

# **Sandvik A/S**

**Abildager 26  
2605 Brøndby**


**CVR-nr. 19 43 08 39  
CVR no. 19 43 08 39**

## **Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 11. maj 2016

*The annual report was presented and  
adopted at the annual general meeting of  
the Company on 11 May 2016*



---

Dirigent  
Chairman

## Indholdsfortegnelse *Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17
Balance <i>Balance sheet</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	21

## Ledelsespåtegning

### *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Sandvik A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Sandvik A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the result of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

In our opinion, the Management's review includes a fair review of the development in the Company's operations and financial conditions, the results for the year and the Company's financial position.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Brøndby, den 11. maj 2016  
*Brøndby, 11 May 2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Annette Marie Stadager Bæk  
direktør  
CEO


## Ledelsespåtegning

*Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

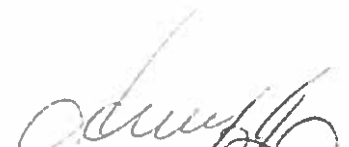
**Bestyrelse**  
**Board of Directors**

  
Andre Taylor  
formand  
Chairman

  
Tom Jacobsen

  
Soren Kjar Lange

  
Hans-Kristian Brunnich  
Kragesteen

  
Anette Marie Stadager Bæk

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent auditor's report*

**Til kapitalejeren i Sandvik A/S**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Sandvik A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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.

**To the Shareholder of Sandvik A/S**

### **Independent auditor's report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Sandvik A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015. The financial statements comprise 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 that 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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

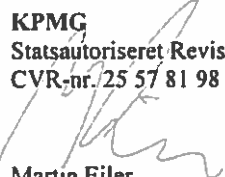
**Den uafhængige revisors erklæringer**  
*Independent auditor's report*

**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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 11. maj 2016  
*Copenhagen, 11 May 2016*

**KPMG**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

  
Martin Eiler  
statsaut. revisor  
*State Authorised*  
*Public Accountant*

**Statement on the Management's review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. 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's review is consistent with the financial statements.

## Selskabsoplysninger Company details

### Selskabet Company

Sandvik A/S  
Abildager 26  
2605 Brøndby

Telefon: 43 46 51 00

Telephone:

Telefax: 43 96 60 81

Fax:

Hjemmeside: [www.sandvik.dk](http://www.sandvik.dk)

Website:

CVR-nr.: 19 43 08 39

CVR no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 10. november 1934

Incorporated: 10 November 1934

Hjemsted: Brøndby

Registered office:

### Bestyrelse Board of Directors

Andrew Taylor, formand (*Chairman*)

Søren Kjær Lange

Annette Marie Stadager Bæk

Tom Jacobsen

Hans-Kristian Brünnich Kragesteen

### Direktion Executive Board

Annette Marie Stadager Bæk, direktør (*CEO*)

### Revision Auditor

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dampfærgevej 28

2100 København Ø

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Sandvik AB

### Consolidated financial statements

*The Company is included in the Group Annual Report of Sandvik AB*

Koncernrapporten for Sandvik AB kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of Sandvik AB may be obtained at the following address:*

S-81181 Sandviken

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 11. maj 2016 på selskabets adresse.

### General meeting

*The annual general meeting will be held on 11 May 2016 at the Company's address.*



## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a five-year period, the development of the Company may be described by the following financial highlights:*

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	32.083	30.913	30.572	39.453	45.381
<i>Gross profit/</i>					
Resultat af primær drift	6.529	6.054	5.079	8.312	11.101
<i>Operating profit</i>					
Resultat af finansielle poster	-60	-57	-113	-35	20
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.916	4.464	3.555	6.111	8.262
<i>Net profit for the year</i>					
Operative aktiver	21.493	19.197	21.384	18.020	19.423
<i>Operating assets</i>					
Balancesum	39.108	33.275	36.189	36.638	38.116
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	19.916	19.464	18.555	21.111	23.262
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital	32,1%	29,9%	25,8%	44,4%	57,8%
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad	50,9%	58,5%	51,3%	57,6%	61,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	25,0%	23,5%	17,9%	27,5%	41,1%
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	35	35	33	38	39
<i>Average number of full-time employees</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.  
*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

## Ledelsesberetning

### Management's review

#### Hovedaktivitet

Sandvik A/S er det juridiske samlingspunkt for et antal repræsentationer af det svenske ultimative moderselskab, Sandvik AB. Disse repræsentationer har egne ledelseskanaler og styres fra moderselskabet. Sandvik A/S samordner visse administrative og juridiske opgaver i Danmark. Derfor kan store ændringer foretages i en af enhederne uden væsentlig indvirkning på andre enheder.

Sandvik A/S er en handelsvirksomhed, som sælger hårdmetal og high-speed-værktøjer inden for skærende bearbejdning mv. Herudover formidler Sandvik A/S på vegne af Sandvik AB salg af rustfrit stål via den globale organisation EMEA.

Domicilet i Brøndby huser og/eller administrerer følgende divisioner: Sandvik Coromant, Sandvik Material Technology, Sandvik Hard Materials, Dormer Tools og WTP (Walter Titex Prototyp).

#### Udvikling i året

Økonomien efter den finansielle krise i 2009, har stabiliseret sig. Krisen satte sine spor i resultatet for 2009, men årene efter blev bedre, med stabil fremgang, og et særdeles positivt resultat i 2011. 2012 og 2013 blev begge tilfredsstillende år.

Som følge af et mindre opsving i industrien i 2014 blev resultatet for 2014 endnu bedre end 2013, og resultatet for 2015 blev, som forventet, på niveau med 2014, endda en smule bedre.

#### Core activity

Sandvik A/S is the legal Centre for a number of representative units of the Swedish ultimate parent company, Sandvik AB. These units have their own management channels and are managed by the parent company, while Sandvik A/S coordinates certain administrative and legal services in Denmark. Accordingly, major changes can be made in one unit without significant effect on other units.

Sandvik A/S is a trading company which sells hard metal and high-speed tools within cutting machining, etc. In addition, Sandvik A/S facilitates the sale of stainless steel through the global organisation EMEA on behalf of Sandvik AB.

The domicile in Brøndby accommodates and/or manages the following divisions: Sandvik Coromant, Sandvik Material Technology, Sandvik Hard Materials, Dormer Tools and WTP (Walter Titex Prototyp).

#### Development in the year

The financial situation following the economic crisis of 2009 has stabilised. The crisis significantly affected results for 2009. A clear improvement was seen in 2010 and 2011 with steady growth and very positive results for 2011. 2012 and 2013 were both satisfactory years.

As a result of a minor recovery in the industry in 2014, the results for 2014 were even better than in 2013, and as expected, the results for 2015 were in line with the results for 2014 and even a bit better.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Forventninger til fremtiden**

Dansk økonomi er fortsat på rette vej, men det går langsomt. Opsvinget er fortsat i gang, men dette er dog svagere end tidligere prognostiseret. Industrien har flere steder udfordringer med flaskehalse, som følge af mindre tilgang af kvalificeret arbejdskraft end efterspurgt, hvilket kan begrænse evt. vækst.

Inflationen er lav, lønstigningerne er begrænsede og privatforbruget er steget en smule. Alt i alt tyder det på en sund, stabil økonomi.

Resultatet for 2016 forventes derfor at blive på niveau med 2015.

#### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

##### *Generelle risici*

Sandvik A/S består udelukkende af salgs- og distributionsdivisioner, hvor driftsrisikoen vurderes at være minimal.

##### *Finansielle risici*

Finansieringen foregår igennem det kapitalstærke moderselskab, og den finansielle risiko vurderes som værende minimal.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt forhold efter regnskabsårets afslutning, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

#### **Outlook**

The Danish economy is on the right path even though progress is slow. The recovery is still in progress, but it is more modest than forecast. In several areas, the industry is challenged by bottlenecks due to lower recruitment of skilled labour than demanded, which may limit growth.

Inflation is low, wage increases are limited, and private consumption has increased slightly. All in all, the economy seems sound and stable.

Consequently, the results for 2016 are expected to be in line with the results for 2015.

#### **Special risks - operating risks and financial risks**

##### *General risks*

Sandvik A/S consists solely of sales and distribution units, and consequently, the operating risks are considered insignificant.

##### *Financial risks*

The Company is funded by the financially strong parent company, and the financial risks are considered insignificant.

#### **Subsequent events**

No events have occurred after the balance sheet date that may affect the assessment of the annual report.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Sandvik A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (mellem).

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk 4, udarbejdes pengestrømsopgørelsen ikke, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Sandvik AB.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet omfatter nettoomsætning fratrukket vareforbrug.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter.

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

The financial statements of Sandvik A/S for 2015 have been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act.

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement is not prepared, because in the consolidated financial statement of the parent company Sandvik AB, a cash flow statement is included.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

### Income statement

#### Gross profit/loss

Gross profit/loss comprises revenue less cost of sales.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement provided that transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Revenue is recognised excl. VAT and indirect taxes.

Cost of sales comprises costs incurred in generating revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### Sales and distribution costs

Costs incurred in distributing goods sold during the year and in conducting sales campaigns, etc., during the year are recognised as sales and distribution costs. Also, costs relating to sales staff, advertising, exhibitions and depreciation are recognised as sales and distribution costs.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for company management and administration, including expenses for administrative staff, management, office premises and office expenses, and depreciation.

#### Other operating income

Other operating income comprises items secondary to the activities of the Company.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on transactions denominated in foreign currencies as well as surcharges and refunds under the Danish tax prepayment scheme, etc.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December

### Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	8	år
Leasehold improvements	8	years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
Fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	years

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis salg- og distributions- samt administrationsomkostninger.

#### Balance sheet

##### Property, plant and equipment

Leasehold improvements and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Depreciation, which is calculated at cost less any residual value, is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Depreciation is recognised in the income statement as sales and distribution costs and administrative expenses, respectively.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under salg- og distributions- samt administrationsomkostninger.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as sales and distribution costs and administrative expenses.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Goods for resale are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

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

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel gennemgang af tilgodehavender.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt loss based on an individual examination of the receivables.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in relation to subsequent financial years.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

#### Equity - dividends

---

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

#### Corporation tax and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Hensættelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

#### Provisions

Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation, and it is probable that there may be outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at net realisable or fair value if the obligation is expected to be settled in the distant future.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### Liabilities other than provisions

Liabilities other than provisions are measured at net realisable value.

### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights overview*

Hoved- og nøgletal beregnes således:  
*Financial highlights are calculated as follows:*

Afkast af investeret kapital	$EBITA \times 100 / \text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}$
<i>Return on invested capital</i>	<i>EBITA x 100 / Average invested capital excl. goodwill</i>
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year end x 100 / Total assets at year end</i>
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
<i>Return on equity</i>	<i>Income from ordinary operations after tax x 100 / Average equity</i>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements 1 January - 31 December*

**Resultatopgørelse**  
*Income statement*

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>32.083</b>	<b>30.913</b>
<b>Gross profit</b>			
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution costs</i>	7	-22.809	-22.128
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	7	-3.299	-3.330
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Profit from ordinary operating activities</i>		<b>5.975</b>	<b>5.455</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		554	599
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Operating profit</i>		<b>6.529</b>	<b>6.054</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Operating profit</i>		<b>6.529</b>	<b>6.054</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		13	38
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-73	-95
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>		<b>6.469</b>	<b>5.997</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	1	-1.553	-1.533
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>4.916</b>	<b>4.464</b>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		4.916	4.464
		<b>4.916</b>	<b>4.464</b>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements 1 January - 31 December*

**Balance**  
*Balance sheet*

	Note	2015 <i>tkr./DKK'000</i>	2014 <i>tkr./DKK'000</i>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>			
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		1.164	748
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>1.164</b>	<b>748</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		16.809	14.990
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		19.927	16.800
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		58	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	3	359	181
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		648	449
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>37.801</b>	<b>32.420</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>143</b>	<b>107</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<b>39.108</b>	<b>33.275</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b>39.108</b>	<b>33.275</b>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements 1 January - 31 December*

**Balance**

*Balance sheet*

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Aktiekapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.916	4.464
<b>Egenkapital</b> <i>Total equity</i>	2	<u>19.916</u>	<u>19.464</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	4	1.000	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<u>1.000</u>	<u>0</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		824	879
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		9.680	4.807
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		654	640
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.034	7.485
<b>Current liabilities</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>18.192</u>	<u>13.811</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>18.192</u>	<u>13.811</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u>39.108</u>	<u>33.275</u>
Eventualforpligtelser m.v. <i>Contingent liabilities ect.</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements 1 January - 31 December*

**Egenkapitalopgørelse**  
*Statement of changes in equity*

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	15.000	4.464	19.464
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	-4.464	-4.464
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	4.916	4.916
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>15.000</b>	<b>4.916</b>	<b>19.916</b>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements 1 January - 31 December*

**Noter**

*Notes*

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.732	1.500
<i>Current tax for the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat	-179	33
<i>Deferred tax adjustment for the year</i>		
	<u>1.553</u>	<u>1.533</u>

**2 Egenkapital**  
*Equity*

Selskabskapitalen består af 1 aktie a nominelt 15.000.000 kr. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 15,000,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
<b>3 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	128	173
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	11	8
<i>Inventories</i>		
Øvrige hensættelser	220	0
<i>Other provisions</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	-359	-181
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Noter

#### *Notes*

#### **4 Andre hensættelser** *Other provisions*

Andre hensættelser vedrører omkostninger til fremtidig tomgangsleje samt omkostninger til fratrådte medarbejdere.

*Other provisions related to cost for future vacancy rent and cost for terminated employees.*

#### **5 Eventualforpligtelser m.v.** *Contingent liabilities ect.*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter vedrørende biler og leje af lokaler med en samlet forpligtelse på 3.647 tkr. (0-1 år: 1.697 tkr., 2-5 år: 1.950 tkr. og over 5 år: 0 kr.).

*The Company has entered into operating leases and rental agreements with regard to cars and premises with a total lease obligation of DKK 3,647 thousand (0-1 year: DKK 1,697 thousand; 2-5 years: DKK 1,950 thousand; and more than 5 years: DKK 0 thousand).*

#### **6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** *Charges and securities*

Selskabet har stillet garantier for i alt 515 tkr. pr. 31. december 2015 (31. december 2014: 505 tkr.).

*The Company has provided guarantees totalling DKK 515 thousand at 31 December 2015 (31 December 2014: DKK 505 thousand).*

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
*Financial statements 1 January - 31 December*

**Noter**

*Notes*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
<b>7 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff matters</i>		
Gager og lønninger	26.456	26.255
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.131	2.132
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	317	311
<i>Other social security costs</i>		
	<u><b>28.904</b></u>	<u><b>28.698</b></u>
<p>Gager og lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:  <i>Wages and salaries, pensions and other social security costs are recognised in the following items:</i></p>		
Distributionsomkostninger	25.605	25.368
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	3.299	3.330
<i>Administrative expenses</i>		
	<u><b>28.904</b></u>	<u><b>28.698</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>35</u>	<u>35</u>
<i>Average number of employees</i>		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Noter

#### *Notes*

#### **8 Nærtstående parter og ejerforhold** *Related parties and ownership*

Sandvik A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
*Sandvik A/S' related parties comprise the following:*

*Bestemmende indflydelse*  
*Controlling interest*

*Sandvik AB, S-81181 Sandviken, Sverige (ultimativt moderselskab).*  
*Sandvik AB, S-81181 Sandviken, Sweden (Ultimate parent company).*

*Transaktioner*  
*Transactions*

*Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige forhold.*  
*Transactions with related parties are made on market conditions.*