

Sondex A/S

Marsvej 5

6000 Kolding

CVR-nr. 10035643

Central Business Registration No 10035643

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.05.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on 10.05.2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Anders Stahlschmidt

Name: Anders Stahlschmidt

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 revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	14
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	29

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**

Sondex A/S
Marsvej 5
6000 Kolding

CVR-nr.: 10035643
Hjemsted: Kolding
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: +4576306100
Telefax: +4575542168
Hjemmeside: www.sondex.dk
E-mail: info@sondex.dk

Bestyrelse

Kim Christensen, formand
Jacob Madsen
Anders Stahlschmidt

Direktion

Jacob Madsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Entity details**Entity**

Sondex A/S
Marsvej 5
6000 Kolding

Central Business Registration No: 10035643
Registered in: Kolding, Denmark
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Phone: +4576306100
Fax: +4575542168
Internet: www.sondex.dk
E-mail: info@sondex.dk

Board of Directors

Kim Christensen, chairman
Jacob Madsen
Anders Stahlschmidt

Executive Board

Jacob Madsen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Sondex 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 10.05.2017
Kolding 10.05.2017

Direktion
Executive Board

Jacob Madsen

Bestyrelse
Board of Directors

Kim Christensen
formand
chairman

Jacob Madsen

Anders Stahlschmidt

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Sondex A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sondex A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sondex A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's report

To the shareholders of Sondex A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Sondex A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared 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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på

Independent auditor's report

preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Independent auditor's report

obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejl-information.

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

Independent auditor's report

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 10.05.2017

Kolding 10.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Anders Rosendahl Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	600.667	616.707	634.794	548.530	615.327
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	168.865	163.262	162.337	129.869	149.362
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	76.465	77.634	74.835	51.572	67.983
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(231)	6.657	(439)	(1.651)	(5.038)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	59.202	64.169	55.143	37.691	47.166
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	480.535	467.983	404.850	385.654	410.122
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	11.920	38.227	16.903	5.976	5.011
Egenkapital <i>Equity</i>	285.905	276.510	262.320	257.466	269.252
Gns. investeret kapital inklusive goodwill <i>Invested capital including goodwill</i>	177.916	173.394	154.975	164.222	173.525
Nettorentebærende gæld <i>Interest bearing debt, net</i>	118.364	110.857	111.295	99.529	60.015
Nøgletal Ratios					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) <i>Return on invested capital including goodwill (%)</i>	43,0	44,8	48,3	31,4	39,2
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill <i>Turnover invested capital</i>	3,4	3,6	4,1	3,3	3,5
Finansiell gearing <i>Financial gearing (%)</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,2
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	21,1	23,8	21,2	14,3	18,5
EBITA-margin <i>EBITA margin</i>	12,7	12,5	11,7	9,3	10,9

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$\frac{EBITA \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
EBITA-margin	$\frac{EBITA \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.

Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill

Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.

Finansiell gearing

Virksomhedens finansielle gearing.

Egenkapitalens forrentning

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

EBITA-margin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat, tillagt af- og nedskrivninger.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejds kapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejds kapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og

Management commentary

Financial highlights

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

Ratios	Calculation formula
Return on invested capital incl goodwill (%)	$\frac{EBITA \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Revenue/Invested capital incl goodwill	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Financial gearing	$\frac{\text{Net interest-bearing debt}}{\text{Equity}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
EBITA margin	$\frac{EBITA \times 100}{\text{Revenue}}$

Ratios reflect

Return on invested capital incl goodwill

The return generated by the entity on the investors' funds.

Revenue/Invested capital incl goodwill

Turnover rate of capital employed by the entity.

Financial gearing

The entity's financial gearing.

Return on equity

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

EBITA margin

The enterprise's operating profitability.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit, adjusted for depreciations.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of intangible assets including goodwill, and less other provisions and long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses for goodwill are not added.

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating

Ledelsesberetning

andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Management commentary

liabilities. Income taxes receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.

Net interest-bearing debt is defined as interest-bearing liabilities, including income tax payable, net of interest-bearing assets, including cash and income tax receivable.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten er produktion af pladevarmevekslere, som afsættes på hjemmemarkedet og på eksportmarkeder.

Ændring i ejerskab og ledelse

I starten af september 2016 opkøbte Danfoss A/S, Nordborg, Danmark, 100% af aktierne i Sondex Holding A/S. Sondex Holding A/S indgår således i Danfoss Koncernens konsolidering fra den 1. september 2016.

Som følge af opkøbet er der sket ledelsesmæssige ændringer. Samtidigt påbegyndte selskabet at opkøbe alle minoritetsinteresser i selskabets dattervirksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2016 blev et overskud på 59 mio.kr., hvilket anses som værende meget tilfredsstillende.

Vor hovedaktivitet er fortsat salg/produktion og udvikling af pladevarmevekslere. En stigende del af vor produktion er efterhånden udflyttet til vækstområderne, specielt Kina og USA samt til lavtlønsområder som Rumænien og Indien.

Den stigende priskonkurrence, fremkaldt af den længerevarende krise, har nødvendiggjort en fokusering på en reduceret produktpris. I den forbindelse har det medført en relativt forbedret konkurrencedygtighed på specielt mindre og mellemstore plader, at vi har flyttet en del af denne produktion til lavtlønsområder, hvor den største vækst i øvrigt også finder sted.

Yderligere udflytning af pladeproduktion til andre vækstområder og forbedret lønsomhed er planlagt og under gennemførelse.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity is production of plate heat exchangers sold on the home market and export markets.

Change in ownership and management

Early September 2016, Danfoss A/S, Nordborg, Denmark acquired 100% of the shares in Sondex Holding A/S. Sondex Holding A/S is thus consolidated into the Danfoss Group as of September 1, 2016.

Due to the acquisition there has been a change in the management of the Company. At the same time the Company began to acquire all minority interests in the Company's subsidiaries.

Development in activities and finances

The profit for 2016 amounted to DKK 59m, which is considered very satisfactory.

Our primary activity is still sale/production and development of plate heat exchangers. An increasing part of our production has gradually been moved to growth areas, especially China and the US as well as to low cost areas such as Romania and India.

The increasing price competition, which is a result of the present crisis, has required a focus on a reduced product price. In this connection it has resulted in relatively enhanced competitiveness in relation to specifically small and medium-sized plates that we have moved part of this production to low cost areas, where also the biggest growth is taking place.

Further relocation of the plate production to other growth areas and improved profitability has been planned and under implementation.

Ledelsesberetning

Den primære udvikling er fortsat koncentreret omkring nye typer pladevarmevekslere. Desuden har vi nu opstartet udvikling af nye, komplementære produkter til vort nuværende produktprogram. De nye produkter forventes yderligere at bidrage positivt til vor indtjening i løbet af 2017.

Miljømæssige forhold

Selskabets aktiviteter medfører påvirkning af miljøet i form af produktion og transport. Den for selskabet gældende miljølovgivning overholdes, og der arbejdes løbende på minimering af miljøpåvirkningerne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet arbejder løbende på udvikling af nye og optimering af kendte produkter.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at selskabet er eksponeret for valutakursændringer. Selskabet indgår på baggrund af konkrete risikovurderinger sikringsaftaler til afdækning af disse risici. Siden september 2016 sker dette i samarbejde med Danfoss Koncernen.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabets modervirksomhed Danfoss A/S udarbejder hvert år en redegørelse for samfundsansvar, der bl.a. omfatter selskabets politik inden for dette område, og hvordan selskabet omsætter sine politikker til handling. Redegørelsen indeholder også en vurdering af, hvad der er opnået som følge af selskabets arbejde med samfundsansvar i regnskabsåret.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2016 for Danfoss Koncernen kan downloades på

www.danfoss.com/sustainability/sustainability-reporting/

Management commentary

The primary development continues to be concentrated on new types of plate heat exchangers. Moreover, we have started to develop new complementary products for our present product programme. The new products are expected to further contribute positively to our earnings during 2017.

Environmental performance

The Company's activities have environmental impact by way of production and transport. The Company complies with the current environmental legislation and is currently working to minimise the environmental impact.

Research and development activities

The Company is currently working on the development of new products and optimisation of well-known products.

Currency risks

The activities abroad entail that the Company is influenced by changes in exchange rates. Based on actual risk assessments hedging transactions are made by the Company to cover these risks. As of September 2016, this is carried out in cooperation with the Danfoss Group.

Statutory report on corporate social responsibility

Sustainability

The Company's parent entity, Danfoss A/S, each year issues a sustainability report, which i.a. covers the Group's policy within this area and how the policy is transformed into actions. The report also includes an assessment of what has been achieved following actions by the Danfoss Group within sustainability over the past year.

The report can be downloaded on

www.danfoss.com/sustainability/sustainability-reporting/

Ledelsesberetning

Mangfoldighed

Selskabets modervirksomhed Danfoss A/S har udarbejdet en politik for mangfoldighed. Selskabet følger koncernens politik på dette område.

Politikken for Danfoss Koncernen er indeholdt i koncernens årsrapport for regnskabsåret 2016, der kan downloades på

www.danfoss.com/about/financial-information/financial-reports/

Forventede udvikling

For 2017 forventes en stigende omsætning og indtjening.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Diversification

The Company's parent entity, Danfoss A/S, has a policy for diversification. The Company is following the policy on this area.

The policy for the Danfoss Group is included in the Annual Report for 2016 for Danfoss A/S. This report can be downloaded on

www.danfoss.com/about/financial-information/financial-reports/

Outlook

For 2017 a revenue and EBIT increase is expected.

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.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	600.667	616.707
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Changes in inventories of finished goods and work in progress</i>		(14.152)	3.349
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Own work capitalised</i>		7.405	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	26.451	19.041
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs of raw materials and consumables</i>		(422.023)	(444.771)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	5	(29.483)	(31.064)
Bruttoresultat Gross profit/loss		168.865	163.262
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(84.878)	(79.808)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	4	(7.522)	(5.820)
Driftsresultat Operating profit/loss		76.465	77.634
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		(60)	(666)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6	14.839	10.401
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7	(15.010)	(3.078)
Resultat før skat Profit/loss before tax		76.234	84.291
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	8	(17.032)	(20.122)
Årets resultat Profit/loss for the year	9	59.202	64.169

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		79.762	81.785
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		20.590	19.047
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		246	828
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	<u>100.598</u>	<u>101.660</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		754	697
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.784	428
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		790	790
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	11	<u>13.328</u>	<u>1.915</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>113.926</u>	<u>103.575</u>

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		38.196	40.220
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		23.150	31.159
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		11.258	15.363
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		72.604	86.742
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		38.138	37.855
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		231.631	224.571
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		3.894	1.283
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.348	2.166
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		275.011	265.875
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		18.994	11.791
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		366.609	364.408
Aktiver <i>Assets</i>		480.535	467.983

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		275.905	216.510
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	50.000
Egenkapital <i>Equity</i>		285.905	276.510
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		5.128	3.534
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	14.687	14.532
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		19.815	18.066

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		26.810	28.857
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	14	26.810	28.857
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	14	2.053	2.067
Bankgæld <i>Bank loans</i>		13.495	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.815	28.826
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		73.287	78.476
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		9.860	16.106
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	30.495	19.075
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		148.005	144.550
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		174.815	173.407
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		480.535	467.983
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	18		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	19		

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller un- derskud <i>Retained ear- nings</i>	Forslag til udbytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	10.000	216.510	50.000	276.510
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(50.000)	(50.000)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	117	0	117
Dagsværdiregulering sikringsinstrumen- ter <i>Fair value adjustments of hedging instrumen- ts</i>	0	98	0	98
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax of equity postings</i>	0	(22)	0	(22)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	59.202	0	59.202
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	10.000	275.905	0	285.905

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

1. Revenue

	2016	2015
	DKK'000	DKK'000
Salg indland <i>Sale domestic</i>	37.208	33.852
Salg udland <i>Sale abroad</i>	<u>563.459</u>	<u>582.855</u>
	<u>600.667</u>	<u>616.707</u>

Koncernens primære segment – forretningssegmentet – omfatter kun produktion og salg af pladevarmevekslere. Sekundært segment er geografiske salgsområder.

The Group's primary segment – the business segment – only comprises production and sale of plate heat exchangers. Secondary segment is geographical sales areas.

2. Andre driftsindtægter

2. Other operating income

Andre driftsindtægter vedrører indtægter fra leasingaktiviteter, avancer ved salg af anlægsaktiver samt koncerninterne tjenesteydelser.

Other operating income concerns income from lease activities, profit from sale of fixed assets and intra-group services.

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
3. Personaleomkostninger		
3. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	73.721	70.100
Pensioner <i>Pension costs</i>	6.483	6.160
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.328	1.318
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	3.346	2.230
	<u>84.878</u>	<u>79.808</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>175</u>	<u>173</u>

Noter

Notes

	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i> 2016 DKK '000	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i> 2015 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.486	1.444
	1.486	1.444
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
4. Af- og nedskrivninger 4. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	7.522	5.820
	7.522	5.820
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor 5. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	330	328
Skatterådgivning <i>Tax services</i>	106	220
Andre ydelser <i>Other services</i>	222	193
	658	741
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
6. Andre finansielle indtægter 6. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	31	51
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	14.808	10.350
	14.839	10.401

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
7. Andre finansielle omkostninger		
<i>7. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	121	101
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	14.889	2.977
	15.010	3.078
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
8. Skat af ordinært resultat		
<i>8. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	15.438	19.645
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	1.594	477
	17.032	20.122
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
9. Forslag til resultatdisponering		
<i>9. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	0	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	59.202	14.169
	59.202	64.169

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK '000	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK '000	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i> DKK '000
10. Materielle anlægsaktiver <i>10. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	98.918	85.926	828
Tilgange <i>Additions</i>	254	11.420	246
Afgange <i>Disposals</i>	0	(13.132)	(828)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	99.172	84.214	246
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(17.133)	(66.879)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(2.277)	(5.245)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	8.500	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(19.410)	(63.624)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	79.762	20.590	246
Seneste offentlige ejendomsvurdering <i>Latest public land assessment</i>	43.717		

Afsluttet nybygning i 2015 indgår endnu ikke i den offentlige ejendomsvurdering.

Completed newbuilding in 2015 has not yet been included in the public land assessment.

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksom- heder <i>Investments in group enterpri- ses</i> DKK '000	Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksom- heder <i>Receivables from group enterprises</i> DKK '000	Andre til- godeha- vender <i>Other receivab- les</i> DKK '000
11. Finansielle anlægsaktiver			
11. Fixed asset investments			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.498	428	790
Tilgange <i>Additions</i>	0	11.784	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	(428)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.498	11.784	790
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(801)	0	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	117	0	0
Andel af årets resultat efter skat <i>Share of profit/loss after tax</i>	(60)	0	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(744)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	754	11.784	790
	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Sondex Brazil	Brasilien/Brazil	LTDA	99,0

12. Periodeafgrænsningsposter

12. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

Noter

Notes

13. Andre hensatte forpligtelser

13. Other provisions

	2016 DKK'000	2015 DKK'000
Garantihensættelser	14.687	14.532

Guarantee provisions

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 <i>Instalments within 12 months 2015</i> DKK '000	Forfald in- den for 12 måneder 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</i> DKK '000	Forfald ef- ter 12 må- neder <i>Instalments beyond 12 months</i> DKK '000	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i> DKK '000
14. Langfristede gældsforplig- telser				
14. Non-current liabilities other than provisions				
Gæld til realkreditinstitutter	2.067	2.053	26.810	18.413
<i>Mortgage debts</i>				
	2.067	2.053	26.810	18.413

15. Anden gæld

15. Other payables

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
Moms og afgifter	4.604	4.623
<i>VAT and duties</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.868	838
<i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>		
Feriepengeforpligtelser	9.826	10.090
<i>Holiday pay obligation</i>		
Andre skyldige omkostninger	14.197	3.524
<i>Other costs payable</i>		
	30.495	19.075

16. Eventualforpligtelser

16. Contingent liabilities

Selskabet har kautioneret for moderselskabet Sondex Holding A/S' gæld til dennes bankforbindelse. Kautionen er maksimeret til 50.000 t.kr.

The Company has guaranteed for the parent company Sondex Holding A/S' debt to its bankers. The maximum limit of the guarantee is DKK 50,000k.

Selskabet har kautioneret for søsterselskabet Sondex Inc.'s gæld til dennes bankforbindelse. Kautionen er maksimeret til 6.000 t.kr.

The Company has guaranteed for the sister company Sondex Inc.'s debt to its bankers. The maximum limit of the guarantee is DKK 6,000k.

Noter

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
Bankgæld i Sondex Inc. udgør <i>Sondex Inc.'s bank debt amounts to</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Selskabet har ydet garanti for søsterselskabet Gulf Sondex FZCO's gæld til dennes bankforbindelse. <i>The Company has guaranteed for the sister company Gulf Sondex FZCO's debt to its bankers.</i>		
Bankgæld i Gulf Sondex FZCO udgør <i>Gulf Sondex FZCO's bank debt amounts to</i>	<u>0</u>	<u>1.947</u>
Selskabet har stillet bankgaranti på i alt 13.572 t.kr. vedrørende indgåede arbejdsaftaler. <i>The Company has provided a bank guarantee of totally DKK 13.572k concerning concluded performance contracts.</i>		
Selskabet er part i en tvist, som ledelsen vurderer ikke vil kunne få væsentlig indvirkning på årsregnska- bet. <i>The Company is party in a dispute, which in Management's opinion will not have a significant impact on the financial statements.</i>		
Selskabet deltager i cash pool ordning i koncernen. I den forbindelse er selskabet medhæftende over for pengeinstitut. <i>The Company participates in a cash pool of the Group. In this connection, the Company is co-liable towards the bank.</i>		
Der er indgået renteswap for afdækning af renterisiko på prioritetsgæld til udløb 30.06.2026. Værdi ultimo <i>An interest swap for hedging of the interest risk on mortgages has been concluded for expiry 30.06.2026. Value at year-end</i>	<u>1.215</u>	<u>1.117</u>
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Som følge af ejerskifte hæfter selskabet vedrørende den tidli- gere sambeskatningskreds frem til august 2016 og efterfølgende i den nye sambeskatningskreds. Selska- bet hæfter i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012 for indkomst- skatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. <i>The Company participates in a Danish joint taxation. As a result of the change of ownership the Company is liable for any income taxes etc in the former joint taxation circle till August 2016 and subsequently in the new joint taxation circle. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2012 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.</i>		

Noter

Notes

Skattesag

Samhandel mellem koncernselskaber foregår efter ledelsens opfattelse på markedsmæssige vilkår. SKAT har imidlertid anlagt en anden vurdering, og har forhøjet selskabets skatteansættelser for tidligere år. Selskabet er helt uenig med SKAT, og har anket sagen. Såfremt SKAT måtte få endeligt medhold ved retsinstanserne vil forholdet medføre en væsentlig skatteudgift for selskabet. På koncernniveau vil der dog ikke være nogen væsentlig økonomisk belastning, da der i givet fald vil skulle ske korresponderende nedsættelser i andre koncernselskaber.

Tax case

In Management's view intra-group transactions have been conducted on an arm's length basis. However, the Danish tax authorities have adopted another view and made a proposal for an increase of the Company's tax assessments in previous years. The Company fully disagrees with the Danish tax authorities and have appealed the case. Should the court instances decide in favour of the Danish tax authorities, the matter will result in considerable tax expense for the Company. On group level it will, however, not result in any major financial burden as, if so, a corresponding reduction will have to be made in other group companies.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17. Mortgages and securities

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. <i>Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties.</i>		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme <i>Carrying amount of mortgaged properties</i>	<u>79.762</u>	<u>81.785</u>
Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 3.000 t.kr. <i>Bank debt is secured by way of a deposited letter of indemnity of DKK 3,000k nominal.</i>		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme <i>Carrying amount of mortgaged properties</i>	<u>6.792</u>	<u>7.087</u>

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

18. Related parties with controlling interest

Sondex Holding A/S, Marsvej 5, 6000 Kolding ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Sondex Holding A/S, Marsvej 5, DK 6000 Kolding wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

19. Koncernforhold

19. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Sondex Holding A/S, Kolding

Sondex Holding A/S, Kolding

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Som følge af ændringer i årsregnskabsloven er følgende ændringer indarbejdet:

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for beslutningen om udlodningen på generalforsamlingen. Udbytte præsenteres som en del af egenkapitalen. Tidligere blev udbytte præsenteret som en særskilt post under gældsforpligtelser.

Effekt af praksisændringer

Den samlede indvirkning af praksisændringen beskrevet ovenfor udgør en forøgelse af egenkapitalen i årsregnskabet pr. 31.12.2015 forøges med 50.000 t.kr. Effekten af praksisændringen pr. 01.01.2015 er indregnet direkte på egenkapitalen, jf. egenkapitalopgørelsen 19.

Bortset fra ovenstående ændringer er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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

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 enterprises (big).

Changes in accounting policies

Due to changes in the Danish Financial Statements Act the following changes in accounting policies have been adopted:

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Dividend is presented as a separate item under equity. Previously dividend was presented as a separate item under current liabilities.

Impact of changes of practice

The total impact of the change of practice described above amounts to an increase of the equity in the financial statements at 31.12.2015 of DKK 50.000k. The impact of the change of practice at 01.01.2015 has been recognised directly in equity, cf. statement of changes in equity on page 19.

The accounting policies applied for these financial statements are apart from the changes listed above consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to 112(2) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

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 obliga-

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

tion 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede 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. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Accounting policies

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.

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 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. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary write-downs of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.

Anvendt regnskabspraksis

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Accounting policies

Own work capitalised

Own work capitalised comprises staff costs and other in-house costs incurred in the financial year and recognised in cost for property, plant and equipment.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske koncernvirksomheder og modervirksomheden. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

useful lives of the individual assets and impairment testing.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

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 Entity is jointly taxed with all Danish Group enterprises and the Parent. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	10-40
år	
Produktionsanlæg og maskiner	3-7
år	

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 under andre driftsindtægter eller under andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og lån til koncernselskaber. Disse måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal vær-

Accounting policies

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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 self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

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>Buildings</i>	<i>10-40</i>
<i>years</i>	
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-7</i>
<i>years</i>	

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

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income or under operating expenses.

Fixed asset investments

Fixed asset investments comprise deposits and loans to group enterprises. These loans are meas-

Anvendt regnskabspraksis

di.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Accounting policies

ured at amortised cost, usually equaling nominal value.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Accounting policies

Inventories

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

Cost of goods for resale, raw materials and consumables 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.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

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 netto-skatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Anvendt regnskabspraksis

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 reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens §86 har Sondex A/S ikke udarbejdet nogen pengestrømsopgørelse.

Accounting policies

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.

Cash flow statement

Referring to section 86 of the Danish Financial Statements Act, Sondex A/S has not prepared any cash flow statement.