

Til aktionærene i
William Demant Holding A/S

9. marts 2016

Der indkaldes herved til ordinær generalforsamling i William Demant Holding A/S:

Torsdag den 7. april 2016 kl. 16.00
på selskabets adresse
Kongebakken 9, 2765 Smørum

Før generalforsamlingen vil der fra kl. 15.00 blive serveret kaffe og kage. Der er reserveret P-pladser ved hovedindgangen, og der vil løbende mellem kl. 14.40 og kl. 15.20 være gratis transport fra den nærliggende Kildedal S-togsstation og retur igen efter generalforsamlingen.

Vi skal endvidere gøre opmærksom på, at hele generalforsamlingen kan følges live på selskabets hjemmeside. Ved at gå ind på www.demant.com lidt før kl. 16.00 kan man således se levende billeder med tilhørende lyd fra hele generalforsamlingens forløb.

Dagsorden

I overensstemmelse med vedtægternes pkt. 8.2 er dagsordenen følgende:

1. Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne år.
Bestyrelsen indstiller, at beretningen tages til efterretning.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport, herunder koncernregnskab, til godkendelse.
Bestyrelsen indstiller, at årsrapporten godkendes.
3. Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for det indeværende regnskabsår.
Bestyrelsen indstiller, at det foreslåede vederlag godkendes.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
Bestyrelsen foreslår, at overskuddet på kr. 1.171 mio. overføres til selskabets reserver, således at der ikke udbetales udbytte.
5. Valg af bestyrelsesmedlemmer.
I henhold til vedtægternes pkt. 11.2 vælges de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer for ét år ad gangen. På den ordinære generalforsamling i 2016 stiller Lars Nørby Johansen, Peter Foss, Niels B. Christiansen og Benedikte Leroy op til genvalg. Bestyrelsen stiller endvidere forslag om valg af Lars Rasmussen som nyt bestyrelsesmedlem.
6. Valg af revision.
Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

Bestyrelsen har fremsat følgende forslag:

- a) Nedsættelse af selskabets aktiekapital
- b) Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier
- c) Godkendelse af selskabets vederlagspolitik og generelle retningslinjer for incitamentsaflønnning
- d) Ændring af selskabets vedtægter
 - i. Ændring af vedtægternes pkt. 4.1 og 9.1 (stykstørrelse på aktier og stemmeret pr. aktie)
 - ii. Ændring af vedtægternes pkt. 5.1 og 7.4 (navneaktier og indkaldelsesmåde)
 - iii. Ændring af vedtægternes pkt. 13.1 (tegningsregel)
 - iv. Ændring af vedtægternes pkt. 12.1 (direktion)
- e) Bemyndigelse til kapitalforhøjelse
- f) Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent

8. Eventuelt.

Uddybning af forslagene

Ad dagsordenens pkt. 3

Bestyrelsens grundhonorar har været uændret siden 2010. Bestyrelsen foreslår derfor, at grundhonoraret for 2016 ændres til kr. 350.000, mens det fastholdes, at formanden modtager tre gange grundhonoraret og næstformanden to gange grundhonoraret.

Herudover foreslår bestyrelsen, at der fra indeværende år indføres et vederlag til revisionsudvalgets medlemmer med et årligt grundhonorar på kr. 50.000 og tre gange grundhonoraret til revisionsudvalgets formand.

Ad dagsordenens pkt. 5

Lars Nørby Johansen, Peter Foss, Niels B. Christiansen og Benedikte Leroy er på genvalg. Bestyrelsen foreslår valg af Lars Rasmussen som nyt bestyrelsesmedlem. For så vidt angår oplysninger om de enkelte bestyrelseskandidaters ledelseshverv m.v. kan følgende oplyses:

Lars Nørby Johansen, bestyrelsesformand (f. 1949). Indtrådt i bestyrelsen i 1998. Senest genvalgt i 2015 for ét år. Formand for nomineringsudvalget og medlem af revisionsudvalget. Anses ikke som uafhængigt medlem på grund af mere end 12 år i bestyrelsen. Øvrige ledelseshverv: *Codan A/S og ét datterselskab, bestyrelsesformand; Danmarks Vækstråd, formand; Dansk Vækstkapital, bestyrelsesformand; Københavns Lufthavne A/S, bestyrelsesformand; Montana Møbler A/S, bestyrelsesformand; Syddansk Universitet, bestyrelsesformand; Rockwool Fonden, bestyrelsesformand og medlem af executive committee; Arp-Hansen Hotel Group A/S, næstformand; Index Award A/S, bestyrelsesmedlem; Fonden for Entreprenørskab – Young Enterprise, bestyrelsesformand.*

Lars Nørby Johansen er samfundsvidenskabelig kandidat. Han har stor international erfaring som virksomhedsleder, herunder omfattende bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder, og har solid viden om de udfordringer, som globaliseringen medfører. Dertil har han omfattende erhvervspolitisk erfaring.

Peter Foss, næstformand (f. 1956). Indtrådt i bestyrelsen i 2007. Senest genvalgt i 2015 for ét år. Medlem af nomineringsudvalget og revisionsudvalget. Anses ikke som uafhængigt medlem på grund af bestyrelsesposter i Oticon Fonden og William Demant Invest A/S (selskabets hovedaktionær). Øvrige ledelseshverv: *FOSS A/S og*

to koncernforbundne selskaber, bestyrelsesformand; Oticon Fonden, næstformand; William Demant Invest A/S, næstformand; A.R. Holding af 1999 A/S, bestyrelsesmedlem; TrackMan A/S, bestyrelsesmedlem.

Peter Foss er civilingeniør fra DTU og har en HD i finansiering og kreditvæsen. Han har bred ledelseserfaring fra globale, markedsledende industrivirksomheder med et stort element af produktudvikling og har derudover bestyrelseserfaring fra flere brancher.

Niels B. Christiansen (f. 1966). Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2015 for ét år. Formand for revisionsudvalget. Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen. Øvrige ledelseshverv: *Danfoss A/S, koncernchef, CEO samt bestyrelseshverv i fem datterselskaber; Axcel Industriinvestor A/S, bestyrelsesformand; A.P. Møller - Mærsk A/S, bestyrelsesmedlem; Danmarks Tekniske Universitet, bestyrelsesmedlem.*

Niels B. Christiansen er civilingeniør fra DTU og har en MBA fra INSEAD i Frankrig. Han har bred ledelseserfaring fra store globale højteknologiske virksomheder. Dertil kommer omfattende bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder og omfattende erhvervspolitisk indsigt.

Benedikte Leroy (f. 1970). Indtrådt i bestyrelsen i 2014. Senest genvalgt i 2015 for ét år. Medlem af revisionsudvalget. Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen. Øvrige ledelseshverv: *Dell Computer Corporation, VP & EMEA General Counsel; Dell GmbH i Tyskland, formand for the supervisory board.*

Benedikte Leroy er uddannet kandidat i jura fra Københavns Universitet. Hun har betydelig international ledelseserfaring fra større, globale teknologivirksomheder inden for såvel consumer- som business-to-business-produkter og har i en længere årrække været bosat og arbejdet i Storbritannien og Belgien.

Lars Rasmussen (f. 1959). Foreslået som nyt bestyrelsesmedlem. Såfremt valgt, vil han blive anset som uafhængigt medlem af bestyrelsen. Øvrige ledelseshverv: *Coloplast A/S, adm. direktør siden 2008; Axcel Industrial Board, bestyrelsesmedlem; Lundbeck A/S, bestyrelsesmedlem; Dansk Industri, formand for sundhedspolitisk udvalg.*

Lars Rasmussen har betydelig international ledelseserfaring inden for MedTech. Inden han blev adm. direktør for Coloplast, var Lars Rasmussen fra 2001 medlem af direktionen samme sted og koncernansvarlig for en række områder såsom globalt salg, innovation og produktion. Disse ansvarsområder varetog han med base i henholdsvis Danmark og USA. Af særlige kompetencer kan nævnes ledelses- og bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder, innovation, globalisering, BtB og BtC salgsmodeller.

Lars Rasmussen er uddannet ingeniør fra Aalborg Universitet og har en E*MBA fra SIMI.

Ad daqsordenens pkt. 7a

Bestyrelsen foreslår nedsættelse af selskabets aktiekapital med nominelt kr.1.208.870, svarende til selskabets beholdning af egne aktier pr. 9. marts 2016. Beholdningen af egne aktier er erhvervet som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram i 2015 og 2016. Nedsættelsesbeløbet anvendes til udbetaling til aktionærene, jf. selskabslovens § 188. Aktierne har været erhvervet for i alt kr. 693.236.068, således at der ud over det nominelle nedsættelsesbeløb har været udbetalt kr. 692.027.198.

Som konsekvens af kapitalnedsættelsen foreslås vedtægternes pkt. 4.1 ændret tilsvarende efter udløbet af den i selskabslovens § 192 angivne frist, således at det herefter i pkt. 4.1 vil fremgå, at selskabets aktiekapital udgør kr. 53.216.365.

Forinden kapitalnedsættelsen gennemføres, vil selskabets kreditorer via Erhvervsstyrelsens it-system blive opfordret til at anmelde deres krav inden for en frist på fire uger, jf. selskabslovens § 192, stk. 1. Gennemførelse

af kapitalnedsættelsen og den deraf følgende ændring af vedtægterne vil i medfør af selskabslovens § 193, stk. 1, blive registreret som endelig hos Erhvervsstyrelsen senest fire uger efter udløbet af fristen for kreditorers anmeldelse af krav, medmindre gennemførelsen på et sådant tidspunkt ikke kan finde sted efter selskabslovens bestemmelser.

Ad dagsordenens pkt. 7b

Bestyrelsen bemyndiges til indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi af indtil 10 % af aktiekapitalen. Købskursen for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den ved erhvervelsen noterede kurs på NASDAQ Copenhagen A/S. Ved den ved erhvervelsen noterede kurs på NASDAQ Copenhagen A/S forstås slutkurs – alle handler kl. 17.00.

Ad dagsordenens pkt. 7c

Bestyrelsen foreslår, at der vedtages en revideret vederlagspolitik og nye retningslinjer for incitamentsaflønnning, der giver mulighed for at indgå aftaler om et fastholdelsesprogram for selskabets ledelse.

Bestyrelsens forslag til en revideret vederlagspolitik og nye retningslinjer for incitamentsaflønnning kan senest den 16. marts 2016 ses på selskabets hjemmeside www.demant.com.

Efter selskabslovens § 139, stk. 2, skal der, hvis generalforsamlingen godkender retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning af selskabets ledelse, i selskabets vedtægter optages en bestemmelse, der oplyser, at sådanne retningslinjer er vedtaget. Bestemmelsens optagelse i vedtægterne kræver ikke særskilt vedtagelse på generalforsamlingen. Som følge heraf vil følgende nye bestemmelse blive indsat i vedtægterne som nyt pkt. 16:

"Der er udarbejdet overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønnning af selskabets ledelse. Disse retningslinjer er vedtaget på selskabets generalforsamling og offentliggjort på selskabets hjemmeside".

Selskabets vederlagspolitik og retningslinjer for incitamentsaflønnning vil efter godkendelsen på generalforsamlingen hurtigst muligt blive offentliggjort på selskabets hjemmeside www.demant.com.

Ad dagsordenens pkt. 7d

i) Ændring af vedtægternes pkt. 4.1 og 9.1 (stykstørrelse på aktier og stemmeret pr. aktie)

Bestyrelsen foreslår, at den mindste nominelle stykstørrelse, selskabets aktier kan have, ændres fra kr. 1 til kr. 0,20. Vedtagelse af forslaget vil muliggøre, at der på et senere tidspunkt gennemføres et aktiesplit af selskabets aktier i forholdet 1:5, således at hver aktie a nominelt kr. 1 erstattes af 5 nye aktier a nominelt kr. 0,20.

Som følge heraf foreslås vedtægternes pkt. 4.1 ændret som følger, idet det dog bemærkes, at størrelsen på aktiekapitalen vil blive reduceret til nominelt kr. 53.216.365 efter udløbet af den i selskabslovens § 192 angivne frist, hvis forslaget anført under pkt. 7a ovenfor vedtages:

"Selskabets aktiekapital udgør kr. 54.425.235, fordelt på aktier a kr. 0,20 eller multipla heraf."

Derudover foreslås stemmerettighederne for selskabets aktier ændret, således at hvert aktiebeløb på kr. 0,20 giver ret til 1 stemme. Vedtægternes pkt. 9.1 ændres herefter til følgende:

"Hvert aktiebeløb på kr. 0,20 giver én stemme."

ii) Ændring af vedtægternes pkt. 5.1 og 7.4 (navneaktier og indkaldelsesmåde)

Som følge af, at det ved en ændring af selskabsloven, som trådte i kraft den 1. juli 2015, ikke længere er muligt at udstede ihænde-haveraktier, foreslår bestyrelsen, at selskabets aktier overgår fra at være noteret på ihænde-haver til at være noteret på navn. Ordlyden af vedtægternes pkt. 5.1 foreslås i den forbindelse ændret til følgende:

"Selskabets aktier skal lyde på navn og skal være noteret i selskabets ejerbog."

Derudover foreslås det at ændre ordlyden af vedtægternes pkt. 7.4 til følgende, idet det ikke er et krav, at indkaldelse til generalforsamling skal ske via Erhvervsstyrelsens it-system, når aktierne lyder på navn:

"Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel på selskabets hjemmeside samt ved skriftlig henvendelse til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. Skal der efter forslaget træffes beslutning om vedtægtsændringer efter selskabslovens § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5 eller § 107, stk. 1 eller 2, skal indkaldelsen dog indeholde den fulde ordlyd af forslaget."

iii) Ændring af vedtægternes pkt. 13.1 (tegningsregel)

Bestyrelsen foreslår, at selskabets tegningsregel i vedtægternes pkt. 13.1 ændres som følger:

"Selskabet tegnes af bestyrelsens formand alene, af den administrerende direktør alene, af to direktører i forening, af fire bestyrelsesmedlemmer i forening, af et bestyrelsesmedlem i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse."

iv) Ændring af vedtægternes pkt. 12.1 (direktion)

Bestyrelsen foreslår, at rammen for antallet af direktører i direktionen i vedtægternes pkt. 12.1 udvides som følger:

"Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-5 direktører til at varetage den daglige ledelse af selskabet. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for deres ansættelse og de nærmere regler for deres kompetence. Én direktør ansættes som administrerende direktør."

Ad dagsordenens pkt. 7e

De eksisterende bemyndigelser for bestyrelsen til kapitalforhøjelser i vedtægternes pkt. 6 udløb pr. 1. januar 2016. Bestyrelsen foreslår på den baggrund, at følgende nye bemyndigelser vedtages af generalforsamlingen:

"6. Bemyndigelse til kapitalforhøjelse

6.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i én eller flere udstedelser med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer og med en samlet nominel værdi på op til kr. 6.664.384. Forhøjelsen skal ske ved kontant indbetaling. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2021.

6.2 Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i én eller flere udstedelser uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer og med en samlet nominel værdi på op til kr. 6.664.384, forudsat at forhøjelsen sker til markedsværdi. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbeta-

ling eller ved indskud af andre værdier end kontanter. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2021.

6.3 Bestyrelsens bemyndigelser efter pkt. 6.1 og 6.2 kan tilsammen maksimalt udnyttes ved udstedelse af nye aktier med en samlet nominel værdi på kr. 6.664.384.

6.4 Bestyrelsen er - foruden de i pkt. 6.1 til 6.3 nævnte bemyndigelser - bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved udstedelse af nye aktier i én eller flere udstedelser uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer og med en samlet nominel værdi på op til kr. 2.500.000, i forbindelse med, at de nye aktier tilbydes medarbejderne i selskabet og medarbejderne i de selskaber, der af bestyrelsen anses for knyttede til selskabet. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, dog mindst til kr. 0,20 pr. aktie a kr. 0,20. Forhøjelsen skal ske ved kontant indbetaling. Bemyndigelsen gælder i perioden frem til og med den 1. april 2021.

6.5 For kapitalforhøjelser i medfør af pkt. 6.1, 6.2 og 6.4, gælder, at de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i selskabets ejerbog. Aktierne er omsætningspapirer og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som de hidtidige aktier, herunder med hensyn til indløselighed og indskrænkninger i omsættelighed. De nye aktier giver ret til udbytte fra det tidspunkt, bestyrelsen fastsætter, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der gennemføres i henhold til bemyndigelserne i pkt. 6.1, 6.2 og 6.4."

Ovenstående erstatter det eksisterende pkt. 6 i selskabets vedtægter.

Ad dagsordenens pkt. 7f

Generalforsamlingens dirigent bemyndiges til at foretage sådanne ændringer i og tilføjelser til det på generalforsamlingen vedtagne og anmeldelsen til Erhvervsstyrelsen, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve i forbindelse med registrering af de vedtagne ændringer.

* * * * *

Vedtagelse af forslagene under dagsordenens pkt. 7a, 7d og 7e kræver, at mindst 51 % af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital, jf. vedtægternes pkt. 10.3. De øvrige forslag på dagsordenen kan vedtages med simpelt flertal, jf. vedtægternes pkt. 10.2.

Selskabets aktiekapital udgør kr. 54.425.235 fordelt på aktier a kr. 1 eller multipla heraf, jf. vedtægternes pkt. 4.1. Hvert aktiebeløb på kr. 1 giver én stemme, jf. vedtægternes pkt. 9.1.

Møde- og stemmeret tilkommer i henhold til vedtægternes pkt. 9.2 aktionærer, som på registreringsdatoen den 31. marts 2016 er noteret som aktionær i ejerbogen eller på dette tidspunkt har rettet henvendelse til selskabet med henblik på notering i ejerbogen, og denne henvendelse er modtaget af selskabet.

En aktionær med møde- og stemmeret i henhold til vedtægternes pkt. 9.2 er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest den 1. april 2016 har rekvireret adgangskort til sig selv og en eventuel medfølgende rådgiver. Sammen med adgangskortet udleveres stemmeseddel med angivelse af det antal stemmer, der tilkommer aktionæren.

Der gøres opmærksom på, at man kun kan deltage i generalforsamlingen, hvis man er noteret i ejerbogen på registreringsdatoen og har rekvireret adgangskort forud for generalforsamlingen.

Adgangskort kan rekvireres via selskabets hjemmeside, www.demant.com, *Shareholder Portal*, via fremsendelse af bestillingsblanket til Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte (evt. pr. fax 4546 0998), ved skriftlig henvendelse til selskabets kontor eller ved personlig henvendelse på adressen Kongebakken 9, 2765 Smørum, på hverdage kl. 10.00-12.00. Adgangskort og stemmesedler vil blive fremsendt efter den 21. marts 2016.

Selskabet har udpeget Danske Bank A/S som kontoførende bank, hvorigennem selskabets aktionærer kan udøve deres økonomiske rettigheder.

Senest den 16. marts 2016 offentliggøres følgende oplysninger og dokumenter på selskabets hjemmeside, www.demant.com: 1) Indkaldelsen, 2) det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, 3) de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder revideret årsrapport, 4) dagsordenen for generalforsamlingen og de fuldstændige forslag og 5) formularer til stemmeafgivelse ved brev og fuldmagt.

Aktionærer kan skriftligt stille spørgsmål til dagsordenen og dokumenter til brug for generalforsamlingen. Spørgsmål kan fremsendes pr. post til selskabet eller pr. e-mail til william@demant.com. Fremsendte spørgsmål vil blive besvaret skriftligt eller mundtligt på generalforsamlingen, medmindre svaret inden da fremgår af selskabets hjemmeside, www.demant.com.

Såfremt du er forhindret i at deltage i generalforsamlingen, vil selskabets bestyrelse gerne modtage fuldmagt til at afgive de stemmer, der er tilknyttet dine aktier. Fuldmagt afgives elektronisk via selskabets hjemmeside, www.demant.com, *Shareholder Portal*, senest den 1. april 2016 kl. 23.59. Du kan også udfylde, datere og underskrive en fuldmagtsblanket og returnere den til Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte (eller pr. fax til 4546 0998), således at den er modtaget senest 1. april 2016. Ønsker du at give fuldmagt til andre end selskabets bestyrelse, kan fuldmagtsblanket til tredjemand anvendes. Du skal endvidere rekvirere adgangskort til den befuldmægtigede. De nævnte fuldmagtsblanketter kan findes på selskabets hjemmeside, www.demant.com.

Endvidere har du mulighed for at brevstemme. Brevstemme afgives elektronisk via selskabets hjemmeside, www.demant.com, *Shareholder Portal*, senest den 6. april 2016 inden kl. 12.00. Du kan også udfylde, datere og underskrive en brevstemmeblanket, der er den samme som fuldmagtsblanketten, og returnere den til Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte (eller pr. fax til 4546 0998), således at den er modtaget senest 6. april 2016 inden kl. 12.00. Blanket til brug for stemmeafgivelse pr. brev kan findes på selskabets hjemmeside, www.demant.com.

Smørum, den 9. marts 2016

Bestyrelsen