

NLMK DanSteel A/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2016

14. REGNSKABSÅR
14th FINANCIAL YEAR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 29/05 2017
*The Annual Report has been presented to and adopted
by the Company's Annual General Meeting
on 29/05 2017*

Dirigent
Chairman of the Meeting



Alexei Fomenko

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR NO. 10 09 29 22

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	2
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditors' Report</i>	4-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal <i>Key Figures and Ratios</i>	9-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11-19
Årsregnskab 1. januar 2016 - 31. december 2016 <i>Financial Statements 1 January 2016 – 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20-29
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	30
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	31-33
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of changes in the equity</i>	33
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	34
Noter <i>Notes</i>	35-40

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

NLMK DanSteel A/S

Telefon: +45 47 77 03 33

Telephone

Telefax: +45 47 77 03 02

Telefax

Hjemmeside: www.dansteel.dk

Website

E-mail: info@dansteel.dk

E-mail

CVR-nr.: 10 09 29 22

CVR No.:

Stiftet: 1. oktober 2002

Established

Hjemsted: Havnevej 33, 3300 Frederiksværk

Registered Office

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Financial Year

Bestyrelse
Board of Directors

Formand Igor Sarkits

Chairman

Irina Volovick

Yury A. Tarasov

Brian Bjerre (suppleant) *

Gunnar Fonseca Larsen*

* Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem (appointed by the employees)

Direktion
Board of Executives

Yuriy Bokachev, administrerende direktør (*Managing Director*)

Revision
Auditor

BDO

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Havneholmen 29

DK-1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch

De Entree 99-197

NL-1101 HE Amsterdam

Nordea Bank Danmark A/S

Slotsgade 44

DK-3400 Hillerød

Advokat
Law Firm

Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & partnere

St. Kongensgade 69

DK-1264 København K

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for NLMK DanSteel A/S.

The Board of Directors and Board of Executives have today presented the annual report for 2016 of NLMK DanSteel A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

We consider the accounting policies appropriate and the annual report to give a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position and result and cash flow.

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

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the General Meeting.

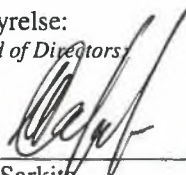
Frederiksværk, den 29. maj 2017
Frederiksværk, on 29 May 2017

Direktion:
Board of Executives:



Yuriy Bokachev

Bestyrelse:
Board of Directors:



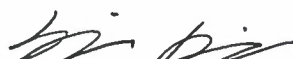
Igor Sarkis
Formand
Chairman



Yury A. Tarasov



Irina Volovick



Brian Bjerre (Suppleant) *



Gunnar Fonseca Larsen*

* Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem (appointed by the employees)

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejerne i NLMK DanSteel A/S

To the Shareholders of NLMK DanSteel A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB

Opinion

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NLMK DanSteel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelsen, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of NLMK DanSteel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

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

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's Responsibilities for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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


Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

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

København, den 29. maj 2017
Copenhagen, 29 May 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70


Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2016 mio. kr. DKKm	2015 mio. kr. DKKm	2014 mio. kr. DKKm	2013 mio. kr. DKKm	2012 mio. kr. DKKm
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning	1.887	1.933	1.908	1.745	1.617
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat	165	69	-2	-38	-98
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift.....	-62	-100	-143	-194	-213
<i>Profit on primary activities</i>					
Driftsresultat	-59	-100	-142	-193	-211
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto	-32	-21	-15	-21	-4
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-91	-121	-157	-215	-215
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat	-72	-100	-129	-197	-186
<i>Profit for the year</i>					
EBITDA (Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering).....	14	-23	-63	-103	-93
<i>EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation).....</i>					
EBIT (Resultat før renter og skat).....	-59	-100	-142	-193	-211
<i>EBIT (Earnings before interest and tax).....</i>					
EBT (Resultat før skat).....	-91	-121	-157	-215	-215
<i>EBT (Earnings before tax).....</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægs- aktiver	51	15	11	27	760
<i>Investments in tangible fixed assets</i>					
Balancesum.....	2.124	2.032	2.247	2.309	2.012
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	195	267	368	497	694
<i>Equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2016	2015	2014	2013	2012
Nøgletal i %					
<i>Key figures as %</i>					
Bruttomargin	8,7	3,5	-0,1	-2,2	-6,1
<i>Gross margin</i> (bruttoresultat i % af omsætning) (gross profit as % of revenue)					
Overskudsgrad	-3,1	-5,2	-7,4	-11,1	-13,0
<i>Profit margin</i> (driftsresultat i % af nettoomsætning) (operating profit as % of net revenue)					
Afkastningsgrad	-2,8	-4,7	-6,2	-9,0	-11,1
<i>Rate of return</i> (driftsresultat i % af gns. balancesum) (operating profit as % of aver. balance sheet total)					
Omsætningshastighed råvarelager	4,5	4,5	4,0	4,0	3,7
<i>Rate of turnover stock of raw materials</i> (Slabsforbrug i forhold til gns. råvarelager) (Slabs consumption compared to aver. stock of raw materials)					
Omsætningshastighed færdigvarelager	9,6	9,6	8,4	9,9	8,8
<i>Rate of turnover stock of finished goods</i> (Omsætning i forhold til gns. færdigvarelager) (Revenue compared to aver. stock of finished goods)					
Omsætningshastighed tilgodehavender fra salg	6,0	6,5	5,8	6,7	5,0
<i>Rate of turnover receivables from sales</i> (Omsætning i forhold til gns. tilgodehavender fra salg) (Revenue compared to aver. trade recievables)					
Egenkapitalandel (soliditetsgrad).....	9,2	13,2	16,4	21,5	34,5
<i>Equity ratio (solvency ratio)</i> (egenkapital i % af aktiver, ultimo) (equity as % of assets, end of year)					
Egenkapitalforrentning	-31,2	-31,6	-29,9	-33,1	-23,6
<i>Return on equity</i> (resultat efter skat i % af gns. egenkapital) (profit after tax as % of average equity)					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	368	351	353	355	380
<i>Average number of employees</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.	5.142	5.508	5.406	4.916	4.256
<i>Net revenue per employee in DKK '000</i>					

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion af og handel med stålplader, herunder plader der efterbehandles med slyngrensning og priming samt figurskârne plader.

Pladerne fremstilles af slabs (råstål), hvor størstedelen er produceret af PAO Novolipetsk Steel (NLMK) i Rusland.

Pladerne sælges fortrinsvis i det nordlige Europa.

Udvikling i regnskabsåret og årets resultat

Resultatet af den primære drift for regnskabsåret blev på -62 mio. DKK, hvilket er lavere end de i regnskabet for 2015 udmeldte forventninger. Den væsentligste årsag er en kraftig og uventet stigning i slabsprisen i 2. kvartal, som medførte et betydeligt reduceret dækningbidrag på en række bekræftede ordrer. Den lave efterspørgsel i Europa er fortsat i 2016, hvilket har betydet, at kapacitetsudnyttelsen hos de europæiske pladeværker som helhed stadig ligger omkring 65 %.

Selskabet har i 2016 fortsat sit fokus på produkt- og procesudvikling baseret på den i 2015 opnåede godkendelse og certificering fra klassifikationsselskaberne for en række nye stål-kvaliteter. Dette har i 2016 betydet, at selskabet i større omfang end tidligere har draget fordel af de muligheder, den nye valsestol giver.

Slabsprisen har i 2016 fortsat faldet fra 2015 dog med en kraftig stigning i 2. kvartal. Men da pladeprisen også er faldet fra det meget lave niveau i 2015, har det ikke forbedret indtjeningen i branchen som helhed, der er forblevet på et utilfredsstillende lavt niveau. Selskabet har gennem det fortsatte arbejde med optimering af produktionsprocessen yderligere forbedret udbytteforholdet mellem slabs og plader. Ligeledes er arbejdet med reduktion af omkostningen til legering af råstålet, som følge af den stærkere valsestol, fortsat.

Principal activities

The principal activities comprise production of and trade in steel plates, including plates that have been finished by blasting and priming and fitted plates.

The plates are made from slabs (raw steel), where the majority is produced by PAO Novolipetsk Steel (NLMK) in Russia.

The plates are primarily sold in Northern Europe.

Development in the financial year and results for the year

The profit from the primary operations in the financial year was DKK -62m, which is below the expectation presented in the Annual Report for 2015. The main reason is a significant and sudden increase in the slabs price in 2nd quarter, which caused a significantly reduced contribution on a number of confirmed orders. The low demand has continued in 2016 and caused the capacity utilisation within the European plate mills in general to remain on a level around 65 %.

The company has in 2016 continued its focus on product and process development based on the approval and certification from the classification societies for a number of new steel qualities achieved in 2015. This has in 2016 to a higher extent enabled the company to utilise the possibilities of the new rolling stand.

The slabs price has in 2016 continued its decrease, though with a significant increase in 2nd Quarter. But since the plate price also decreased from the very low level of 2015, it has not improved the profitability of the plate mills in general, which has remained at a unsatisfying low level. The company has through continued optimisation of the production process improved the yield between slabs and plates. The effort to reduce the cost of alloying in the slabs, which is enabled by the stronger rolling stand, has also been continued.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Men det har ikke været tilstrækkeligt til at genoprette et forhold mellem slabs- og pladeprisen, som gør det muligt at opnå en tilfredsstillende bruttoavance.

NLMK DanSteel har fortsat forsøgt at afbøde dette gennem et stærkt fokus på ordrer med kort leveringstid og højere kompleksitet. Selv om den lave efterspørgsel i markedet har betydet, at den generelle leveringstid fra pladeværkerne er reduceret betydeligt i forhold til tidligere, har selskabet fortsat i 2016 oplevet, at evnen til at tilbyde korte leveringstider medfører en konkurrencemæssige fordel. Den høje andel af ordrer med kort leveringstid medvirker endvidere til at reducere prisrisikoen i et volatilt marked. Dette fokus har været medvirkende til at fastholde et prisniveau, som ligger over markedsprisen, men det har ikke været tilstrækkeligt til sikre en tilfredsstillende indtjening i 2016. Denne konkurrencesituation er fortsat ind i 1. halvår 2017, selv om der er tegn på en forbedring af pladeprisen.

Det er i 2016 lykkedes NLMK DanSteel at fastholde et produktmix med en høj andel af højkvalitetsstål, så som kedel- og offshore stål. Ligeledes er andelen af tynde plader, som fortrinsvist bruges af skibsværfter, fastholdt på et højt niveau. Disse produkter er generelt karakteriseret ved et relativt højt prisniveau, men også en højere produktionsomkostning. Selskabet har i 2016 fastholdt sit fokus på havvindmøllesegmentet, som kræver tykke og tunge plader, hvilket passer godt ind i produktionsmixet. Dette segment har i 2016 fastholdt det høje niveau fra 2015, hvilket blandt andet skyldes den opnåede godkendelse af de nye stålkvaliteter. Det er selskabets forventning at 2017 vil vise en yderligere stigning i aktiviteten i dette segment. Som følge af den fortsat lave pris på olie- og gas er efterspørgslen indenfor olie and gas offshore-segmentet faldet kraftigt og en række planlagte offshore projekter er blevet udskudt eller stoppet.

I 2016 har selskabet også fortsat det øgede fokus på såvel slutbrugersegmentet som på den

But it has not been enough to reestablish a relationship between the slabs price and plate price, which enables a satisfying gross margin.

NLMK DanSteel has continued to mitigate this through a strong focus on orders with short lead time and high complexity. In spite of the fact, that the low demand in the market has decreased the general delivery time from the plate mills significantly compared to previous years, the company has in 2016 gained a competitive advantage from the ability to offer short delivery times. The high share of orders with short delivery time has furthermore reduced the price risk in a volatile market. This focus has made it possible to maintain a price level above the market price, but it has not been enough to secure a satisfying profitability in 2016. This competition has been seen to continue into first half of 2017 even though there are signs of an improvement in the plate price level.

NLMK DanSteel has in 2016 maintained a product mix with a high share of the higher steel grades, such as boiler and Off shore steel. Likewise has the share of thin plates, which mainly is used by shipbuilders, been maintained at a high level. These products are generally characterized by a high price level, but also a higher cost of production. In 2016 the company has maintained its strong focus on the Off shore windmillsegment, demanding thick and heavy plates, which fits well into the product mix. This segment has in 2016 maintained the high activity from 2015, which partially is due to the achieved approval of the new steel qualities. It is the companys expectation, that 2017 will show a further increase in the activity in this segment. Due to the continued low oil and gas price, the demand in the Oil and Gas Off shore segment has been reduced in general and several planned Off shore projects has been postponed or stopped.

In 2016 the company has increased its focus on the end-user segment as well as those of the

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

del af grossistsegmentet som leverer til større enkeltslutbrugere. Dette medfører mere projektorienterede ordrer med højere krav til tests og ikke-standard pladestørrelser. Ligeledes har fokus i 2016 fortsat været på at tilbyde ekstraydelser indenfor såvel bearbejdning som levering. Dette stiller store krav til virksomhedens produktionsplanlægning og -styring, men betyder til gengæld også, at prisen ikke længere er den eneste vigtige konkurrenceparameter. Dette fokus vil blive fastholdt i 2017.

Det samlede primære driftsresultat anses isoleret set for at være meget utilfredsstillende. Men set i lyset af overkapaciteten i markedet og de deraf følgende markedsforhold anses det opnåede primære driftsresultat for 2016 kun for svagt utilfredsstillende.

Investeringerne er i overensstemmelse med strategien for NLMK DanSteel forøget i 2016. Fokus har været på at forbedre effektiviteten i produktionslinjen samt at forøge muligheden for at tilbyde kunderne ekstraværdi i form af forøget kapacitet for ultralydstestning. De samlede investeringer i 2016 har udgjort 51 mio DKK.

Det er besluttet ikke at udbetale udbytte for 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Særlige risici

Prisrisici

Prisen på slabs forventes i 2017 at stige betydeligt i forhold til det nuværende niveau. Desuden fastsættes prisen på slabs på verdensmarkedet i USD, hvorfor udsving i dollarkursen vil påvirke slabsprisen. Pladeimport fra især Rusland, Ukraine og forventes fortsat i 2017 at påvirke hele det europæiske marked på trods af den betydelige overskydende kapacitet hos de europæiske stålværker. Importen af plader til EU steg i 2016 med 8 % på trods

wholesale segment, who delivers to major single end-users. This gives more project oriented orders with higher demand for tests and non-standard plate sizes. Furthermore has the focus in 2016 been on offering add-on services within machining as well as deliveries. This has increased the importance of the production planning and management, but has also implied that the price is no longer the only important parameter in the competition. This focus will be maintained in 2017.

The aggregate primary operating result in isolation is considered to be very unsatisfactory. But based on the excess capacity in the market and the resulting market situation the achieved primary operating result for 2016 is only considered to be slightly unsatisfactory.

Investments have in accordance with the strategy for NLMK DanSteel A/S been increased in 2016. The focus has been on increasing efficiency in the production line as well as the possibility to offer the customers added value through increased capacity for ultrasound testing. The total investments in 2016 amounts to DKK'000 51m.

It has been decided not to pay dividend for 2016.

Events after the end of the financial year

No significant events have occurred after the end of the financial year.

Special risks

Price risks

The slab price is in 2017 expected to increase significantly compared to the current level. On top since the slabs price on the world market is given in US Dollar, fluctuations in the USD-rate will affect the slabs price. Import of plates from especially Russia, Ukraine and India is in 2017 expected to continue affecting the entire European market in spite of the significant excess capacity at the European steel-works. The import of plates to EC increased in 2016

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

af, at EU kommissionen i efteråret 2016 pålagde plader produceret i Kina en antidumpingtold, hvilket har reduceret importen af plader fra Kina betydeligt. Den overskydende kapacitet vil dog stadig medføre, at den hårde konkurrence på prisen fra 2016 vil fortsætte ind i 2017 med uændret styrke. NLMK DanSteel har i de senere år søgt at reducere truslen fra priskonkurrencen ved at etablere en stærk position på havvindmølle- og Off-shoremarkedet samt på ikke-standard plader indenfor slutbrugersegmentet. Dette er niches med færre konkurrenter og et stærkt fokus på kvalitet og leveringsperformance.

Valutarisici

Hovedparten af selskabets valutatransaktioner foregår i EUR, hvilket i vidt omfang medvirker til at nedbringe selskabets valutarisici.

Renterisici

NLMK DanSteel har optaget lån, hvor renten er baseret på EURIBOR til finansiering af såvel den nye valsestol samt arbejdskapital. Dette har forøget selskabets følsomhed overfor stigninger i markedsrenten betydeligt.

Miljø-, energi- og sikkerhedsforhold

NLMK DanSteel A/S opnåede under navnet DanSteel A/S godkendelse til at påbegynde produktion i Danmark i 2002 på baggrund af miljøgodkendelsen af Det Danske Stålvalseværk A/S. NLMK DanSteel opfylder alle krav i den opdaterede miljøgodkendelse fra Frederiksborg Amt, dateret 21. november 2006, med senere tilføjelser og ændringer fra Miljøstyrelsen vedrørende produktionen og nødvendige målinger. Miljøgodkendelsen forventes fornyet i sommeren 2017.

Myndighederne har især haft fokus på kontrol af emissioner til luft og vand, støjbegrænsende anlæg og olieudskillere ved befæstede arealer. Ved udgangen af 2016 blev en stor investering iværksat med etablering af en stor olieudskiller til overfladevand. Samtidig fjernes jernbane-

with 8% in spite that the EC commission in the fall 2016 levied a anti-dumping charge on plates produced in China, which has reduced the plate-import from China significantly. The excess capacity will cause the tough competition on price from 2016 to continue unchanged into 2017. NLMK DanSteel has in the last years aimed at reducing the threat from the price competition by establishing a strong position in the off-shore windmill and Off-shore market as well as non-standard plates within the end-user segment. These are niches with relatively few competitors and a strong focus on quality and delivery performance.

Foreign exchange risks

The majority of the company's foreign exchange transactions are in EUR, which significantly reduces its exchange risks.

Interest risks

NLMK DanSteel has taken out loans, where the interest is based on EURIBOR, for financing of the new rolling stand as well as working capital. This has significantly increased the company's sensitivity towards increases in the market rate of interest.

Environmental, energy and safety situation

NLMK DanSteel A/S was under the name DanSteel A/S approved to start production in Denmark in 2002 according to the environmental approval for Det Danske Stålvalseværk A/S. NLMK DanSteel fulfils all requirements of the updated environmental approval from Frederiksborg Amt, dated 21 November 2006, including subsequent additions and changes from Miljøstyrelsen regarding the production and necessary analyses. The environmental approval is expected to be renewed in the summer 2017.

The main focus from the authorities has been on emission control, noise-reducing facilities and oil skimmers in the fortified areas. In the end of 2016 a large investment with creation of a large oilskimmer for surface-water were started. At the same time is railroad tracks re-

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

skinner, og der lægges ny asfalt på et stort areal. Dermed begrænses skader på køretøjer og oliespild som følge af de hidtil meget ujævne kørearealer.

I løbet af 2016 har Miljøstyrelsen påtalt overskridelser af miljøgodkendelsens vilkår for koncentrationer af kvælstofilter i udledninger fra skorstene og af støv fra filtre. De øvrige kontrolparametre har ikke givet anledning til bemærkninger.

NLMK DanSteel fik i 2013 certificeret ledelsessystemet for miljø efter DS/EN ISO 14001:2004 og ledelsessystemet for arbejdsmiljø efter DS/OHSAS 18001:2008. Virksomheden er tidligere blevet certificeret indenfor kvalitetsledelse efter DS/EN ISO 9001:2008 og energiledelse efter DS/EN 50001:2011. I december 2015 afholdt DNV recertificering af alle fire ledelsessystemer og efter korrektion af nogle mindre afvigelser modtog virksomheden fire nye certifikater med tre års gyldighed. Ved årets opfølgingsaudit i 2016 påpegede DNV igen nogle muligheder for forbedringer, men bekræftede i øvrigt certifikaternes gyldighed. Disse certificeringer sikrer en høj grad af opmærksomhed på overholdelse af lovgivning og stadi-ge forbedringer af produktionsforholdene.

Opmærksomheden på kølevandsudledningen fra NLMK DanSteel er blevet skærpet i forbindelse med miljøgodkendelsen af 3. november 2011 af den nye valsestol. Godkendelsen indeholder nye meget lave udlederkrav for kølevandet, der siden november 2012 er blevet renset i et nyt avanceret vandbehandlingsanlæg. Efter en indkøringsperiode for det nye anlæg modtog selskabet ved udløbet af 2015 Miljøstyrelsens anerkendelse for, at kølevandsanalyserne nu viser stabilt pæne resultater.

Virksomheden arbejder på størst mulig genanvendelse af alle affaldsprodukter, herunder af valeslam, filterstøv, glødeskal, ildfast udhug,

moved and new tarmac established. This will reduce the damage on vehicles and oil-spill as consequence of the previously very uneven driving areas.

In 2016 has Miljøstyrelsen claimed exceedings of the conditions in the environmental approval regarding concentration of carbonoxides in discharges from chimneys and dust from filters. The remaining control parameters have not given cause for any claims.

NLMK DanSteel had in 2013 its Environmental Management System certified under DS/EN ISO 14001:2004 and Occupational Health and Safety under DS/OHSAS 18001:2008. The company is previously certified within Quality Management under DS/EN ISO 9001:2008 and Energy Management under DS/EN 50001:2011. In December 2015 DNV performed a recertification on all 4 management systems and after correction of minor non-conformancies the company has received 4 new certificates with 3 years validity. During the follow-up audit in 2016 DNV pointed out some possible improvements, but confirmed the validity of the certificates. These certifications assure a high degree of attention to compliance of legislation and continuous improvement of the production conditions.

Attention to the cooling water discharge from NLMK DanSteel was increased in connection with the environmental approval of the new rolling stand dated 3 November 2011. The approval contains new very low discharge limits for the cooling water, which since November 2012 is cleaned in a new advanced Water Treatment Plant. After a run-in period on the new equipment the company has at the end of 2015 received Miljøstyrelsens acknowledgement that the analysis of the cooling water consistently shows good results

The company aims at the highest possible recycling of all waste products including rolling sludge, filter dust, mill scales, refractories,

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

spildolie og andet industriaffald. Den samlede genbrugsprocent for alle produkter er 99 %. Det er dog stadig målet at reducere især mængden af brændbart affald.

Efter gennemførelse af en større indsats på støjområdet, herunder etablering af støjvolde og udskiftning af transportmateriellet med en mere moderne og støjsvag type, har virksomheden kontrolleret støjvilkårenes overholdelse ved kontrolmålinger og dokumenteret, at virksomheden kan overholde de skærpede vilkår i alle referencepunkter. Næste serie støjmålinger vil blive udført i 2017.

NLMK DanSteel er i fortsat dialog med naboer om at identificere de enkelte støjkloder og reducere eventuelle støjgener. I sommeren 2016 blev et meget støjende udsugningsanlæg udskiftet med en ny type filter. Denne ændring har reduceret den udsendte støj fra anlægget væsentligt.

Luftmålinger foretages hvert andet år og er senest udført i marts-april 2016 på alle større afkast fra ovne, skærecentre og haller i overensstemmelse med det måleprogram for 2014, som Miljøstyrelsen har godkendt. Afkastanalyser og OML-beregninger dokumenterer, at selskabet overholder miljøgodkendelsens vilkår for emissionskoncentrationsbidrag hos naboerne.

I 2015 blev et nyt system til styring af kemiske stoffer og materialer indført på virksomheden. Med det nye system er det blevet lettere at få overblik over virksomhedens kemikalier, udarbejde arbejdspladsbrugsanvisninger og udpege stoffer, der bør udskiftes med mere miljø- og sundhedsvenlige.

Et systematisk arbejde med energibesparelser og -effektiviseringer ligger til grund for den positive udvikling de seneste år. Væsentlige forbedringsprojekter og øget produktion i 2016 har reduceret nøgletallet for det totale gas- og

waste oil and other industrial waste. The aggregated recycling percentage for all materials is 99%. It is still a goal to reduce especially the volume of combustible waste.

Upon completion of a significant effort regarding noise, including establishment of baffles and replacement of the transport equipment with a more modern and less noisy type, the company has checked the compliance with the noise conditions through control measurement and documented that the company complies with the tightened conditions in all reference points. Next control measurements will be carried out in 2017.

NLMK DanSteel is in a continued dialogue with the neighbours to identify the individual noise sources and reduce any noise nuisances. In the summer 2016 a new very noisy exhaust-system was replaced with a new type of filter. This change has reduced the noise from the system significantly.

Discharge measurements are carried out each second year and were latest carried out in March-April 2016 on all main discharges from furnaces, cutting centres and buildings according to the measurement programme approved by Miljøstyrelsen. Discharge analysis and OML-calculations documents, that the company meet the conditions of the environmental approval for the immission concentration contribution by the neighbours.

In 2015 was a new system for managing chemical substances and materials implemented. With the new system it has become easier to get a overview of the companys chemicals, preparing site-usage instructions and identify substances, which should be replaced with more environmentally and health friendly ones.

A systematic effort on energy savings and efficiencies lies behind the positive development during the last years. Significant energy optimisations and increased production in 2016 has reduced the key figure for total gas-

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

elforbrug yderligere i forhold til 2015. Dette har reduceret selskabets CO₂-udledning per ton produceret plade med 4,6%. Den nye aftaleordning for el-intensive virksomheder om lempelse af PSO-afgiften trådte i kraft den 10. september 2015. Aftaleordningen berettiger NLMK DanSteel til delvis godtgørelse af PSO-afgiften for elektricitet på betingelse af, at selskabet overholder sine forpligtelser inden for energieffektivisering. Derfor blev en supplerende certificering efter Energistyrelsens supplerende krav, ud over energiledelsesstandarden DS/EN ISO50001:2011, gennemført i maj 2016 med henblik på opfyldelse af aftalen om energieffektivisering, som blev underskrevet i august 2016. Aftaleordningen løber indtil 2020.

Der er i 2016 registreret 2 arbejdsskader med et fravær på mere end én dag mod 3 i 2015. Den beregnede ulykkesfrekvens er faldet fra 4,9 til 3,1. Det samlede antal fraværstimer på grund af ulykker er dog steget til 560 i 2016 fra 206 i 2015. Udviklingen i antallet af arbejdsskader over perioden er meget tilfredsstillende og viser, at arbejdet med at reducere risikoen for skader giver gode resultater. Det er en tendens som selskabet forventer at fastholde. Arbejdsmiljø og sikkerhed er fokusområde for samtlige afdelinger på NLMK DanSteel.

Finansieringen af miljø-, energi- og arbejdsmiljøprojekterne er indeholdt i budgettet for 2017. Det store engagement og den fulde opbakning fra både selskabets og NLMK koncernens ledelse til virksomhedens indsats sikrer, at der fortsat arbejdes systematisk på alle områder og opnåelsen af de opstillede mål.

De lovpligtige kurser i henhold til arbejdsmiljøloven og stærkstrømsbekendtgørelsen er afholdt i 2016. Endvidere har der i 2016 specifikt været fokus på ulykkesforebyggelse og sundhed. Der har været afholdt rygestopkurser, diætistforløb og motionshold.

and electricity consumption compared to 2015. This has reduced the company's CO₂-emission per produced tonne of plate with 4,6%. The new agreement for electricity-intensive companies on reduction of the PSO-tax were put into force on 10 September 2015. The agreement entitles NLMK DanSteel to a partial compensation of the PSO-tax on electricity on condition that the company fulfils its obligations within energy improvements. Therefore a supplemental certification according to Energi-styrelsens supplementary requirements beyond the energy management standard DS/EN ISO 50001:2011 were carried out with the aim to fulfill the agreement on energiefficiency, which were signed in August 2016. The agreement runs until 2020.

In 2016, 2 injuries with absence of more than one day were recorded against 3 in 2015. The calculated frequency of accidents has decreased from 4,9 to 3,1. Though the total amount of absence hours due to accidents has increased from 206 in 2015 to 560 in 2016. The development in the number of accidents is very satisfying and shows, that the effort to reduce the risk of injuries give good results. This is a tendency, which the company expects to maintain. Working environment and safety are key areas for all departments at NLMK DanSteel.

Financing of the environmental-, energy- and working environment projects is included in the budget for 2017. The full engagement in and support from the management of the company as well NLMK Group to the companys effort ensures a continued systematic effort in all areas and the achievement of the set targets.

The mandatory courses according to the working environment- and the high voltage legislation were held in 2016. Furthermore in 2016 the specific focus on prevention of accidents and health improvement. There has been "quit smoking", dietician and exercising sessions.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Virksomheden har fortsat sin sygeforsikring for samtlige ansatte, som herved er sikret adgang til undersøgelse og behandling på privatklinikker for en lang række sygdomme og lidelser. Ligeledes er sundhedsordningen hos Falck Healthcare, som giver medarbejderne adgang til behandling hos kiropraktor, fysioterapeut, massør og zoneterapeut, opretholdt. I 2016 har medarbejderne modtaget 1.198 behandlinger gennem denne ordning, hvilket er et fald på 3,7 % i forhold til 2015. Det er stadig virksomhedens opfattelse, at begge disse ordninger er medvirkende til at nedbringe sygefraværet, som i 2016 var på 3,9%, til gavn for både virksomhed og medarbejdere.

Endvidere kan medarbejderne benytte tilbud om rabatter i motionscentre hos henholdsvis Hundested Fitness og Frederiksværk Motionscenter.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Virksomheden arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på den baggrund opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

Måltal

Virksomheden har et mål om, at mindst 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder. Ved udgangen af 2016 er 1 ud af selskabets 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kvinder.

Politikker

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere har virksomheden udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer i selskabet, hvilket er et tillæg til personalepolitikken. Som et led heri er der iværksat initiativer, der skal fremme ligestillingen i ledelsesniveauerne, og som udvikler og støtter op omkring kvindelige ledere. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til

The company has continued its health insurance for all employees, who is secured access to examination and treatment in private clinics for a broad range of sicknesses. Likewise the agreement with Falck Healthcare, which gives the employees access to treatment by chiropractor, physiotherapist, masseur and zone therapist has been maintained. In 2016 the employees received 1,198 treatments under this agreement, which is a decrease of 3,7% compared to 2015. It is still the company's opinion that both these agreements contribute to decrease the absence due to illness, which in 2016 were 3,9% to the benefit the company as well as the employees.

Furthermore the employees can obtain rebates by utilising company agreements in Hundested Fitness and Frederiksværk Motionscenter respectively.

Goals and politics for the less represented gender

The company is working on increasing the number of female Managers and has therefore set-up specific goals for the share of the less represented gender within the Board of Directors and prepared a politic for how to secure the right gender composition in the management in general.

Goals

The company has a goal, that minimum 25% of the shareholder elected members of the board shall be women. At the end of 2016 is 1 of the companys 3 shareholder elected members of the board women.

Politics

In order to achieve the abovementioned goal of more female Managers the company has prepared a Equality policy concerning all management levels in the company as an addendum to the personal policy. Based on this initiative to promote the equality at management levels and develop and promote female managers has been taken. In connection with employing and recruitment for management posi-

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en branche som er præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne som eksterne jobopslag.

Den forventede udvikling

For 2017 forventes et positivt resultat af primær drift i størrelsesordenen 30 til 45 mio. DKK. Baggrunden for denne forbedring, på trods den fortsat betydelige overkapacitet hos pladeværkerne generelt og det heraf følgende lave prisniveau kan opdeles på 3 forhold. For det første vil NLMK DanSteel gennem sit ry som høj kvalitetsproducent fortsætte sin fokusering på de segmenter, hvor særlige dimensioner og/eller høje krav fra kunderne til kvalitet og leveringsperformance medfører, at der kan opnås en højere pris for den leverede tonnage. For det andet vil selskabet i 2017 fortsætte udviklingen af processer og optimering af produktionsomkostninger som den stærkere og bredere valsestol har muliggjort. Disse to forhold skal tilsammen bidrage til en forbedret lønsomhed på den leverede tonnage. For det tredje forventer NLMK DanSteel trods overkapaciteten i markedet at være i stand til at fastholde sin høje belægningsgrad og i lighed med de seneste år også i 2017 at forøge produktionen og den afsatte tonnage.

tions it is the goal, that there shall be both male and female candidates in spite of, that the company operates in a industry dominated by men. The principle applies to both internal and external job postings.

Future prospects

In 2017, a positive result on primary operations in the level of DKK 30 to 45m is expected. The main reason for this improvement, in spite of the continued significant overcapacity at the platemills in general and the derived low price level, can be divided in 3 factors. First NLMK DanSteel will through its reputation as a high quality producer continue focusing on the segments, where special dimensions and/or higher demands for quality and delivery performance from the customers justify, that a higher price can be obtained for the delivered tonnage. Secondly the company will in 2017 continue the development of processes and optimisation of production costs, which is enabled by the stronger and wider rolling stand. These 2 factors shall contribute to an improved profitability of the delivered tonnage. For the third, NLMK DanSteel expects in spite of the overcapacity in the market to be able to maintain its high utilisation rate and as for the previous years as well in 2017 to be able to increase the production and the sold tonnage.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for NLMK DanSteel A/S for 1. januar 2016 til 31. december 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112, stk. 2 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet PAO Novolipetsk Steel, Rusland.

Redegørelse om samfundsansvar

Der er ikke udarbejdet redegørelse om samfundsansvar, da selskabet opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 99a. Der henvises til redegørelsen for samfundsansvar i koncernregnskabet for moderselskabet PAO Novolipetsk Steel.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The annual report of NLMK DanSteel A/S for the period from 1 January 2016 to 31 December 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large enterprises in reporting class C.

The annual report has been prepared consistently with the accounting policies used last year.

Consolidated financial statements

No consolidated financial statements have been drawn up as the group meets the exemption provisions in Section 112, Paragraph 2 of the Danish Financial Statements Act for subgroups. The company is incorporated in the consolidated financial statements of the parent company PAO Novolipetsk Steel, Russia.

Corporate social responsibility

No description of corporate social responsibility has been prepared as the company group meets the exemption provisions in Section 99a of the Danish Financial Statements Act. Reference is made to the description of corporate social responsibility in the consolidated financial statement of the parent company PAO Novolipetsk Steel.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and write-down, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely, that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be measured reliably.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which confirm or deny matters that existed at the balance sheet date.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. The net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Production costs

Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Production costs include direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Distribution costs

Distribution costs recognise costs incurred for distribution of goods sold during the year. Distribution costs also recognise costs of sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktiviteter.

Finansielle poster i øvrigt

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger vedrørende finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renter og omkostninger på lån til fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes i kostprisen for de pågældende aktiver.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses, etc. and related amortisation.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Interest and borrowing costs for financing the construction of current assets and fixed assets are recognized as part of the cost for the asset.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Renter og omkostninger på lån til fremstilling af anlægsaktiver indregnes i kostprisen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-30 år	0 %
Andre anlæg og inventar .	5 år	0 %

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Aktiver med en kostpris på under 50 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. No depreciation is provided on land.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Interest and borrowing costs for financing the construction of fixed assets are recognized as part of the cost.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

	Useful life	Residual value
Buildings.....	25 years	0 %
Production plant and machinery	5-30 years	0 %
Other plants and Equipment.....	5 years	0 %

The carrying amount of tangible fixed assets is evaluated each year to determine, if there is indication for impairment beyond the normal depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

Assets having a cost below DKK ('000) 50 per unit are recognised as costs in the income statement in the acquisition year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised as depreciation in the income statement.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. At the initial recognition, the assets are measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies, etc.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Deposita

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes

value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value with deduction of amortisation of goodwill.

Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured at DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Deposits

Deposits include rental deposits, which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO-method. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and are determined

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til tabsgivende kontrakter og miljøomkostninger samt udskudt skat.

Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. Write-down is provided to meet expected losses.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are the first time recognized in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognized in other receivables and liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Accruals

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item in the Equity.

Provision for liabilities

Provision for liabilities includes provision for unprofitable contracts and environmental costs as well as deferred tax.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skateregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in deferred tax, which is a result of a change to tax rates, is recognised in the income statement with exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Liabilities which include debt to suppliers, affiliates and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange rate adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

For udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposter omregnes til valutakursen på balancedagen. Forskelle, der opstår som følge af omregningen, reguleres over egenkapitalen.

For foreign subsidiaries, the income statement is translated at average exchange rates whereas balance sheet items are translated at the exchange rate in force on the balance sheet date. Variances occurring as a result of translation are adjusted over the equity.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

Key figures

The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation & Key Figures". Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalt selskabskat og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital, corporation tax paid, and payment of dividend to shareholders.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

forbundet hermed samt optagelse af lån samt *capital and related costs, and borrowings and*
afdrag på rentebærende gæld. *repayment of interest-bearing debt.*

Likvider

Likvider omfatter kassekredit og likvide be-
holdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include bank over-
draft and cash in hand.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY – 31 DECEMBER

		2016	2015
	Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	1	1.886.937	1.933.387
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(1.722.243)	(1.864.876)
BRUTTORESULTAT GROSS PROFIT		164.694	68.511
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(146.164)	(127.752)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	(80.910)	(40.691)
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT PROFIT ON PRIMARY ACTIVITIES		(62.380)	(99.932)
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	3.629	112
DRIFTSRESULTAT OPERATING PROFIT		(58.751)	(99.820)
Indtægter af kapitalandele i datterselskaber <i>Income from investments in subsidiaries</i>		(5.948)	1.386
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	15.876	6.780
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	(42.530)	(29.281)
RESULTAT FØR SKAT PROFIT BEFORE TAX		(91.353)	(120.935)
Skat af årets resultat <i>Tax on profit / loss for the year</i>	6	19.208	20.571
ÅRETS RESULTAT PROFIT / LOSS FOR THE YEAR	7	(72.145)	(100.364)

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

		2016	2015
AKTIVER	Note	1.000 DKK	1.000 DKK
<i>ASSETS</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		159.964	162.476
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>		802.871	837.154
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		37.276	41.822
Igangværende anlægsinvesteringer <i>Current capital investment</i>		30.814	11.326
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	8	1.030.925	1.052.778
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in affiliates</i>	9	-	2.881
Deposita <i>Deposits</i>		13	13
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		13	2.894
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		1.030.938	1.055.672
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		279.969	279.769
Varer under fremstilling <i>Goods in production</i>		184.477	42.075
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		34.365	130.836
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		498.811	452.680
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		351.405	277.729
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from affiliated companies</i>		42.412	32.117
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		390	103
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>		7.963	8.823
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	148.698	129.490
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		550.868	448.262
Indestående i pengeinstitutter <i>Cash at banks</i>		43.851	75.710
Kassebeholdninger <i>Cash in hand</i>		4	8
Likvide beholdninger <i>Liquid funds</i>		43.855	75.718
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		1.093.534	976.660
AKTIVER <i>ASSETS</i>		2.124.472	2.032.332

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

		2016	2015
	Note	1.000 DKK	1.000 DKK
PASSIVER			
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Aktiekapital		76.231	76.231
<i>Share capital</i>			
Reserver for nettoopskrivninger efter indre værdis metode		-	2.657
<i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>			
Overført overskud		118.802	188.290
<i>Retained profit</i>			
EGENKAPITAL		195.033	267.178
<i>EQUITY</i>			
Gæld til pengeinstitutter		698.062	335.627
<i>Debt to banks</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		561.282	544.704
<i>Amounts due to affiliated companies</i>			
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	11	1.259.344	880.331
<i>LONG-TERM LIABILITIES</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld til pengeinstitutter		83.597	83.907
<i>Current portion of long-term debt to banks liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter		-	368.670
<i>Debt to banks</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.157	26.407
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		469.360	337.164
<i>Amounts due to affiliated companies</i>			
Anden gæld		68.981	68.675
<i>Other debt</i>			
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		670.095	884.823
<i>CURRENT LIABILITIES</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE		1.929.439	1.765.154
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER		2.124.472	2.032.332
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.	12		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
<i>Mortgages and securities</i>			
Nærtstående parter	14		
<i>Related parties</i>			
Koncernregnskab	15		
<i>Consolidated Financial Statement</i>			
Medarbejderforhold	16		
<i>Employees</i>			

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Egenkapital 1.000 DKK	Aktiekapital	Udbytte	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
<i>Equity</i>	<i>Share capital</i>	<i>Dividend</i>	<i>Net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity 1 January 2016</i>	76.231	-	2.657	188.290	267.178
Betalt udbytte i 2016 <i>Paid dividend in 2016</i>		-	-	-	-
Forslag til resultatfordeling <i>Proposed distribution of profit</i>		-	(2.657)	(69.488)	(72.145)
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity 31 December 2016</i>	76.231	-	-	118.802	195.033

Aktiekapital <i>Share capital</i>					1.000 DKK
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>					
76.231 aktier, a nom. kr. 1.000 <i>76,231 shares in the denomination of DKK 1,000</i>					76.231

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has remained unchanged for the last 5 years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY – 31 DECEMBER

	2016	2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
Årets resultat	(72.145)	(100.364)
<i>Profit for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført	73.154	76.882
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Realiseret kursgevinst tilbageført	-	198
<i>Reversed realised exchange gains</i>		
Urealiserede kurstab/gevinst tilbageført	(3.529)	3.475
<i>Reversed unrealised exchange loss/gains</i>		
Resultat af tilknyttede selskaber	5.948	(1.386)
<i>Profit from affiliates</i>		
Skat af årets resultat tilbageført	(19.208)	(20.571)
<i>Reversed tax on profit for the year</i>		
Betalt selskabsskat	-	260
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-	-
<i>Change in other provisions for liabilities</i>		
Ændring i varebeholdninger	(46.131)	95.968
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender	(83.398)	66.105
<i>Change in accounts receivable</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)	154.251	(67.822)
<i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.942	52.745
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver	(51.301)	(15.321)
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Investering i datterselskaber	(3.067)	-
<i>Investment in subsidiary</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(54.368)	(15.321)
<i>Cash flows from investing activities</i>		
Provenu ved låneoptagelse	316.620	298.279
<i>Proceeds from borrowing</i>		
Afdrag på lån	(303.057)	(348.835)
<i>Repayment of loans</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.563	(50.556)
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Ændring i likvider	(31.863)	(13.132)
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar 2016	75.718	88.850
<i>Cash and cash equivalents 1 January 2016</i>		
Likvider 31. december 2016	43.855	75.718
<i>Cash and cash equivalents 31 December 2016</i>		

NOTER TIL ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER
NOTES TO ANNUAL REPORT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note	2016 1.000 DKK	2015 1.000 DKK
1 Omsætning		
<i>Net revenue</i>		
Danmark	401.133	552.757
<i>Denmark</i>		
Øvrige EU-lande	1.343.877	1.153.476
<i>Other EU-countries</i>		
Andre lande	141.927	227.154
<i>Other countries</i>		
	1.886.937	1.933.387
2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed by the general meeting</i>		
Lovpligtig revision	375	375
<i>Statutory audit</i>		
Erklæringsopgaver med sikkerhed	122	92
<i>Opinion tasks with assurance</i>		
Skatterådgivning	60	71
<i>Tax consultancy</i>		
Andre ydelser	51	59
<i>Other services</i>		
	608	597
3 Andre driftsindtægter		
<i>Other operating income</i>		
Øvrige driftsindtægter	3.629	112
<i>Other operating income</i>		
	3.629	112
4 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Valutakursændringer	15.783	6.736
<i>Exchange adjustment</i>		
Renteindtægter i øvrigt	93	44
<i>Other interest income</i>		
	15.876	6.780
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Urealiseret kurstab	-	-
<i>Unrealised exchange loss</i>		
Renteudgifter nærtstående parter	14.853	13.949
<i>Interest expenses related parties</i>		
Valutakursændringer	17.643	3.475
<i>Exchange adjustment</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	10.034	11.857
<i>Other financial expenses</i>		
	42.530	29.281
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	(19.208)	(20.311)
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
Ændring af skat vedrørende tidligere år	-	(260)
<i>Change in tax regarding previous years</i>		
	(19.208)	(20.571)

NOTER TIL ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER
NOTES TO ANNUAL REPORT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note	2016 1.000 DKK	2015 1.000 DKK
7 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of Profit / Loss</i>		
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>	(2.657)	1.386
Overført resultat <i>Retained profit</i>	(69.488)	(101.750)
	(72.145)	(100.364)

8 Materielle anlægsaktiver 1.000 DKK <i>Tangible fixed assets</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg og inventar <i>Other plants and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	201.974	1.215.408	70.841
Tilgang fra igangværende anlægsinvesteringer <i>Addition from current capital investment</i>	3.089	27.093	1.631
Reklassifikation af anlægsaktiver <i>Reclassification of assets</i>	837	(889)	52
Afgang <i>Disposal</i>	-	-	-
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	205.900	1.241.612	72.524
Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation 1 January 2016</i>	39.498	378.254	29.019
Afskrivninger 2016 <i>Depreciation 2016</i>	6.189	60.774	6.191
Reklassifikation af anlægsaktiver <i>Reclassification of assets</i>	249	(287)	38
Afskrivninger vedr. afgang <i>Depreciation concerning disposals</i>	-	-	-
Afskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation 31 December 2016</i>	45.936	438.741	35.248
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount 31 December 2016</i>	159.964	802.871	37.276
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount 31 December 2015</i>	162.476	837.154	41.822

Renter og omkostninger på lån indregnet i kostprisen for produktionsanlæg og maskiner udgør i alt 36.700 tkr.
Interest and borrowing costs for loans recognized in the cost of Production plant and machinery amounts to DKK ('000) 36,700.

Ejendomsvurderingen pr. 1. oktober 2016 udgør 126.648 tkr.
Public land assessment 1 October 2016 is DKK ('000) 126,648

Igangværende anlægsinvesteringer <i>Current capital investment</i>	1.000 DKK
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost 1 January 2016</i>	11.326
Tilgang <i>Addition</i>	51.301
Overført til materielle anlægsaktiver <i>Transferred to tangible fixed assets</i>	-31.813
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	30.814

NOTER TIL ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER
NOTES TO ANNUAL REPORT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.000 DKK
<i>Investment in affiliates</i>	
Kostpris 1. januar 2016	224
<i>Cost 1 January 2016</i>	
Tilgang	-
<i>Addition</i>	
Afgang	-
<i>Disposal</i>	
Kostpris 31. december 2016	<u>224</u>
<i>Cost 31 December 2016</i>	
Op- og nedskrivninger 1. januar 2016	2.657
<i>Re- and devaluations 1 January 2016</i>	
Årets resultat	(5.937)
<i>Profit for the year</i>	
Afgang	-
<i>Disposal</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs	(11)
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Op- og nedskrivninger 31 december 2016	<u>(3.291)</u>
<i>Re- and devaluations 31 December 2016</i>	
Underbalance, modregnet i tilgodehavender 31. december 2016	<u>3.067</u>
<i>Deficit, set off against receivables 31 December 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>-</u>
<i>Carrying amount 31 December 2016</i>	
Tilknyttet virksomhed:	
<i>Affiliates</i>	
NLMK Plate Baltic SIA	
Egenkapital	-
<i>Equity</i>	
Årets resultat	(5.948)
<i>Profit for the year</i>	
Ejerandel	100%
<i>Ownership</i>	

NOTER TIL ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER
NOTES TO ANNUAL REPORT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note	2016 1.000 DKK	2015 1.000 DKK
10 Udskudt skat, aktiv		
<i>Deferred tax, asset</i>		
Den aktiverede udskudte skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender, hensatte forpligtelser, urealiserede valutakursreguleringer samt fremførbart underskud for 2009 - 2016. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste års skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud forventes at blive udnyttet. Vurderingen bygger på virksomhedens budget for 2017 samt en fremskrivning for de efterfølgende 4 år. Budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure. Der forventes, baseret på de igangsatte produktionsoptimeringer, skarpere fokusering på lønsomhed samt en fortsat øget produktionsvolumen, en forøget indtjening i de kommende år.	148.698	129.490
<i>The capitalised deferred tax asset comprises tangible fixed assets, inventories accounts receivable, provision for liabilities, unrealised exchange gains and tax loss for 2009 - 2016 carried forward. The tax asset has been recognized based on the expectations of the coming years tax profit, which is expected to utilise the tax losses. The expectation is based on the companys budget for 2017 and a projection for the following 4 years. The budget has been prepared in accordance with the normal budgetprocedure. It is expected, that the initiated optimisation of production, closer focus on profitability and an increased production volume, will improve the earnings for the coming years.</i>		
11 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long term liabilities</i>		
Langfristede gældsforpligtelser vedrører gæld til banker vedrørende anskaffelsen af den nye valsestol, arbejdskapitalfacilitet hos Deutsche Bank samt gæld til LLC NLMK Overseas Holding. Gældsforpligtelserne forfalder efter denne orden.		
<i>Long term liabilities concerns debt to banks in connection with the acquisition of the new rolling stand, working capital facility with Deutsche Bank and debt to LLC NLMK Overseas Holding. The liabilities falls due in the following order.</i>		
Inden for et år	83.597	83.907
<i>Within one year</i>		
Mellem et og fem år	1.259.344	880.331
<i>Between one and five years</i>		
Efter fem år	-	-
<i>After five years</i>		
I alt	1.342.941	964.238
<i>Total</i>		

NOTER TIL ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER
NOTES TO ANNUAL REPORT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note	2016 1.000 DKK	2015 1.000 DKK
12 Eventualposter <i>Contingencies etc.</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligation</i>		
Årets ydelse <i>Payment for the year</i>	3.261	3.490
Samlet restydelse <i>Total residual payment</i>	49.844	3.681
Heraf forfald efter 5 år <i>Amount falling due after 5 years</i>	16.579	-

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and securities

Ejerpantebrev nom. kr. 1.000.000.000 er ubehæftet.
Mortgage deed DKK 1.000.000.000 is currently not provided as security.

Det kan ligeledes oplyses, at der er virksomhedspant kr. 446.052.000, som defineret i tinglysningslovens § 47 c, hos Deutsche Bank AG for al skyld.
Furthermore, Deutsche Bank AG holds a floating charge of DKK 446,052,000, as defined in section 47 c of the Danish Land Registration Act, for all debts.

NOTER TIL ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER
NOTES TO ANNUAL REPORT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note

14 Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

NLMK International B.V., Strawinskylaan 1331, 1077 XX Amsterdam, Holland, der er eneaktionær.

NLMK International B.V., Strawinskylaan 1331, 1077 XX Amsterdam, The Netherlands, is exclusive shareholder.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

NLMK DanSteel A/S har i 2016 købt sine slabs hos selskaber i NLMK koncernen, heraf størstedelen hos Novex Trading SA. Samhandlen er sket på markedsmæssige vilkår. NLMK DanSteel A/S har i 2016 købt slabs hos Novex Trading SA for 1.304.896 tDKK.

NLMK DanSteel A/S has in 2016 purchased its slabs from companies in the NLMK Group, hereof the majority by Novex Trading SA. The purchase of slabs has been carried out on arms length conditions. NLMK DanSteel A/S' purchase of slabs in 2016 by Novex Trading SA amounts to DKK ('000) 1,304,896.

NLMK DanSteel A/S optog i 2011 et lån hos LLC NLMK Overseas Holding som pr. 31. december 2016 udgør 561.282 tDKK. Lånet forrentes til markedsrenten og renteudgiften i 2016 udgør 14.853 tDKK.

NLMK DanSteel A/S took in 2011 out a loan by LLC NLMK Overseas Holding, which at 31 December 2016 amounts to DKK ('000) 561,282. The interest is fixed on market conditions and the interest expense in 2016 amounts to DKK ('000) 14,853.

15 Koncernregnskab

Consolidated Financial Statement

NLMK DanSteel A/S indgår i koncernregnskabet for moderselskabet PAO Novolipetsk Steel, Rusland. Koncernregnskabet er tilgængeligt på koncernens hjemmesiden www.nlmk.com.

NLMK DanSteel A/S is incorporated in the consolidated financial statements of the parent company PAO Novolipetsk Steel, Russia. The consolidated financial Statement is available on the homepage of the group at www.nlmk.com

16 Medarbejderforhold

Employees

	2016	2015
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	368	351
<i>Average number of employees</i>	1.000 DKK	1.000 DKK
Løn og gager	174.491	159.934
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	13.801	12.173
<i>Pensions</i>		
Andre udgifter til social sikring	1.551	1.524
<i>Other social security costs</i>		
I alt	189.843	173.631
<i>Total</i>		

Oplysning om vederlag til direktionen er iht. ÅRL § 98 b, stk. 3 udeladt, da direktionen kun består af et enkelt medlem.

The remuneration of the Board of Executives is not disclosed in accordance with section 98 b(3) of the Danish Financial Statements Act, as the Board of Executives consists of only one member.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen

No remuneration of Board of Executives has been paid.