| Disposal of property, plant and equipment                             |         | 29            | 13            |
| Investments in other non-current assets                               |         | -143          | -189          |
| Disposal of other non-current assets                                  |         | 115           | 113           |
| <b>Cash flow from investing activities (CFFI)</b>                     |         | <b>-682</b>   | <b>-1,639</b> |
| Repayments of borrowings                                              |         | -2,022        | -510          |
| Proceeds from borrowings                                              |         | 1,769         | 651           |
| Buy-back of shares                                                    |         | -887          | -101          |
| <b>Cash flow from financing activities (CFFF)</b>                     |         | <b>-1,140</b> | <b>40</b>     |
| <b>Cash flow for the year, net</b>                                    |         | <b>-327</b>   | <b>-317</b>   |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year                |         | -1,601        | -1,341        |
| Foreign currency translation adjustment of cash and cash equivalents  |         | -127          | 57            |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>               |         | <b>-2,055</b> | <b>-1,601</b> |
| <b>Breakdown of cash and cash equivalents at the end of the year:</b> |         |               |               |
| Cash                                                                  | 4.3 4.4 | 443           | 328           |
| Interest-bearing current bank debt                                    | 4.3 4.4 | -2,498        | -1,929        |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>               |         | <b>-2,055</b> | <b>-1,601</b> |

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| (DKK million)                                                | Share capital | Other reserves                       |                 |                   | William Demant Holding A/S' shareholders' share | Minority interests' share | Equity |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|--------|
|                                                              |               | Foreign currency translation reserve | Hedging reserve | Retained earnings |                                                 |                           |        |
| Equity at 1.1.2013                                           | 58            | 101                                  | 12              | 3,890             | 4,061                                           | -2                        | 4,059  |
| Comprehensive income in 2013:                                |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |        |
| Profit for the year                                          | -             | -                                    | -               | 1,285             | 1,285                                           | 1                         | 1,286  |
| Other comprehensive income:                                  |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |        |
| Foreign currency translation adjustment, foreign enterprises | -             | -224                                 | -               | -                 | -224                                            | -                         | -224   |
| Value adjustment of hedging Instruments:                     |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |        |
| Value adjustment, year                                       | -             | -                                    | 83              | -                 | 83                                              | -                         | 83     |
| Value adjustment transferred to revenue                      | -             | -                                    | -68             | -                 | -68                                             | -                         | -68    |
| Value adjustment transferred to financial expenses           | -             | -                                    | 11              | -                 | 11                                              | -                         | 11     |
| Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans            | -             | -                                    | -               | 5                 | 5                                               | 0                         | 5      |
| Tax on other compr. Income                                   | -             | 12                                   | -6              | -1                | 5                                               | 0                         | 5      |
| Other comprehensive Income                                   | -             | -212                                 | 20              | 4                 | -188                                            | 0                         | -188   |
| Comprehensive income, year                                   | -             | -212                                 | 20              | 1,289             | 1,097                                           | 1                         | 1,098  |
| Buy-back of shares                                           | -             | -                                    | -               | -101              | -101                                            | -                         | -101   |
| Capital reduction through cancellation of treasury shares    | -1            | -                                    | -               | 1                 | 0                                               | 0                         | 0      |
| Equity at 31.12.2013                                         | 57            | -111                                 | 32              | 5,079             | 5,057                                           | -1                        | 5,056  |
| Comprehensive income in 2014:                                |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |        |
| Profit for the year                                          | -             | -                                    | -               | 1,326             | 1,326                                           | 1                         | 1,327  |
| Other comprehensive income:                                  |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |        |
| Foreign currency translation adjustment, foreign enterprises | -             | 212                                  | -               | -                 | 212                                             | -                         | 212    |
| Value adjustment of hedging Instruments:                     |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |        |
| Value adjustment, year                                       | -             | -                                    | -98             | -                 | -98                                             | -                         | -98    |
| Value adjustment transferred to revenue                      | -             | -                                    | -11             | -                 | -11                                             | -                         | -11    |
| Value adjustment transferred to financial expenses           | -             | -                                    | 1               | -                 | 1                                               | -                         | 1      |
| Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans            | -             | -                                    | -               | -14               | -14                                             | 0                         | -14    |
| Tax on other compr. Income                                   | -             | -26                                  | 24              | 2                 | 0                                               | 0                         | 0      |
| Other comprehensive Income                                   | -             | 186                                  | -84             | -12               | 90                                              | 0                         | 90     |
| Comprehensive income, year                                   | -             | 186                                  | -84             | 1,314             | 1,416                                           | 1                         | 1,417  |
| Buy-back of shares                                           | -             | -                                    | -               | -887              | -887                                            | -                         | -887   |
| Other changes in equity                                      | -             | -                                    | -               | 0                 | 0                                               | -2                        | -2     |
| Equity at 31.12.2014                                         | 57            | 75                                   | -52             | 5,506             | 5,586                                           | -2                        | 5,584  |

## ANNEXE B

### Comptes consolidés au 30 juin 2015 (hors annexes)<sup>9</sup>

## BALANCE SHEET – ASSETS

GROUP (DKK million)

|                                                | 30 June 2015  | 30 June 2014  | 31 Dec. 2014  |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Goodwill                                       | 4,100         | 3,591         | 3,831         |
| Patents and licences                           | 24            | 31            | 28            |
| Other intangible assets                        | 36            | 34            | 37            |
| <b>Intangible assets</b>                       | <b>4,160</b>  | <b>3,656</b>  | <b>3,896</b>  |
| Land and buildings                             | 803           | 739           | 749           |
| Plant and machinery                            | 176           | 170           | 173           |
| Other plant, fixtures and operating equipment  | 261           | 264           | 265           |
| Leasehold improvements                         | 176           | 168           | 171           |
| Prepayments and assets under construction      | 338           | 227           | 306           |
| <b>Property, plant and equipment</b>           | <b>1,754</b>  | <b>1,568</b>  | <b>1,664</b>  |
| Investments in associates and joint ventures   | 522           | 448           | 527           |
| Receivables from associates and joint ventures | 335           | 220           | 264           |
| Other investments                              | 12            | 11            | 12            |
| Other receivables                              | 569           | 598           | 569           |
| Deferred tax assets                            | 286           | 273           | 238           |
| <b>Other non-current assets</b>                | <b>1,724</b>  | <b>1,550</b>  | <b>1,610</b>  |
| <b>Non-current assets</b>                      | <b>7,638</b>  | <b>6,774</b>  | <b>7,170</b>  |
| Inventories                                    | 1,312         | 1,146         | 1,203         |
| Trade receivables                              | 2,182         | 1,983         | 1,994         |
| Receivables from associates and joint ventures | 15            | 17            | 12            |
| Income tax                                     | 56            | 51            | 94            |
| Other receivables                              | 190           | 180           | 183           |
| Unrealised gains on financial contracts        | 0             | 12            | 7             |
| Prepaid expenses                               | 135           | 126           | 113           |
| Cash                                           | 571           | 432           | 443           |
| <b>Current assets</b>                          | <b>4,461</b>  | <b>3,947</b>  | <b>4,049</b>  |
| <b>Assets</b>                                  | <b>12,099</b> | <b>10,721</b> | <b>11,219</b> |

<sup>9</sup> Les comptes fournis sont les comptes consolidés, sous forme simplifiée, lesquels sont repris en annexe sous forme d'extraits du Rapport Semestriel (non traduits).

## BALANCE SHEET – EQUITY AND LIABILITIES

GROUP (DKK million)

|                                                                 | 30 June 2015  | 30 June 2014  | 31 Dec. 2014  |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Share capital                                                   | 54            | 57            | 57            |
| Other reserves                                                  | 6,035         | 5,273         | 5,529         |
| Equity attributable to William Demant Holding A/S' shareholders | 6,089         | 5,330         | 5,586         |
| Equity attributable to minority interests                       | -1            | -2            | -2            |
| <b>Equity</b>                                                   | <b>6,088</b>  | <b>5,328</b>  | <b>5,584</b>  |
| Interest-bearing debt                                           | 829           | 66            | 9             |
| Deferred tax liabilities                                        | 126           | 131           | 134           |
| Provisions                                                      | 167           | 139           | 154           |
| Other liabilities                                               | 105           | 180           | 120           |
| Deferred income                                                 | 49            | 39            | 36            |
| <b>Non-current liabilities</b>                                  | <b>1,276</b>  | <b>555</b>    | <b>453</b>    |
| Interest-bearing debt                                           | 2,858         | 3,253         | 3,503         |
| Trade payables                                                  | 391           | 346           | 342           |
| Payables to associates and joint ventures                       | 2             | 0             | 1             |
| Income tax                                                      | 105           | 103           | 68            |
| Provisions                                                      | 5             | 10            | 4             |
| Other liabilities                                               | 1,033         | 912           | 956           |
| Unrealised losses on financial contracts                        | 111           | 19            | 80            |
| Deferred income                                                 | 230           | 195           | 228           |
| <b>Current liabilities</b>                                      | <b>4,735</b>  | <b>4,838</b>  | <b>5,182</b>  |
| <b>Liabilities</b>                                              | <b>6,011</b>  | <b>5,393</b>  | <b>5,635</b>  |
| <b>Equity and liabilities</b>                                   | <b>12,099</b> | <b>10,721</b> | <b>11,219</b> |

## INCOME STATEMENT

GROUP (DKK million)

|                                                          | 1st half 2015 | 1st half 2014 | Full year 2014 |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Revenue                                                  | 5,043         | 4,539         | 9,346          |
| Production costs                                         | -1,300        | -1,219        | -2,533         |
| <b>Gross profit</b>                                      | <b>3,743</b>  | <b>3,320</b>  | <b>6,813</b>   |
| Research and development costs                           | -369          | -350          | -680           |
| Distribution costs                                       | -2,248        | -1,891        | -3,877         |
| Administrative expenses                                  | -274          | -263          | -560           |
| Share of profit after tax, associates and joint ventures | 28            | 18            | 65             |
| <b>Operating profit (EBIT)</b>                           | <b>880</b>    | <b>834</b>    | <b>1,761</b>   |
| Financial income                                         | 20            | 18            | 39             |
| Financial expenses                                       | -53           | -48           | -109           |
| <b>Profit before tax</b>                                 | <b>847</b>    | <b>804</b>    | <b>1,691</b>   |
| Tax on profit for the period                             | -178          | -177          | -364           |
| <b>Profit for the period</b>                             | <b>669</b>    | <b>627</b>    | <b>1,327</b>   |
| <b>Profit for the period attributable to:</b>            |               |               |                |
| William Demant Holding A/S' shareholders                 | 668           | 627           | 1,326          |
| Minority interests                                       | 1             | 0             | 1              |
|                                                          | <b>669</b>    | <b>627</b>    | <b>1,327</b>   |
| Earnings per share (EPS), DKK                            | 12.3          | 11.2          | 23.8           |
| Diluted earnings per share (DEPS), DKK                   | 12.3          | 11.2          | 23.8           |

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

GROUP (DKK million)

|                                                                                          | 1st half 2015 | 1st half 2014 | Full year 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Profit for the period</b>                                                             | <b>669</b>    | <b>627</b>    | <b>1,327</b>   |
| <b>Other comprehensive income:</b>                                                       |               |               |                |
| <b>Items that have been or may subsequently be reclassified to the income statement:</b> |               |               |                |
| Foreign currency translation adjustment, foreign enterprises                             | 171           | 58            | 212            |
| Value adjustment of hedging instruments:                                                 |               |               |                |
| Value adjustment for the period                                                          | -144          | -19           | -98            |
| Value adjustment transferred to revenue                                                  | 106           | -25           | -11            |
| Value adjustment transferred to financial expenses                                       | 1             | 1             | 1              |
| Tax on items that have been or may subsequently be reclassified to the income statement  | 17            | 11            | -2             |
| <b>Items that have been or may subsequently be reclassified to the income statement</b>  | <b>151</b>    | <b>26</b>     | <b>102</b>     |
| <b>Items that will not subsequently be reclassified to the income statement:</b>         |               |               |                |
| Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans                                        | 0             | 0             | -14            |
| Tax on items that will not subsequently be reclassified to the income statement          | 0             | 0             | 2              |
| <b>Items that will not subsequently be reclassified to the income statement</b>          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>-12</b>     |
| <b>Other comprehensive income</b>                                                        | <b>151</b>    | <b>26</b>     | <b>90</b>      |
| <b>Comprehensive income</b>                                                              | <b>820</b>    | <b>653</b>    | <b>1,417</b>   |
| <b>Comprehensive income attributable to:</b>                                             |               |               |                |
| William Demant Holding A/S' shareholders                                                 | 819           | 653           | 1,416          |
| Minority interests                                                                       | 1             | 0             | 1              |
|                                                                                          | <b>820</b>    | <b>653</b>    | <b>1,417</b>   |

## CASH FLOW STATEMENT

GROUP (DKK million)

|                                                                         | 1st half 2015 | 1st half 2014 | Full year 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Operating profit (EBIT)                                                 | 880           | 834           | 1,761          |
| Non-cash items etc.                                                     | 153           | 149           | 295            |
| Change in receivables etc.                                              | -189          | -145          | -134           |
| Change in inventories                                                   | -114          | -5            | -60            |
| Change in trade payables and other liabilities etc.                     | 104           | -2            | 46             |
| Change in provisions                                                    | 7             | 2             | -20            |
| <b>Cash flow from operating profit</b>                                  | <b>841</b>    | <b>833</b>    | <b>1,888</b>   |
| Dividends received                                                      | 79            | 30            | 31             |
| Financial income etc. received                                          | 21            | 17            | 33             |
| Financial expenses etc. paid                                            | -52           | -48           | -105           |
| Realised foreign currency translation adjustments                       | -1            | -1            | -1             |
| Income tax paid                                                         | -133          | -125          | -351           |
| <b>Cash flow from operating activities (CFFO)</b>                       | <b>755</b>    | <b>706</b>    | <b>1,495</b>   |
| Acquisition of enterprises, participating interests and activities      | -140          | -103          | -231           |
| Investments in and disposal of intangible assets                        | -4            | -9            | -9             |
| Investments in property, plant and equipment                            | -195          | -221          | -443           |
| Disposal of property, plant and equipment                               | 6             | 17            | 29             |
| Investments in other non-current assets                                 | -92           | -91           | -143           |
| Disposal of other non-current assets                                    | 73            | 48            | 115            |
| <b>Cash flow from investing activities (CFFI)</b>                       | <b>-352</b>   | <b>-359</b>   | <b>-682</b>    |
| Repayments of borrowings                                                | -688          | -1,120        | -2,022         |
| Proceeds from borrowings                                                | 1,683         | 1,495         | 1,769          |
| Buy-back of shares                                                      | -316          | -380          | -887           |
| <b>Cash flow from financing activities (CFFF)</b>                       | <b>679</b>    | <b>-5</b>     | <b>-1,140</b>  |
| <b>Cash flow for the period, net</b>                                    | <b>1,082</b>  | <b>342</b>    | <b>-327</b>    |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the period                | -2,055        | -1,601        | -1,601         |
| Foreign currency translation adjustment of cash and cash equivalents    | -132          | 12            | -127           |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>               | <b>-1,105</b> | <b>-1,247</b> | <b>-2,055</b>  |
| <b>Breakdown of cash and cash equivalents at the end of the period:</b> |               |               |                |
| Cash                                                                    | 571           | 432           | 443            |
| Interest-bearing current bank debt                                      | -1,676        | -1,679        | -2,498         |
| <b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>               | <b>-1,105</b> | <b>-1,247</b> | <b>-2,055</b>  |

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY IN 2015

GROUP (DKK million)

|                                                              | Share capital | Other reserves                       |                 |                   | William Demant Holding A/S' shareholders' share | Minority Interests' share | Equity       |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|--------------|
|                                                              |               | Foreign currency translation reserve | Hedging reserve | Retained earnings |                                                 |                           |              |
| <b>Equity at 1.1.2015</b>                                    | <b>57</b>     | <b>75</b>                            | <b>-52</b>      | <b>5,506</b>      | <b>5,586</b>                                    | <b>-2</b>                 | <b>5,584</b> |
| <b>Comprehensive Income, period:</b>                         |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |              |
| Profit for the period                                        | -             | -                                    | -               | 668               | 668                                             | 1                         | 669          |
| <b>Other comprehensive Income:</b>                           |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |              |
| Foreign currency translation adjustment, foreign enterprises | -             | 171                                  | -               | -                 | 171                                             | -                         | 171          |
| Value adjustment of hedging Instruments:                     |               |                                      |                 |                   |                                                 |                           |              |
| Value adjustment, period                                     | -             | -                                    | -144            | -                 | -144                                            | -                         | -144         |
| Value adjustment transferred to revenue                      | -             | -                                    | 106             | -                 | 106                                             | -                         | 106          |
| Value adjustment transferred to financial expenses           | -             | -                                    | 1               | -                 | 1                                               | -                         | 1            |
| Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans            | -             | -                                    | -               | 0                 | 0                                               | 0                         | 0            |
| Tax on other compr. Income                                   | -             | 9                                    | 8               | 0                 | 17                                              | 0                         | 17           |
| <b>Other comprehensive Income</b>                            | <b>-</b>      | <b>180</b>                           | <b>-29</b>      | <b>0</b>          | <b>151</b>                                      | <b>0</b>                  | <b>151</b>   |
| <b>Comprehensive Income, period</b>                          | <b>-</b>      | <b>180</b>                           | <b>-29</b>      | <b>668</b>        | <b>819</b>                                      | <b>1</b>                  | <b>820</b>   |
| Buy-back of shares                                           | -             | -                                    | 0               | -316              | -316                                            | -                         | -316         |
| Addition/disposal of minority Interests                      | 0             | -                                    | -               | 0                 | -                                               | 0                         | 0            |
| Capital reduction through cancellation of treasury shares    | -3            | -                                    | -               | 3                 | 0                                               | 0                         | 0            |
| <b>Equity at 30.6.2015</b>                                   | <b>54</b>     | <b>255</b>                           | <b>-81</b>      | <b>5,861</b>      | <b>6,089</b>                                    | <b>-1</b>                 | <b>6,088</b> |