

Sondex A/S
CVR-nr. 10035643
Marsvej 5
6000 Kolding
Central Business Registration No 10035643

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Aage Søndergaard 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>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	22
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>	28
Noter / <i>Notes</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: 01.01.2015 - 31.12.2015

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

Bestyrelse

Inge Margrethe Nielsen, formand
Aage Søndergaard Nielsen
Mikkel Søndergaard Nielsen
Louise Søndergaard Andersen

Direktion

Aage Søndergaard Nielsen

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: 01.01.2015 - 31.12.2015*

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

Board of Directors

*Inge Margrethe Nielsen, chairman
Aage Søndergaard Nielsen
Mikkel Søndergaard Nielsen
Louise Søndergaard Andersen*

Executive Board

Aage Søndergaard Nielsen

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 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.

Kolding, den 31.05.2016
Kolding, 31.05.2016

Direktion *Executive Board*

Aage Søndergaard Nielsen

Bestyrelse *Board of Directors*

Inge Margrethe Nielsen
formand
chairman

Aage Søndergaard Nielsen

Mikkel Søndergaard Nielsen

Louise Søndergaard Andersen

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 01.01.2015 - 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Sondex A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sondex 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.

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.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at tage forbehold skal vi oplyse, at selskabet i strid med selskabsloven ved regnskabsårets start havde ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er indfriet i løbet af regnskabsåret.

Independent auditor's reports

To the owners of Sondex A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Sondex 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.

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.

Report on other legal and regulatory requirements

Emphasis of matter regarding other issues

Without qualifying our opinion, we inform you that at the beginning of the financial year the Company had granted a loan to a shareholder against the Companies Act whereby Management may be held liable. The loan has

Den uafhængige revisors erklæring

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

Kolding, den 31.05.2016
Kolding, 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Rosendahl Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

been repaid during the financial year.

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	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	625.003	640.994	552.068	624.071	629.088
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	163.262	162.337	129.869	149.362	151.293
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	77.634	74.835	51.572	67.983	69.940
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	6.657	(439)	(1.651)	(5.038)	1.208
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	64.169	55.143	37.691	47.166	53.352
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	467.983	404.850	385.654	410.122	393.192
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	38.227	16.903	5.976	5.011	19.292
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	226.510	212.320	207.466	219.252	221.093
<i>Equity</i>					
Gns. investeret kapital inkl. goodwill	171.707	154.975	164.222	173.525	159.005
<i>Average invested capital incl goodwill</i>					
Nettorentebærende gæld	114.232	111.290	99.529	60.015	91.096
<i>Net interest-bearing debt</i>					

Ledelsesberetning***Management commentary*****Nøgletal*****Ratios***

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)

45,2 48,3 31,4 39,2 44,0

Return on invested capital incl goodwill (%)

Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill

3,6 4,1 3,4 3,6 4,0

Revenue/Invested capital incl goodwill

Finansiell gearing

0,5 0,5 0,5 0,3 0,4

Financial gearing (%)

Egenkapitalens forrentning (%)

29,2 26,3 17,7 21,4 26,0

Return on equity (%)

EBITA-margin

12,5 11,7 9,3 10,9 11,1

EBITA margin

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten er produktion af pladevarmevekslere, som afsættes på hjemmemarkedet og på eksportmarkeder (ca. 94%).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2015 blev et overskud på 64 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.

Opstart af nye koncernselskaber worldwide vil fortsat have høj prioritet.

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

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 at bidrage positivt til vor indtjening i løbet af 2016.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity is production of plate heat exchangers sold on the home market and export markets (approx. 94%).

Development in activities and finances

The profit for 2015 amounted to DKK 64m, 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.

The start-up of new group enterprises worldwide will continue to be of high priority.

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

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 contribute positively to our earnings during 2016.

Ledelsesberetning

Et af de nyere produktområder er “pumper”, som blev igangsat i 2011 via søsterselskabet Sondex Pumps A/S.

SKAT har over en længere periode gennemgået selskabets samhandel med andre koncernselskaber. Selskabets samhandel med andre koncernselskaber har gennem alle årene foregået på markedsmæssige vilkår. SKAT har imidlertid anlagt en anden vurdering, og har stillet forslag om forhøjelse af selskabets skatteansættelser for tidligere år. Selskabet er helt uenig med SKAT, og har fuldstændigt afvist SKAT's forslag. 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.

Selskabet har valgt at foretage en reservation i årsregnskabet for potentielle udgifter og renter som følge af sagen.

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.

Management commentary

One of the more recent products is "Pumps" which was initiated in 2011 via the sister company, Sondex Pumps A/S.

The Danish tax authorities have for a longer period reviewed the Company's transactions with other group companies. During all years the 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 completely rejected the proposal from the Danish tax authorities. 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.

The Company has chosen to make a provision in the financial statements for potential expenses and interests as a result of the case.

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.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at selskabet er eksponeret for valutakursændringer. Selskabet indgår på baggrund af konkrete risikovurderinger sikringsaftaler til afdækning af disse risici.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har vedtaget en CSR Policy, som fremgår af selskabets website:

<http://www.sondex.net/Sondex-Global/CSR-Policy.aspx>

Selskabet har ikke p.t. målinger på indsatsen.

Politikker og måltal for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Selskabet har en overordnet politik om mangfoldighed i ledelsesorganer. Det er selskabets holdning, at alle medarbejdere behandles ens, uanset køn, race eller religion. Mænds og kvinders karriere muligheder og vilkår er således ens.

Selskabet har som overordnet mål at begge køn repræsenteres i bestyrelsen. På nuværende tidspunkt er 50% kvinder og 50% er mænd.

Forventede udvikling

For 2016 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

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.

Report on corporate social responsibility

The Company has adopted a CSR policy which appears from the Company's website:

<http://www.sondex.net/Sondex-Global/CSR-Policy.aspx>

At present the Company has no assessments regarding the impact.

Policies and target figures for the gender distribution of Management

The Company has adopted an overall policy on diversity in management levels of the organisation. It is the Company's policy that all employees should be treated equally without regard to gender, race or religion. Thus, the career options and conditions for men and women are equal.

The Company has an overall target that both gender are represented in the Board of Directors. At present 50% are women and 50% are men.

Outlook

For 2016 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.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er 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 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.

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).

The accounting policies applied to these financial statements are 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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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

Accounting policies

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 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

Anvendt regnskabspraksis

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 forøgelser 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.

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.

Accounting policies

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

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.

Amortisation, depreciation 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger 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 modervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Accounting policies

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.

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 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).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are

Anvendt regnskabspraksis

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 nominel værdi.

Accounting policies

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, subsuppliers 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 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-7 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 measured at amortised cost, usually equaling nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting policies

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 effektivere 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

Forslag til udbytte indregnes som en gældsforpligtelse i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 48.

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

Proposed dividend is recognised as a liability in accordance with section 48 of the Danish Financial Statements Act.

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.

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 tilbagebe-

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

Anvendt regnskabspraksis

tales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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

Sondex A/S har med henvisning til årsregnskabslovens § 86 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Accounting policies

loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

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.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

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.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	<i>Return on invested capital incl goodwill (%)</i>	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	<i>Revenue/Invested capital incl goodwill</i>	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	<i>Financial gearing</i>	$\frac{\text{Net interest-bearing debt}}{\text{Equity}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	<i>Return on equity (%)</i>	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
EBITA-margin	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>EBITA margin</i>	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorerne midler.

Ratios reflect

Return on invested capital incl goodwill

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

Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill

Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.

Revenue/Invested capital incl goodwill

Turnover rate of capital employed by the entity.

Finansiell gearing

Virksomhedens finansielle gearing.

Financial gearing

The entity's financial gearing.

Egenkapitalens forrentning

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

Return on equity

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

EBITA-margin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

EBITA margin

The enterprise's operating profitability.

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

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

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssi-

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of proper-

Anvendt regnskabspraksis

ge 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.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og 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.

Accounting policies

ty, 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 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.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	625.003	640.994
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Changes in inventories of finished goods and work in progress</i>		3.349	9.783
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	19.041	14.915
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs of raw materials and consumables</i>		(453.067)	(468.351)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	5	(31.064)	(35.004)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		163.262	162.337
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(79.808)	(79.795)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	4	(5.820)	(7.707)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		77.634	74.835
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		(666)	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6	10.401	4.782
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7	(3.078)	(5.221)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		84.291	74.396
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	8	(20.122)	(19.253)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		64.169	55.143
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under gældsforpligtelser <i>Dividend for the financial year recognised in liabilities other than provisions</i>		50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		14.169	5.143
		64.169	55.143

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		81.785	58.117
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		19.047	11.260
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		828	8.308
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	101.660	77.685
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		697	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		428	2.190
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		790	1.555
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	1.915	3.745
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		103.575	81.430

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		40.220	54.787
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		31.159	26.946
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		15.362	15.649
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		86.741	97.382
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		37.855	39.958
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		224.572	161.581
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.283	449
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	2.407
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from owners and Management</i>	11	0	5
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	2.166	2.192
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		265.876	206.592
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		11.791	19.446
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		364.408	323.420
Aktiver <i>Assets</i>		467.983	404.850

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		216.510	202.320
Egenkapital <i>Equity</i>		226.510	212.320
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		3.534	3.057
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	14.532	14.647
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		18.066	17.704

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		28.857	30.957
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	14	<u>28.857</u>	<u>30.957</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	14	2.067	2.118
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	24.712
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	1.324
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		28.826	31.715
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		78.476	14.357
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		16.106	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	19.075	19.643
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		50.000	50.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>194.550</u>	<u>143.869</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>223.407</u>	<u>174.826</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>467.983</u>	<u>404.850</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	18		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	19		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	20		

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

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	10.000	202.320	212.320
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	(135)	(135)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	0	204	204
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	(48)	(48)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	14.169	14.169
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	10.000	216.510	226.510

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

1. Revenue

	2015	2014
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Salg indland <i>Sale domestic</i>	42.146	33.285
Salg udland <i>Sale abroad</i>	<u>582.857</u>	<u>607.709</u>
	<u>625.003</u>	<u>640.994</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 samt koncerninterne tjenesteydelser.

Other operating income concerns income from lease activities and intra-group services.

	2015	2014
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
3. Personaleomkostninger		
<i>3. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	70.100	66.292
Pensioner <i>Pension costs</i>	6.160	5.702
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.318	1.266
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	2.230	6.535
	<u>79.808</u>	<u>79.795</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<u>173</u>	<u>165</u>

Noter

Notes

	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i> 2015 DKK '000	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of management</i> 2014 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.444	2.253
	1.444	2.253
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
4. Af- og nedskrivninger <i>4. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	5.820	7.707
	5.820	7.707
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>5. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	328	333
Skatterådgivning <i>Tax services</i>	220	238
Andre ydelser <i>Other services</i>	193	125
	741	696
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
6. Andre finansielle indtægter <i>6. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	51	680
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	10.350	4.102
	10.401	4.782

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
7. Andre finansielle omkostninger		
<i>7. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	101	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.977	5.221
	3.078	5.221
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
8. Skat af ordinært resultat		
<i>8. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	19.645	19.100
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	477	153
	20.122	19.253

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
9. Materielle anlægsaktiver			
<i>9. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	73.298	77.121	8.308
Tilgange <i>Additions</i>	25.620	11.779	828
Afgange <i>Disposals</i>	0	(2.974)	(8.308)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	98.918	85.926	828
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(15.181)	(65.861)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.952)	(3.868)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	2.850	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(17.133)	(66.879)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	81.785	19.047	828
Seneste offentlige ejendomsvurdering <i>Latest public land assessment</i>	<u>43.717</u>		

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

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
10. Finansielle anlægsaktiver			
<i>10. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	0	2.190	1.555
Tilgange <i>Additions</i>	1.498	2	0
Afgange <i>Disposals</i>	0	(1.764)	(765)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.498	428	790
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(135)	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	(666)	0	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(801)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	697	428	790

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Sondex Brasil	Brasilien	LTDA	99,0

11. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

11. Receivables from owners and Management

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Tilgodehavende hos selskabets ledelse	0	5
<i>Recivable from the Companys Management</i>		

Lånet er indfriet i løbet af regnskabsåret.

The loan was repaid during the financial year.

Noter

Notes

12. Periodeafgrænsningsposter

12. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

13. Andre hensatte forpligtelser

13. Other provisions

	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
Garantihensættelser	14.532	14.647
<i>Guarantee provisions</i>		

	Forfald inden for 12 måneder 2014	Forfald inden for 12 måneder 2015	Forfald efter 12 måneder	Restgæld efter 5 år
	<i>Falling due within 12 months 2014</i>	<i>Falling due within 12 months 2015</i>	<i>Falling due after 12 months</i>	<i>Outstanding debt after 5 years</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
14. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>14. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.020	2.067	28.857	20.552
<i>Mortgage debt</i>				
Bankgæld	98	0	0	0
<i>Bank loans</i>				
	2.118	2.067	28.857	20.552

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
15. Anden gæld		
<i>15. Other payables</i>		
Moms og afgifter	4.623	3.925
<i>VAT and duties</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	838	1.520
<i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>		
Feriepengeforpligtelser	10.090	9.919
<i>Holiday pay obligations</i>		
Andre skyldige omkostninger	3.524	4.279
<i>Other accrued expenses</i>		
	19.075	19.643

Noter

Notes

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.

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
Bankgæld i Sondex Inc. udgør <i>Sondex Inc.'s bank debt amounts to</i>	<u>0</u>	<u>628</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>1.947</u>	<u>3.625</u>

Selskabet har stillet bankgaranti på i alt 15.168 t.kr. vedrørende indgåede arbejdsaftaler.

The Company has provided a bank guarantee of totally DKK 15.168k concerning concluded performance contracts.

Selskabet deltager i cash pool ordning i koncernen. I den forbindelse er selskabet medhæftende overfor pengeinstitut.

The Company participates in a cash pool of the Group. In this connection, the Company is co-liable towards the bank.

Selskabet indgår i sambeskatning med ASN Sondex A/S og dets danske datterselskaber. 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 kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement with ASN Sondex A/S and its Danish subsidiaries. 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.

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 retsinstanterne 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.

Noter

Notes

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17. Assets charged and collateral

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</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>81.785</u>	<u>58.117</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>7.087</u>	<u>7.382</u>

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

18. Related parties with control

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. Ejerforhold

19. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Sondex Holding A/S, Marsvej 5, 6000 Kolding

Sondex Holding A/S, Marsvej 5, 6000 Kolding

20. Koncernforhold

20. 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:

ASN Sondex A/S, Marsvej 5, 6000 Kolding

ASN Sondex A/S, Marsvej 5, 6000 Kolding