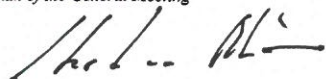


Sonion A/S
CVR-nr. 25141350
Central Business Registration No 25141350

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 25.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 25.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Christian Nielsen
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	23
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	24
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	27
Noter / <i>Notes</i>	28

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Sonion A/S
Byleddet 14
4000 Roskilde

CVR-nr.: 25141350
Hjemsted: Roskilde
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 46306666
Telefax: 46306677
Hjemmeside: www.sonion.com
E-mail: sonion@sonion.com

Bestyrelse

Jørn Mørkeberg Nielsen, Formand
Christina Bruun Geertsen
Christian Nielsen
Claus Bondo Jørgensen
Dietmar Löhndorf

Direktion

Christian Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Entity details**Entity**

*Sonion A/S
Byleddet 14
4000 Roskilde*

*Central Business Registration No: 25141350
Registered in: Roskilde
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: 46306666
Fax: 46306677
Internet: www.sonion.com
E-mail: sonion@sonion.com*

Board of Directors

*Jørn Mørkeberg Nielsen, Chairman
Christina Bruun Geertsen
Christian Nielsen
Claus Bondo Jørgensen
Dietmar Löhndorf*

Executive Board

Christian Nielsen

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Sonion A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Roskilde, den 25.05.2016
Roskilde, 25.05.2016

Direktion *Executive Board*



Christian Nielsen

Bestyrelse *Board of Directors*



Jørn Mørkeberg Nielsen
Formand
Chairman



Claus Bondo Jørgensen



Christina Bruun Geertsen



Dietmar Löhndorf

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Sonion A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.



Christian Nielsen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i Sonion A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sonion A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owner of Sonion A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Sonion A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25.05.2016
København, 25.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Kim Mücke
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015 USD'000	2014 USD'000	2013 USD'000	2012 USD'000	2011 USD'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	178.226	163.176	154.687	143.388	136.673
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	8.659	18.908	15.866	9.579	13.242
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	3.744	8.200	8.478	1.850	4.865
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(972)	6.545	(58.192)	4.196	(28.699)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.408	(60)	63.787	7.348	(26.184)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	366.317	292.581	356.219	230.003	250.082
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.716	1.832	2.258	1.405	1.900
Egenkapital <i>Equity</i>	62.854	149.027	192.512	23.048	11.935
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	76	72	74	109	131
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	1,3	0,0	59,2	42,0	(33,7)
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	17,2	50,9	54,0	10,0	4,8
Overskudsgrad (%) <i>Net profit ratio (%)</i>	2,1	5,0	5,5	1,3	3,6
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	1,1	2,1	3,0	0,9	2,3

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

I løbet af regnskabsåret er selskabets hovedaktivitet ændret fra at være udvikling, produktion og salg af avancerede mikroakustiske og mikromekaniske komponenter og løsninger, til at omfatte udvikling af mikromekaniske komponenter, samt salg af avancerede mikroakustiske og mikromekaniske komponenter og løsninger.

Selskabet udvikler, i samarbejde med koncernrelaterede selskaber, løsninger til producenter inden for høreapparatsindustrien samt til producenter af høretelefoner og forskelligt avanceret kommunikationsudstyr.

Vi er førende på flere attraktive markeder med stabil vækst. Vi arbejder tæt sammen med vores kunder og leverer hightech-løsninger, der indgår som en del af deres produkter. På koncernniveau er vi globalt førende inden for salg og udvikling af avancerede mikroakustiske og mikromekaniske komponenter og løsninger, såvel som kosteffektiv produktion, kombinerer vi vores audiologiske ekspertise med vores store erfaring indenfor produktion i lav-kost områder.

Strategi betalte sig

I 2015 har vi med succes fortsat vores strategi fokuseret på at levere innovative løsninger og teknologier til høreapparatbranchen, og vi står nu med en endnu stærkere platform.

Vi har over de seneste år foretaget en betydelig udvidelse af vores R&D-kapacitet samt gennemført store investeringer i produktionsudvidelser. Disse tiltag er gennemført med henblik på at leve op til den efterspørgsel, der er i markedet for vores innovative produkter.

Management commentary

Primary activities

During the financial year the primary activity of the company has changed from development, production and sale of advanced micro acoustic and micro mechanical components, to development of micro mechanical components and sale of advanced micro acoustic and micro mechanical components and solutions.

In cooperation with group related companies the Company provides solutions for manufacturers of hearing instruments, and other customers including manufacturers of in-ear earphones and various high-end communication devices.

We hold leading positions in several attractive markets enjoying stable growth. We work in close cooperation with our customers, providing high tech solutions that are integrated into their products. At Group level we are a global leader within sale and development of advanced micro-acoustic and micro mechanical components as well as cost-efficient production, we combine our audiological expertise with our substantial experience in low-cost production areas.

Strategy was paying off

In 2015, we successfully continued our strategy aimed at servicing the hearing health industry with innovative technologies and solutions and we now have an even stronger platform.

In recent years, we have made a significant expansion of our R&D capacity and we have made large investments in production expansions. These actions have taken place to meet the demand there is in the market for our innovative products.

Ledelsesberetning

Vi har i 2015 set, at disse investeringer også i år har givet et tilfredsstillende afkast. Vores kunder har udvist stor interesse for de mange produkter, som vi har introduceret over de seneste år, og vi har tilsvarende høje forventninger til vores 2016-lanceringer. Vores kvalitet, leveringsevne og produktionseffektivitet har været på et meget tilfredsstillende niveau, hvilket har betydet, at vi har kunnet leve op til kundernes forventninger.

Vi føler os stærkt positioneret til at kapitalisere på de mange muligheder, vi ser i vores markeder, og vi forventer derfor at realisere vækst i omsætningen også i 2016.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udvikling i regnskabsåret

Selskabet opnåede en vækst i omsætningen på 9% i forhold til 2014 målt i selskabets hovedvaluta, USD dollar. Selskabets driftsresultat og økonomiske udvikling blev realiseret som forventet i den seneste offentliggjorte årsrapport og anses samlet set for tilfredsstillende.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet beløb sig til 8,7 mio.USD., svarende til en bruttomargin på 5%, hvilket er et fald i forhold til 2014 på 6%-point.

Resultat af primær drift

Driftsresultatet beløb sig til 3,7 mio.USD., hvilket er en fald i forhold til 2014 på 4,4 mio.USD.

Finansielle poster

Finansielle poster for 2015 indeholder omkostninger primært vedrørende renter og valutakursreguleringer på lån, herunder banklån.

Management commentary

Also for 2015, we have seen that these investments are continue to provide a satisfactory yield. Our customers have shown great interest in the many products we have introduced in recent years and we have similar high expectations for our 2016 launches. Our quality, delivery performance and production efficiency have been at a highly satisfactory level, which means that we have been able to meet our customers' expectations.

We feel strongly positioned to capitalise on the many possibilities we see in our markets and we thus expect to realize growth also in 2016.

Development in activities and finances

Development in the financial year

The Company realised a revenue growth of 9% compared to 2014 measured in the main currency of the Company, US Dollar. The Company's operating results and financial development were realised as expected in our latest annual report and, as a whole, they are considered satisfactory.

Gross profit

Gross profit amounts to USD 8.7 million equivalent to a gross margin of 5%, which is a decrease in relation to 2014 of 6% points.

Profit from operating activities

Operating profit amounts to USD 3.7 million, which, is a decrease of USD 4.4 million.

Financial income and expenses

For 2015, these items comprise primarily interest expenses regarding interest and foreign exchange adjustments of loans, including bank loans.

Ledelsesberetning

Balancen

Den samlede balancesum ved udgangen af 2015 udgjorde 366 mio.USD, svarende til en stigning på 74 mio.USD. sammenlignet med 2014.

Specifikke risici

Sonion A/S har forpligtet sig til en høj standard for forretningsførelse og til rationel styring af vores risici for at beskytte virksomhedens aktiviteter, sikre investeringer fra aktionærer og overholde gældende lovgivning.

Selskabet betragter god risikostyring som et vigtigt ansvarsområde for hele ledelsen. Alle vores ledere er ansvarlige og skal gøre rede for, hvordan de håndterer de risici, som måtte opstå inden for eget ansvarsområde.

Nedenfor beskriver vi virksomhedens risikoprofil opdelt i strategiske, driftsmæssige og finansielle forhold. Vi vurderer den samlede risiko som en kombination af effekten af hændelsen og sandsynligheden for, at hændelsen indtræffer. Vores vurderinger er inddelt efter følgende skala: 'stor', 'betydelig', 'begrænset' og 'lille'.

Strategiske risici

Innovation

Selskabets fortsatte fokus på vækst i vores forretning og engagement i at skabe nye og værdiforøgende løsninger fordrer konstant udvikling. Vi vurderer risikoen som begrænset. De resultater, som vi har opnået, understøtter denne vurdering, da vi hvert år med succes har lanceret nye produkter.

I selskabet har vi en aktiv patentstrategi. Vores strategi supporteres af en erfaren afdeling for IP, der ligeledes sikrer, at vi ikke bryder andres patentrettigheder. Vi vurderer den samlede risiko for dette

Management commentary

Balance sheet

The total assets at the end of 2015 showed an amount of USD 366 million equivalent to an increase of USD 74 million compared to 2014.

Specific risks

Sonion A/S has committed to a high standard of business conduct and rational management of our risks in order to protect the Company's assets, secure shareholder investments and comply with applicable laws.

The Company considers good risk management an important area of responsibility for the entire Management. All our managers are responsible and required to account for their handling of risks that may arise within their own areas of responsibility.

Below please find the Company's risk profile divided into strategic, operational and financial matters. We consider the overall risk as a combination of the effect of the incident and the probability of the occurrence of the incident. Our assessments are divided according to the following scale: 'high', 'considerable', 'limited' and 'low'.

Strategic risks

Innovation

The Company's continued focus on growth in our business and commitment to create new and value added solutions requires constant development. We regard the risk as limited. The results we have achieved support this assessment, as we have each year successfully launched new products.

In the Company we have an active patent strategy. Our strategy is supported by an experienced IP department which also ensures that we do not violate other enterprises' patent rights. We assess the

Ledelsesberetning

område som begrænset.

Produkter og kvalitet

Produkternes sikkerhed og kvalitet er centrale områder. Vi bruger derfor ressourcer og gør en stor indsats på at sikre høj kvalitet i vores sikkerhedssystem via jævnlige interne og eksterne kvalitetsaudits efterfulgt af kvalitetsforbedrende planer og tiltag. Vi vurderer risikoen som begrænset.

Miljøforhold

Risikoen for negativ påvirkning af det eksterne miljø er lille for selskabet, da vi kun bortskaffer små mængder affald.

Driftsrisici

Omsætning

Flere forhold kunne føre til tab af omsætning, herunder reduceret markedsandel, skarp priskonkurrence og produktforsinkelser fra de koncernrelaterede selskaber. Risikoen for tab af omsætning er imidlertid fortsat begrænset, da vi i selskabet arbejder i nye og innovative områder, som har en styringsmæssig iboende risiko.

Kunde- og markedsforhold

Vi opererer på et produkt-drevet marked, og vores salg sker til forholdsvis få, men store kunder, som hver repræsenterer en stor andel af vores omsætning. Det er derfor afgørende, at vi i samarbejde med koncernrelaterede selskaber investerer store beløb i produktudvikling og fleksibel produktion og fortsat arbejder med at mindske vores risiko ved at udvide vores kunde- og produktportefølje. Vi vurderer risikoen som betydelig.

Indkøb

Sonion A/S er primært afhængig af leverancer af produkter fra koncernrelaterede selskaber. De kon-

Management commentary

overall risk in this area to be limited.

Products and quality

The safeness and quality of our products are key areas. Consequently, we invest resources and put great effort into securing a high quality in our security system by means of regular internal and external quality audits followed by quality improving plans and efforts. We regard the risk as limited.

Environmental performance

The risk of negative exposure to the external environment is low to the Company, as we only dispose small amounts of waste.

Operating risks

Revenue

Several factors could lead to loss of revenue, including reduced market share, severe price competition and product delays from the group related companies. However, the risk of losing business is still limited irrespective we are engaged in new and innovative fields that are subject to inherent managerial risk

Customer and market performance

We operate in a product-driven market and our sales are realised at relatively few, but large customers which each represents a material share of our revenue. Hence, it is vital that we in cooperation with group related companies invest considerable amounts in product development and flexible production and continue our efforts to reduce our risks by expanding our customer and product portfolio. We regard this risk as considerable.

Sourcing

Sonion A/S is primarily dependent on deliveries from the group related companies. The group relat-

Ledelsesberetning

cern relaterede selskaber tilstræber at sikre leverancer af vigtige materialer og serviceydelser gennem kontraktforhold. Endvidere benytter disse sekundære leverandører ved vigtige materialer og serviceydelser, når det er muligt. Vi vurderer risikoen for begrænset.

Forsikring

Sonion A/S er omfattet af koncernens forsikringsprogram, der afspejler koncernens internationale karakter. Hvor det er hensigtsmæssigt, dækker programmet skader, der midlertidigt giver udfald i produktion og distribution samt opbygning af produktionsfaciliteter og indirekte omkostninger.

Finansielle risici

Virksomhedens kommercielle aktiviteter medfører eksponering over for normale finansielle risici i form af valuta-, rente- og kredit- og likviditetsrisici samt mulige tab på materielle aktiver. Koncernen styrer centralt disse risici baseret på en bestyrelsesgodkendt finanspolitik og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og -placering. Styringen af de finansielle risici er med til at sikre os mod potentielle tab. Den skal endvidere forsøge at sikre, at ledelsens forudsigelser omkring forventninger til det indeværende år kun i begrænset omfang påvirkes af ændringer i valuta og renteniveau m.v. Koncernen afdækker udelukkende kommercielle risici. Vi foretager ikke finansielle transaktioner af spekulativ karakter.

Valuta

Ændringer i valutakurserne søges afdækket dels ved at tilstræbe, at positive og negative pengestrømme i hovedvalutaerne i størst muligt omfang matcher hinanden, dels ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, primært valutaterminskontrakter. Kon-

Management commentary

ed companies strive to ensure supplies of essential materials and services through contracts. Furthermore, they use secondary suppliers for essential materials and services, when possible. We regard this risk as limited.

Insurance

Sonion A/S is covered by the Group's global insurance program which reflects the Group's international nature. Where appropriate, the program covers damages causing temporary interruption of the production and distribution as well as build-up of production facilities and indirect costs.

Financial risks

The Company's commercial activities entail exposure to normal financial risks in the form of risks including currency, interest, credit and cash flow in addition to potential loss of property, plant and equipment. Based on a finance policy approved by the Board of Directors, the Group manages these risks centrally and coordinates the Group's cash management, including cash flow and investment. Management of the financial risks contributes to the protection against potential losses. It is also an attempt to ensure that Management's forecast for the current year is only to a limited extent affected by fluctuations in currency and interest levels, etc. The Group solely covers commercial risks. We do not carry out financial transactions of a speculative nature.

Foreign currency

Fluctuations in rates are sought covered partly by striving to match positive and negative cash flows in the main currencies to the greatest extent possible, partly by application of derivative financial instruments, primarily forward exchange contracts. These

Ledelsesberetning

trakterne giver os mulighed for, mod et gebyr, at flytte hovedparten af risikoen for kursudsving ved kontraktindgåelse til tredjemand. Vi forsøger at anvende naturlig sikring ved i videst muligt omfang at matche indtægter med udgifter i samme valuta.

Likviditet

Sonion A/S's kreditfaciliteter udgør 15 mio.USD. Vi vurderer den samlede likviditetsrisiko for begrænset.

Rente

Sonion A/S's renterisiko vedrører den rentebærende nettoposition. Den 31. december 2015 udgjorde selskabets rentebærende gæld netto 260 mio.USD. bestående af bankgæld og anden rentebærende gæld fratrukket bankindeståender.

Kredit til kunder

Sonion A/S har betydelige tilgodehavender hos kunder, og kreditrisikoen forbundet med en enkelt kunde eller samarbejdspartner kan være høj. Selskabet evaluerer løbende kunder og forretningsforbindelser, og hvis vi står over for betydelige kreditrisici, vurderes behovet for sikkerhed/garanti eller forsikringsdækning. Selskabets tab har historisk set været ubetydelige, og risikoen anses for lille.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

I overensstemmelse med vores strategi har vi i løbet af 2015 forøget omkostningerne til forskning og udvikling betydeligt. Vi er således dedikeret i vores mål om at være markedets førende innovator, og vi har lagt en strategi, der understøtter dette mål. Midlet er dels en betydelig tilgang af udviklere og dels en mere effektiv tilrettelæggelse af vores processer og udnyttelse af vores ressourcer. Vi tilpasser løbende vores organisation, så den konstant understøtter vores forsknings- og udviklingsproces. Dette

Management commentary

contracts enable us, against a charge, to move the majority of the risk offluctuations by entering into a contract with a third party. We try to apply natural hedging by, to the greatest extent possible, matching income with costs in the same currency.

Cash flow

Sonion A/S's credit facilities amount to USD 15 million. We regard the overall cash flow risk as limited.

Interest rate

Sonion A/S's interest rate risk concerns the interest-bearing net position. At 31 December 2015, the Company's interest-bearing net debt amounted to USD 260 million consisting of bank debt and other interest-bearing debt less bank deposits.

Credit to customers

Sonion A/S has considerable outstanding accounts receivable with customers and the credit risk connected to a single customer or partner can be high. The Company evaluates customers and business partners on a recurring basis, and if facing considerable credit risks, we consider the need for hedging/guarantee or insurance coverage. The losses of the Company has, historically, been insignificant and the risk is regarded as low.

Research and development

In accordance with our strategy, we have increased our R&D costs considerably during 2015. Thus, we are dedicated in our efforts to be the market's leading innovator and we have defined a strategy supporting this goal. The means is a considerable recruitment of developers and a more efficient planning of our processes and exploitation of resources. We are continuously adapting our organisation to ensure it is constantly supporting our R&D process.

Ledelsesberetning

skal sikre vores bestræbelser på at lancere flere og mere innovative produkter - hurtigere.

God selskabsledelse

Sonion A/S' ledelse og bestyrelse anser god selskabsledelse som en del af deres ansvar og sikrer således, at vi lever op til vores forpligtelser over for interessenterne samt understøtter maksimering af vores langsigtede værdi.

Bestyrelsen har afholdt 3 møder i 2015. Bestyrelsen har planlagt at afholde 3 ordinære bestyrelsesmøder i 2016.

Vi arbejder med risikostyring ved at identificere og anerkende risici og dernæst at forebygge eller reducere sandsynligheden for hændelser.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside. Følgende URL-adresse kan benyttes: <http://www.sonion.com/About/CSR.aspx>

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Vi forventer, at høreapparatsmarkedet i 2016 vil fortsætte dets langsigtede volumenvækstrate på ca. 5%.

På baggrund af den underliggende stigning i markedet for høreapparater, kombineret med en meget

Management commentary

Our efforts to launch more and more innovative products faster are hereby ensured.

Corporate governance

Sonion A/S's management and Board of Directors consider good corporate governance to be part of their responsibility, thus ensuring that we live up to our obligations towards our stakeholders and support maximisation of our long-term value.

The Board of Directors has held three meetings in 2015. The Board of Directors has three ordinary board meetings scheduled for 2016.

We work with risk management by identifying and acknowledging risk and work to prevent or reduce the probability of incidents.

Statutory report on corporate social responsibility

The Company has chosen to publish the statutory report on corporate social responsibility on the Company's website. Please use the following URL: <http://www.sonion.com/About/CSR.aspx>

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Outlook

We expect the hearing instrument market to continue its long-term volume growth rates of approximately 5% in 2016.

Based on the underlying increase in the market for hearing aids, combined with a very positive custom-

Ledelsesberetning

positiv modtagelse af nye produktlanceringer forventer vi at realisere en fortsat vækst i 2016.

Vi forventer at øge driftsresultatet i samme takt som salget. I forventningerne er der taget hensyn til en fortsat styrkelse af vores udviklingsaktiviteter.

Management commentary

er feedback of new product launches, we expect to continue our growth in 2016.

We expect to increase our operating profit concurrently with sales. The forecast includes a continued strengthening of our development activities.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Selskabet har fra 2015 valgt at aflægge årsregnskabet i USD, der anses for at være selskabets funktionelle valuta. Sammenligningstal er tilpasset som følge heraf.

Selskabet er pr. 1. januar 2015 fusioneret med Xilco Holding A/S, Xilco A/S og New Sonion DK A/S. Fusionen er sket ved anvendelse af sammenlægningsmetoden, hvorfor sammenligningstal er tilpasset.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprise (large).

The Company has decided that the financial statements for 2015 should be presented in USD which is the functional currency of the Company. Comparative figures have been restated.

At 1 January 2015, the Company merged with Xilco Holding A/S, Xilco A/S and New Sonion DK A/S accounted for using the pooling-of-interest method. Comparative figures have been restated.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede

Accounting policies

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognised directly in equity. When the hedged

Anvendt regnskabspraksis

transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter vareforbrug og indirekte omkostninger, herunder lønninger og gælder samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering i balancen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Accounting policies

transactions are realised, the accumulated changes are recognised as part of cost of the relevant financial statement items.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer and if income can be measured reliable and is expected to be received. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Production costs

Production costs comprise cost of sales and indirect production costs, including wages and salaries and depreciation incurred to achieve the year's revenue.

Production costs also include development costs, that do not meet the criteria for capitalization in the balance sheet.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold, including costs for sales and distribution staff, advertising costs as well as depreciation and amortisation.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet indgår i en sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede

Accounting policies

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Company, including expenses for the administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as depreciation and amortization.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net exchange gains on transactions in foreign currencies etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net exchange losses on transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Company is part of a joint taxation. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimat-

Anvendt regnskabspraksis

brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter patenter.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Indretning af lejede lokaler	2-10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Accounting policies

ed useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is 20 years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise patents

Patents are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised over their remaining duration.

Property, plant and equipment

Leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For own-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Leasehold improvements</i>	<i>2-10 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 years</i>

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Accounting policies

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Gains and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Gains or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale. Furthermore, net realisable value is determined with regard to marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er regu-

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Anvendt regnskabspraksis

leret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse i henhold til Årsregnskabsloven §86 stk. 4.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær ord. drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Net profit ratio (%)	$\frac{\text{Profit from ordinary operations activities} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Resultat af primær ord. drift} \times 100}{\text{Gns. operative aktiver}}$	Return on assets (%)	$\frac{\text{Profit from ordinary operating activities} \times 100}{\text{Average operating assets}}$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Overskudsgrad (%)

Virksomhedens rentabilitet.

Accounting policies

Cash flow statement

According to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement has not been prepared.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Net profit ratio (%)

Profitability of the entity

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Afkastningsgrad (%)**

Virksomhedens evne til at generere afkast af investeret kapital.

Return on assets (%)

The entity's ability to generate returns on capital invested.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>USD '000</u>	<u>USD '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	178.226	163.176
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3	(169.567)	(144.268)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		<u>8.659</u>	<u>18.908</u>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	3	(3.096)	(6.143)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2, 3	(1.819)	(4.565)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>3.744</u>	<u>8.200</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	24.385	27.104
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(25.357)	(20.559)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>2.772</u>	<u>14.745</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	6	(1.364)	(14.805)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>1.408</u>	<u>(60)</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.408	(60)
		<u>1.408</u>	<u>(60)</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	USD '000	USD '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		77	145
Goodwill <i>Goodwill</i>		119.662	125.960
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	<u>119.739</u>	<u>126.105</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.147	3.918
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		268	218
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		8	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		196	1.444
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	<u>3.619</u>	<u>5.580</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		195.946	133.021
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		110	108
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	<u>196.056</u>	<u>133.129</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>319.414</u>	<u>264.814</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		160	153
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		24	6
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		4.408	1.782
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>4.592</u>	<u>1.941</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.241	19.688
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.782	3.751
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	881	1.202
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		86	73
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		737	241
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>41.727</u>	<u>24.955</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>584</u>	<u>871</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>46.903</u>	<u>27.767</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>366.317</u>	<u>292.581</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>USD '000</u>	<u>USD '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	1.757	1.757
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		61.097	147.270
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>62.854</u>	<u>149.027</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		239.472	71.776
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	12	<u>239.472</u>	<u>71.776</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	12	20.217	8.805
Bankgæld <i>Bank loans</i>		1.279	7.402
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		487	429
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		36.080	40.992
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		944	7.943
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	4.984	6.207
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>63.991</u>	<u>71.778</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>303.463</u>	<u>143.554</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>366.317</u>	<u>292.581</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	15		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	16		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	USD '000	USD '000	USD '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.757	147.244	149.001
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	(88.902)	(88.902)
Øvrige egenkapitalposter <i>Other entries on equity</i>	0	1.347	1.347
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.408	1.408
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.757	61.097	62.854

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

1. Revenue

Sonion A/S angiver ikke nettoomsætningens fordeling på forretningsområder og geografiske segmenter i henhold til ÅRL §96.

Sonion A/S omits to disclose the distribution of the revenue in business areas and geographical segments in accordance with the Danish Financial Statement Act § 96.

	<u>2015</u> <u>USD '000</u>	<u>2014</u> <u>USD '000</u>
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	34	59
Skatterådgivning <i>Tax services</i>	112	517
Andre ydelser <i>Other services</i>	27	268
	<u>173</u>	<u>844</u>
	<u>2015</u> <u>USD '000</u>	<u>2014</u> <u>USD '000</u>
3. Personalemkostninger		
<i>3. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	5.996	6.555
Pensioner <i>Pension costs</i>	511	569
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	34	36
	<u>6.541</u>	<u>7.160</u>
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	<u>83</u>	<u>77</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<u>76</u>	<u>72</u>

Noter

Notes

	2015 USD '000	2014 USD '000
4. Andre finansielle indtægter		
<i>4. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	6.112	4.627
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	18.264	21.838
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	582
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	9	57
	<u>24.385</u>	<u>27.104</u>
	2015 USD '000	2014 USD '000
5. Andre finansielle omkostninger		
<i>5. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses to group enterprises</i>	1.244	1.244
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	6.216	4.659
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	15.633	13.770
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.264	886
	<u>25.357</u>	<u>20.559</u>
	2015 USD '000	2014 USD '000
6. Skat af ordinært resultat		
<i>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	2.269	542
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	321	3.138
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	(1.226)	11.125
	<u>1.364</u>	<u>14.805</u>

Noter*Notes*

	Erhverve- de immate- rielle an- lægsaktiver <i>Acquired intan- gible assets</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	<u>USD '000</u>	<u>USD '000</u>
7. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>7. Intangible assets</i>		
Kostpris primo	1.025	125.960
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo	<u>1.025</u>	<u>125.960</u>
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(880)	0
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(68)	(6.298)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(948)</u>	<u>(6.298)</u>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>77</u>	<u>119.662</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Produkti- onsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> USD '000	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> USD '000	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold impro- vements</i> USD '000	Materielle anlægsakti- ver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i> USD '000
8. Materielle anlægsaktiver				
<i>8. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	24.705	4.651	1.670	1.444
Overførsler <i>Transfers</i>	329	0	0	(329)
Tilgange <i>Additions</i>	99	168	10	457
Afgange <i>Disposals</i>	(194)	0	0	(1.376)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	24.939	4.819	1.680	196
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(20.787)	(4.433)	(1.670)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.024)	(118)	(2)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	19	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(21.792)	(4.551)	(1.672)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	3.147	268	8	196

Noter

Notes

9. Finansielle anlægsaktiver

9. Fixed asset investments

	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder <i>Receivables from group enterprises</i> USD '000	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i> USD '000
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	133.021	108
Tilgange <i>Additions</i>	62.925	2
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>195.946</u>	<u>110</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>195.946</u>	<u>110</u>

	2015 USD '000	2014 USD '000
10. Udskudt skat		
<i>10. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(17)	(33)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	891	1.199
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	(83)	(23)
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	90	59
	<u>881</u>	<u>1.202</u>

Noter

Notes

	Udskudte skatte- aktiver <i>Deferred tax assets</i> t.kr.
Udskudt skat primo <i>Deferred tax at 1 January 2015</i>	1.202
Årets bevægelser <i>Changes for the year</i>	(321)
Udskudt skat ultimo <i>Deferred tax at 31 December 2015</i>	881

Det udskudte skatteaktiv forventes modregnet i positiv skattepligtig indkomst inden for en overskuelig fremtid.

The deferred tax assets is expected to be set-off against taxable income in the foreseeable future.

11. Virksomhedskapital

11. Contributed capital

	2015 USD '000	2014 USD '000	2013 USD '000	2012 USD '000	2011 USD '000
Bevægelser i virksomhedskapitalen <i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	1.757	1.757	1.757	1.757	29.523
Kapitalnedsættelse <i>Decrease of capital</i>	0	0	0	0	(27.766)
Virksomhedskapital ultimo <i>Contributed capital end of year</i>	1.757	1.757	1.757	1.757	1.757

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> USD '000	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> USD '000	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> USD '000
12. Langfristede gældsforpligtelser <i>12. Non-current liabilities other than provisions</i>			
Bankgæld <i>Bank loans</i>	8.805	20.217	239.472
	8.805	20.217	239.472

Noter

Notes

	2015	2014
	USD '000	USD '000
13. Anden gæld		
<i>13. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	979	500
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	290	180
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	770	728
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	2.945	4.799
	4.984	6.207

Anvendelse af finansielle instrumenter

Application of financial instruments

For at sikre værdien af fremtidige pengestrømme anvender selskabet valutaterminskontrakter og renteswaps. Pr. 31. december 2015 havde selskabet et urealiseret netto tab på 1.447 t.USD., der er indregnet i anden gæld og under egenkapitalen. Pr. 31. december 2014 havde selskabet et urealiseret nettotab på 2.794 t.USD., der var indregnet under anden gæld og under egenkapitalen. De indgåede kontrakter pr. 31. december 2015 har en nominal værdi, der udgør 48.550 t.USD. (2014: 55.460 t.USD.). Alle valutakontrakter er indgået til sikring af omkostninger i EUR, DKK, PLN og CHF.

In order to hedge the value of future cash flows, the Company applies forward exchange contracts and interest swaps. At 31 December 2015, the Company had an unrealized net loss of USD 1,447 k which has been recognized under other debt and in equity. At 31 December 2014, the Company had an unrealized net loss of USD 2,794 k which was recognized under other debt and in equity. At 31 December 2015, the nominal value of the contracts entered into amounts to USD 48,550 k (2014: USD 55,460 k). All currency hedging contracts have been entered to hedge costs in EUR, DKK, PLN and CHF.

14. Eventualforpligtelser

14. Contingent liabilities

Sonion A/S har operationelle leasingforpligtelser vedrørende leasing af biler og kopiudstyr på 22 t.USD. Aftalerne udløber senest i august 2016.

Sonion A/S has operating lease commitments of USD 22k regarding cars and copying equipment. The leases will expire in August 2016 at the latest.

Sonion A/S har indgået huslejekontrakter med en opsigelsesperiode på 9 måneder svarende til 160 t.USD

Sonion A/S has entered into rental contracts with a notice period of nine months, equivalent to USD 160 k.

Sonion A/S har stillet betalingsgaranti til tredjemand på i alt 345 t.USD.

Sonion A/S has provided a payment guarantee to third party of USD 345 k.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildebeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc. for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Noter

Notes

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with control

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Related parties with a controlling interest

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Novo Nordisk Fonden	Hellerup, Danmark	Ultimativ ejer <i>Ultimate owner</i>

16. Koncernforhold

16. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Novo Nordisk Fonden, Hellerup, Danmark
Novo Nordisk Fonden, Hellerup, Denmark

