

# NLMK DanSteel A/S

ÅRSRAPPORT  
*ANNUAL REPORT*

2015

13. REGNSKABSÅR  
*13th FINANCIAL YEAR*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 25/5 2016

*The Annual Report has been presented to and adopted  
by the Company's Annual General Meeting  
on 25/5 2016*

---

**Dirigent**  
*Chairman of the Meeting*



---

Tom Bantz

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**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Påtegninger</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditors' Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	7-8
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-17
<b>Årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015</b> <i>Financial Statements 1 January 2015 – 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-27
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	28
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	29-30
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	31
Noter..... <i>Notes</i>	32-37

**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

Max Pedersen \*

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 2015 for NLMK DanSteel A/S.

*The Board of Directors and Board of Executives have today presented the annual report for 2015 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 25. Maj 2016

*Frederiksværk, on 25 May 2016*

Direktion:

*Board of Executives:*



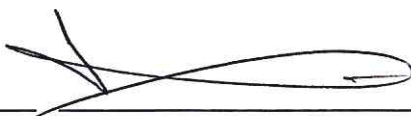
Yuriy Bokachev

Bestyrelse:


*Board of Directors:*



Igor Sarkits  
Formand  
Chairman




Yury A. Tarasov



Irina Volovick



Max Pedersen \*



Gunnar Fonseca Larsen\*

\* Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem (appointed by the employees)

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITORS' REPORT*

**Til kapitalejerne i NLMK DanSteel A/S**

*To the Shareholders of NLMK DanSteel A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKAB**

Vi har revideret årsregnskabet for NLMK DanSteel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of NLMK DanSteel A/S for the financial year from 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**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.

**The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Financial Statements**

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

**Revisors ansvar**

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

**Auditor's Responsibility**

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

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITORS' REPORT*

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the financial statements.*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Konklusion**

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

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year from 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

### ***Statement on the Management's review***

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

København, den 25. Maj 2016

*Copenhagen, 25 May 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab,  
CVR-nr. 20222670



Brian Olsen Halling

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**KEY FIGURES AND RATIOS**

	2015	2014	2013	2012	2011
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm	DKKm
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning .....	1.933	1.908	1.745	1.617	2.304
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	69	-2	-38	-98	59
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift .....	-100	-143	-194	-213	-71
<i>Profit on primary activities</i>					
Driftsresultat.....	-100	-142	-193	-211	-70
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-21	-15	-21	-4	-15
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat .....	-121	-157	-215	-215	-85
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat .....	-100	-129	-197	-186	-64
<i>Profit for the year</i>					
EBITDA (Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering).....	-23	-63	-103	-93	-14
<i>EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation)....</i>					
EBIT (Resultat før renter og skat).....	-100	-142	-193	-211	-70
<i>EBIT (Earnings before interest and tax) .....</i>					
EBT (Resultat før skat) .....	-121	-157	-215	-215	-85
<i>EBT (Earnings before tax) .....</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægs- aktiver	15	11	27	760	172
<i>Investments in tangible fixed assets</i>					
Balancesum .....	2.032	2.247	2.309	2.012	1.801
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	267	368	497	694	880
<i>Equity</i>					



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**KEY FIGURES AND RATIOS**

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Nøgletal i %</b>					
<i>Key figures as %</i>					
Bruttomargin .....	3,5	-0,1	-2,2	-6,1	2,6
<i>Gross margin</i> (bruttoresultat i % af omsætning) ( <i>gross profit as % of revenue</i> )					
Overskudsgrad.....	-5,2	-7,4	-11,1	-13,0	-3,0
<i>Profit margin</i> (driftsresultat i % af nettoomsætning) ( <i>operating profit as % of net revenue</i> )					
Afkastningsgrad .....	-4,7	-6,2	-9,0	-11,1	-4,3
<i>Rate of return</i> (driftsresultat i % af gns. balancesum) ( <i>operating profit as % of aver. balance sheet total</i> )					
Omsætningshastighed råvarelager.....	4,5	4,0	4,0	3,7	6,6
<i>Rate of turnover stock of raw materials</i> (Slabsforbrug i forhold til gns. råvarelager) ( <i>Slabs consumption compared to aver. stock of raw materials</i> )					
Omsætningshastighed færdigvarelager ...	9,6	8,4	9,9	8,8	9,6
<i>Rate of turnover stock of finished goods</i> (Omsætning i forhold til gns. færdigvarelager) ( <i>Revenue compared to aver. stock of finished goods</i> )					
Omsætningshastighed tilgodehavender fra salg.....	6,5	5,8	6,7	5,0	5,3
<i>Rate of turnover receivables from sales</i> (Omsætning i forhold til gns. tilgodehavender fra salg) ( <i>Revenue compared to aver. trade recievables</i> )					
Egenkapitalandel (soliditetsgrad) .....	13,2	16,4	21,5	34,5	48,9
<i>Equity ratio (solvency ratio)</i> (egenkapital i % af aktiver, ultimo) ( <i>equity as % of assets, end of year</i> )					
Egenkapitalforrentning.....	-31,6	-29,9	-33,1	-23,6	-7,0
<i>Return on equity</i> (resultat efter skat i % af gns. egenkapital) ( <i>profit after tax as % of average equity</i> )					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	351	353	355	380	414
<i>Average number of employees</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.....	5.508	5.406	4.916	4.256	5.565
<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 figurskårne plader.

Pladerne fremstilles af slabs (råstål), hvor størstedelen er produceret af OJSC 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 -100 mio. DKK, hvilket er lavere end de i regnskabet for 2014 udmeldte forventninger. Den væsentligste årsag er, at pladeprisen, som følge af den betydelige overkapacitet på markedet, er faldet yderligere fra det meget lave niveau fra 2014 kombineret med en relativt høj slabspris. Den lave efterspørgsel har medført, at kapacitetsudnyttelsen hos de europæiske pladeværker som helhed stadig ligger omkring 65 %.

Selskabet har i 2015 fortsat sit fokus på produkt og procesudvikling og har endelig opnået godkendelse og certificering fra klassifikationsselskaberne for en række nye stålqualiteter. Dette har betydet, at selskabet i 2015 i større omfang end tidligere har draget fordel af de muligheder, som den nye valsestol giver.

Slabsprisen er i 2015 faldet fra det relativt høje niveau fra 2014. Men da pladeprisen også er faldet fra det meget lave niveau i 2014, 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. Men det har ikke været tilstrækkeligt til at gen-

### *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 OJSC 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 -100m, which is below the expectations presented in the Annual Report for 2014. The main reason is that the plate price as a consequence of the significant overcapacity in the market has continued to decrease from the very low level from 2014 combined with a relatively high slabs price. The capacity utilisation within the European plate mills in general, is due to the low demand still on a level around 65 %.*

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

*The slabs price decreased in 2015 from the relatively high level of 2014. But since the plate price also decreased from the very low level of 2014, it has not improved the profitability of the plate mills in general, which has remained at a unsatisfactory 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. But it has not been enough to reestablish*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

oprette 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 igen i 2015 oplevet, at evnen til at tilbyde korte leveringstider medfører en konkurrencemæssig fordel. Den høje andel af ordrer med kort leveringstid medvirker endvidere til at reducere prisrisikoen i et volatilt marked. Dette fokus har gjort det muligt at fastholde et prisniveau, som ligger over markedsprisen, men det har ikke været tilstrækkeligt til sikre en tilfredsstillende indtjening i 2015. Denne konkurrencesituation er fortsat ind i 1. halvår 2016, selv om der er tegn på en forbedring af pladeprisen.

Det er i 2015 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 2015 fastholdt sit fokus på havvindmøllesegmentet, som kræver tykke og tunge plader, hvilket passer godt ind i produktionsmixet. Dette segment har i 2015 vist en betydelig fremgang, hvilket blandt andet skyldes den opnåede godkendelse af de nye stål kvaliteter i 2014. Det er selskabets forventning at 2016 vil vise en yderligere stigning i aktiviteten i dette segment. Som følge af det kraftige fald i olie- og gasprisen er efterspørgslen indenfor olie and gas offshore-segmentet faldet kraftigt og en række planlagte offshore projekter er blevet udskudt eller stoppet.

I 2015 har selskabet også fortsat det øgede fokus på såvel slutbrugersegmentet som på den del af grossistsegmentet som leverer til større

*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 2015 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 2015. This competition has been seen to continue into first half of 2016 even though there are signs of an improvement in the plate price level.*

*NLMK DanSteel has in 2015 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 2015 the company has maintained its strong focus on the Off shore windmill-segment, demanding thick and heavy plates, which fits well into the product mix. This segment has in 2015 shown a significant increase, which partially is due to the achieved approval of the new steel qualities in 2014. It is the companys expectation, that 2016 will show a further increase in the activity in this segment. Due to the strong decrease in the 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 2015 the company has increased its focus on the end-user segment as well as those of the wholesale segment, who delivers to major*

## **LEDELSESBERETNING**

### **MANAGEMENT'S REVIEW**

enkeltslutbrugere. Dette medfører mere projektorienterede ordrer med højere krav til tests og ikke-standard pladestørrelser. Ligeledes har fokus i 2015 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 også blive fastholdt i 2016.

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 2015 kun for svagt utilfredsstillende.

Der er i overensstemmelse med strategien for NLMK DanSteel kun gennemført mindre investeringer i 2015, hvor fokus har været på at sikre stabilitet i produktionslinien gennem udskiftning af utidssvarende produktionsudstyr og -teknologi. De samlede investeringer i 2015 har udgjort 15 mio DKK.

Det er besluttet ikke at udbetale udbytte for 2015.

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

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

#### **Særlige risici**

##### *Prisrisici*

Prisen på slabs forventes i 2016 at stige lidt i forhold til det nuværende niveau. Men eftersom prisen på slabs på verdensmarkedet fastsættes i USD vil udsving i dollarkursen påvirke slabsprisen. Pladeimport fra Østen og især Kina og Indien forventes fortsat i 2016 at påvirke hele det europæiske marked på trods af den betydelige overskydende kapacitet hos de europæiske stålværker. Importen af plader til EU steg i 2015 med 32 %, men en antidumping undersøgelse mod Kina startet af EU kommissionen i februar 2016 har i 2. kvartal

*single end-users. This gives more project oriented orders with higher demand for tests and non-standard plate sizes. Furthermore has the focus in 2015 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 also be maintained into 2016.*

*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 2015 is only considered to be slightly unsatisfactory.*

*In accordance with the strategy for NLMK DanSteel A/S, has only minor investments been carried out in 2015, with the focus on securing stability in the production line through replacement of outdated production equipment and technology. The total investments in 2015 amounts to DKK'000 15m.*

*It has been decided not to pay dividend for 2015.*

#### **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 2015 expected to decline slightly compared to the current level. But since the slabs price on the world market is given in US Dollars, will fluctuations in the USD-rate affect the slabs price. Import of plates from the East and especially from China and India is in 2015 expected to continue affecting the entire European market in spite of the significant excess capacity at the European steelworks. The import of plates to EC increased in 2015 with 32%, but a anti-dumping investigation started by the EC commis-*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

2016 reduceret importen fra Kina betydeligt. Den overskydende kapacitet vil dog stadig medføre, at den hårde konkurrence på prisen fra 2015 vil fortsætte ind i 2016 med uændret styrke. NLMK DanSteel har i de senere år søgt at reducere truslen fra priskonkurrencen ved at etablere en stærk position på havvind- mølle- og Off-shore-markedet samt på ikke-standard plader indenfor slutbrugersegmentet. Dette er nicher 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. Myndighederne har især haft fokus på kontrol af emissioner til luft og vand samt etablering af støjbegrænsende anlæg og olieudskillere ved befæstede arealer. Miljøgodkendelsen forventes fornyet i 2016-17.

I løbet af 2015 har Miljøstyrelsen påtalt overskridelser af miljøgodkendelsens vilkår for koncentrationer af grums i spildevandet og kvælstofilter i udledninger fra skorstene. De øvrige kontrolparametre har ikke givet anledning til bemærkninger.

*tion in February 2016 has in 2<sup>nd</sup> quarter 2016 significantly. This excess capacity will cause the tough competition on the price from 2015 to continue unchanged into 2016. 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 main focus from the authorities has been on emission control, noise-reducing facilities and oil skimmers in the fortified areas. The environmental approval is expected to be renewed in 2016-17.*

*In 2015 has Miljøstyrelsen claimed exceedings of the conditions in the environmental approval regarding concentration of sediment in the waste water and carbonoxides in discharges from chimneys. The remaining control parameters have not given cause for any claims.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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 2014 afholdt DNV opfølgingsaudit og i december 2015 den planlagte recertificering af alle fire ledelsessystemer, og efter korrigerende af nogle mindre afvigelser modtog virksomheden fire nye certifikater med tre års gyldighed. Disse certificeringer sikrer en høj grad af opmærksomhed på overholdelse af lovgivning og stadige 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 rensset 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, 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 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 2014 a follow-up audit were performed and in 2015 a planned recertification was performed on all 4 management systems and after correction of minor non-conformancies the company has received 4 new certificates with 3 years validity. These certifications assure a high degree of attention to compliance of legislation and continuous improvement of the production conditions.*

*The 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, 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 baf-fles 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.*

## LEDELSESBERETNING

### MANAGEMENT'S REVIEW

NLMK DanSteel er i fortsat dialog med naboer om at identificere de enkelte støjkilder og reducere eventuelle støjgener.

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 løbet af året er der indført et nyt system til styring af kemiske stoffer og materialer 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.

Efter ophør af aftaleordningen med Energistyrelsen om energieffektiviseringer i 2014, har selskabet på opfordring af Energistyrelsen og på eget initiativ fortsat arbejdet med energibesparelser og forbedringsprojekter i 2015. Den positive udvikling fra 2014 fortsatte i 2015, og som følge af væsentlige energieffektiviseringer og øget produktion er nøgletallet for det totale gas- og elforbrug i 2015 er faldet markant i forhold til 2014. Dette har reduceret selskabets CO<sub>2</sub>-udledning med 3,4%. Den nye aftaleordning for el-intensive virksomheder om lempelse af PSO afgiften trådte i kraft den 10. september 2015. Selskabet har underskrevet hensigtserklæring om indgåelse af den nye aftale om energieffektivisering med Energistyrelsen. Ud over energiledelsesstandard 50001 blev certificering gennemført efter Energistyrelsens supplerende krav med henblik på underskrivelse af aftalen inden udgangen af maj 2016.

*NLMK DanSteel is in a continued dialogue with the neighbours to identify the individual noise sources and reduce any noise nuisances.*

*Discharge measurements are carried out every 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.*

*During the year a new system for managing chemical substances and materials in the company. 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 friendly and healthy ones.*

*After the termination of the agreement system by Energistyrelsen concerning energy improvement in 2014, the company has encouraged by Energistyrelsen and on its own initiative continued the effort on energy savings and improvement projects in 2015. The positive development from 2014 has been continued in 2015 and due to significant energy optimisations and higher production, the key figure for total gas consumption has been reduced compared to 2014. This has reduced the company's CO<sub>2</sub>-emission with 3,4%. The new agreement system for electricity-intensive companies on reduction of the PSO-tax has been activated 10 September 2015. The company has signed the Letter of intent on effecting the new agreement on energy improvements with Energistyrelsen. Beside the energy management standard 50001 a certification according to Energistyrelsens supplementary requirements were carried out with the aim to sign the agreement before end of may 2016.*

## LEDELSESBERETNING

### MANAGEMENT'S REVIEW

Der er i 2015 registreret 3 arbejdsskader med et fravær på mere end én dag mod 11 i 2014. Den beregnede ulykkesfrekvens er faldet fra 18,7 til 4,9. Det samlede antal fraværstimer på grund af ulykker er i 2015 faldet til 206 fra 675 i 2014. Stigningen i 2014, 11 ulykker med fravær udtrykker ikke en generel tendens, da tallene er lavere end i perioden 2010-12. 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.

I 2015 var der særlig fokus på brand- og maskinsikkerhed (Lock-out/ Tag-out procedurer) og på rapportering i henhold til NLMK Group standarder. Dette har resulteret i, at flere større projekter er blevet gennemført, herunder Lock-out/ Tag-out procedurer for hele valselinien, samt at konkrete arbejdsmiljømål indenfor "In Search for Safety" - et risikosty-ringsprogram - er opfyldt. Kampagnen er baseret på involvering af medarbejdere i risikoidentifikation, risikovurdering og risikoeliminering, som rapporteres og følges op på månedligt.

I 2015 er der afholdt kursus for ansatte i eksplosionsfarlige områder samt kurser i elementær brandbekæmpelse og førstehjælp samt §9 kurser i arbejdsmiljøuddannelse for arbejdsmiljørepræsentanter og arbejdsledere, mens der ikke har været behov for at afholde §26 kurser vedrørende "Arbejdsmiljø og sikkerhed ved svejsning og termisk skæring".

Finansieringen af miljø-, energi- og arbejdsmiljøprojekterne er indeholdt i budgettet for 2016. 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.

*In 2015, 3 injuries with absence of more than one day were recorded against 11 in 2014. The calculated frequency of accidents has decreased from 18,7 to 4,9. The total amount of absence hours due to accidents has decreased from 675 in 2014 to 206 in 2015. The increase in 2014 (11 injuries with absence) does not reflect a general trend as the numbers are lower than in 2010-12. 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.*

*In 2015 there were specific focus on fire- and Machine-safety (Lock-out/ Tag-out procederes) and on reporting in according to NLMK Group standards. This has resulted in, that several large projects were completed, including Lock-out/ Tag-out procederes for the entire mill line and that specific Occupational health and safety targets within "In search of safety" - a risk management programme - has been fulfilled. The campaign is based on involvement of employees in risk identification, risk evaluation and risk elimination, which is reported and followed up upon each month.*

*Courses were held in 2015 for employees in areas with explosion danger as well as basic fire fighting and first aid. In 2014 there has been held §9 courses in Health and safety training for H&S-representatives and teamleaders, while there were no need for §26 courses in "Working environment and safety in connection with welding and termic cutting".*

*Financing of the environmental-, energy- and working environment projects is included in the budget for 2016. The full engagement in and support from the management of the company as well NLMK Group to the companys effort ensures, that a continued systematic effort in all areas and the achievement of the set targets.*



## LEDELSESBERETNING

### MANAGEMENT'S REVIEW

Med henblik på forbedre miljø-, energi- og sikkerhedsforhold og integrationen af ledelsessystemerne er 12 interne auditører uddannet med henblik på at sikre gennemførelsen af den udvidede auditplan.

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 2015 har medarbejderne modtaget 1.244 behandlinger gennem denne ordning, hvilket er en stigning på 2 % i forhold til 2014. Det er virksomhedens opfattelse, at begge disse ordninger er medvirkende til at nedbringe sygefraværet 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 i selskabet skal være kvinder. Ved udgangen af 2015 er 1 ud af selskabets 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kvinder.

*In order to improve environmental, energy and safety conditions and the integration of the management systems has 12 internal auditors been educated in order to secure the completion of the enhanced audit plan.*

*The company has continued its health insurance for all employees, who are 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 2015 the employees received 1,244 treatments under this agreement, which is a increase of 2% compared to 2014. It is the company's opinion that both these agreements contribute to decrease the absence due to illness, which benefits 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 2015 is 1 of the companys 3 shareholder elected members of the board women.*

## LEDELSESBERETNING

### MANAGEMENT'S REVIEW

#### *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 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 2016 forventes et negativt resultat af primær drift i størrelsesordenen 5 til 20 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 2016 fortsætte udviklingen af processer og optimering af produktionsomkostninger som følge af 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 2016 at forøge produktionen og den afsatte tonnage.

#### *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 positions 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 2016, a negative result on primary operations in the level of DKK 5 to 20m 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 2016 continue the development of processes and optimization 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 2016 to be able to increase the production and the sold tonnage.*

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS** *ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for NLMK DanSteel A/S for 1. januar 2015 til 31. december 2015 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 OJSC 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 OJSC 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 2015 to 31 December 2015 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 OJSC 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 OJSC 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 finansiel 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 salgsomkostninger 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning 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*

værdi metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien 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 nominel 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 skatteregler 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.

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

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.

### **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.

### **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.

#### *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.

#### *Pengestrømme fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrømme fra finansieringsaktivitet*

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

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

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

*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.*

### **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.*

### **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.*

#### *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.*

#### *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.*

#### *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 afdrag på rentebærende gæld.

*capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt.*

*Likvider*

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

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

		2015	2014
	Note	1.000 DKK	1.000 DKK
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	1	1.933.387	1.908.163
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		(1.864.876)	(1.910.090)
<b>BRUTTORESULTAT</b> <b>GROSS PROFIT</b>		<b>68.511</b>	<b>(1.927)</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(127.752)	(104.640)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	(40.691)	(36.754)
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b> <b>PROFIT ON PRIMARY ACTIVITIES</b>		<b>(99.932)</b>	<b>(143.321)</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	112	1.111
<b>DRIFTSRESULTAT</b> <b>OPERATING PROFIT</b>		<b>(99.820)</b>	<b>(142.210)</b>
Indtægter af kapitalandele i datterselskaber <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.386	1.271
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	6.780	7.240
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	(29.281)	(23.608)
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> <b>PROFIT BEFORE TAX</b>		<b>(120.935)</b>	<b>(157.307)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit / loss for the year</i>	6	20.571	27.928
<b>ÅRETS RESULTAT</b> <b>PROFIT / LOSS FOR THE YEAR</b>		<b>(100.364)</b>	<b>(129.379)</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTAT- DISPONERING</b> <b>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT / LOSS</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.386	1.271
Overført resultat <i>Retained profit</i>		(101.750)	(130.650)
<b>I ALT</b> <b>TOTAL</b>		<b>(100.364)</b>	<b>(129.379)</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

		2015	2014
<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<i>ASSETS</i>			
Grunde og bygninger		162.476	168.495
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		837.154	898.504
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.822	44.594
<i>Other plants, fixtures and equipment</i>			
Igangværende anlægsinvesteringer		11.326	2.746
<i>Current capital investment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.052.778</b>	<b>1.114.339</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	2.881	1.495
<i>Investments in affiliates</i>			
Deposita		13	3.368
<i>Deposits</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.894</b>	<b>4.863</b>
<i>Financial fixed assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		<b>1.055.672</b>	<b>1.119.202</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		279.769	319.338
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		42.075	51.846
<i>Goods in production</i>			
Fremstillede varer og handelsvarer		130.836	177.463
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<b>452.680</b>	<b>548.647</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg		277.729	319.856
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		32.117	50.138
<i>Receivables from affiliated companies</i>			
Andre tilgodehavender		103	547
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		8.823	10.981
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Udskudt skat	10	129.490	109.179
<i>Deferred tax</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>448.262</b>	<b>490.701</b>
<i>Accounts receivable</i>			
Indestående i pengeinstitutter		75.710	88.845
<i>Cash at banks</i>			
Kassebeholdninger		8	5
<i>Cash in hand</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>75.718</b>	<b>88.850</b>
<i>Liquid funds</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		<b>976.660</b>	<b>1.128.198</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER</b>		<b>2.032.332</b>	<b>2.247.400</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

		2015	2014
<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b><i>EQUITY AND LIABILITIES</i></b>			
Aktiekapital		76.231	76.231
<i>Share capital</i>			
Reserver for nettoopskrivninger efter indre værdis metode		2.657	1.271
<i>Reserves for net revaluation under the equity method</i>			
Overført overskud		188.290	290.040
<i>Retained profit</i>			
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>9</b>	<b>267.178</b>	<b>367.542</b>
<b><i>EQUITY</i></b>			
Gæld til pengeinstitutter		335.627	418.358
<i>Debt to banks</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		544.704	468.770
<i>Amounts due to affiliated companies</i>			
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>11</b>	<b>880.331</b>	<b>887.128</b>
<b><i>LONG-TERM LIABILITIES</i></b>			
Kortfristet del af langfristet gæld		83.907	120.621
<i>Current portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter		368.670	372.040
<i>Debt to banks</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.407	48.093
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		337.164	391.590
<i>Amounts due to affiliated companies</i>			
Anden gæld		68.675	60.386
<i>Other debt</i>			
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>884.823</b>	<b>992.730</b>
<b><i>CURRENT LIABILITIES</i></b>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>1.765.154</b>	<b>1.879.858</b>
<b><i>LIABILITIES</i></b>			
<b>PASSIVER</b>		<b>2.032.332</b>	<b>2.247.400</b>
<b><i>EQUITY AND LIABILITIES</i></b>			
Eventualposter mv.	12		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
<i>Mortgages and securities</i>			
Nærtstående parter	14		
<i>Related parties</i>			
Medarbejderforhold	15		
<i>Employees</i>			

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

	2015	2014
	1.000 DKK	1.000 DKK
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	(100.364)	(129.379)
Årets afskrivninger tilbageført <i>Reversed depreciation of the year</i>	76.882	78.765
Realiseret kursgevinst tilbageført <i>Reversed realised exchange gains</i>	198	-
Urealiserede kurstab/gevinst tilbageført <i>Reversed unrealised exchange loss/gains</i>	3.475	(3.694)
Resultat af tilknyttede selskaber <i>Profit from affiliates</i>	(1.386)	(1.271)
Skat af årets resultat tilbageført <i>Reversed tax on profit for the year</i>	(20.571)	(27.928)
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	260	-
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions for liabilities</i>	-	(4.709)
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventory</i>	95.968	82.272
Ændring i tilgodehavender <i>Change in accounts receivable</i>	66.105	13.790
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte) <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	(67.822)	(339.016)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>	<b>52.745</b>	<b>(331.170)</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	(15.321)	(10.703)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>	<b>(15.321)</b>	<b>(10.703)</b>
Provenu ved låneoptagelse <i>Proceeds from borrowing</i>	298.279	534.283
Afdrag på lån <i>Repayment of loans</i>	(348.835)	(119.701)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>(50.556)</b>	<b>414.582</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>(13.132)</b>	<b>72.709</b>
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents 1 January 2015</i>	88.850	16.141
<b>Likvider 31. december 2015</b> <i>Cash and cash equivalents 31 December 2015</i>	<b>75.718</b>	<b>88.850</b>



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

Note	2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
<b>1 Omsætning</b>		
<i>Net revenue</i>		
Danmark	552.757	539.558
<i>Denmark</i>		
Øvrige EU-lande	1.153.476	1.196.633
<i>Other EU-countries</i>		
Andre lande	227.154	171.972
<i>Other contries</i>		
	<b>1.933.387</b>	<b>1.908.163</b>
<b>2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee to auditors appointed by the general meeting</i>		
Lovpligtig revision	375	375
<i>Statutory audit</i>		
Erklæringsopgaver med sikkerhed	92	92
<i>Opinion tasks with assurance</i>		
Skatterådgivning	71	130
<i>Tax consultancy</i>		
Andre ydelser	59	75
<i>Other services</i>		
	<b>597</b>	<b>672</b>
<b>3 Andre driftsindtægter</b>		
<i>Other operating income</i>		
Øvrige driftsindtægter	112	1.111
<i>Other operating income</i>		
	<b>112</b>	<b>1.111</b>
<b>4 Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Valutakursændringer	6.736	7.108
<i>Exchange adjustment</i>		
Renteindtægter i øvrigt	44	132
<i>Other interest income</i>		
	<b>6.780</b>	<b>7.240</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteudgifter nærtstående parter	13.949	5.582
<i>Interest expenses related parties</i>		
Valutakursændringer	3.475	-
<i>Exchange adjustment</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	11.857	18.026
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>29.281</b>	<b>23.608</b>

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

Note	2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	(20.311)	(27.928)
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
Ændring af skat vedrørende tidligere år	(260)	-
<i>Change in tax regarding previous years</i>		
	<b>(20.571)</b>	<b>(27.928)</b>

7 Materielle anlægsaktiver 1.000 DKK	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>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kostpris 1. januar 2015	201.901	1.212.007	67.574
<i>Cost 1 January 2015</i>			
Tilgang fra igangværende anlægsinvesteringer	73	3.401	3.267
<i>Addition from current capital investment</i>			
Afgang	-	-	-
<i>Disposal</i>			
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>201.974</b>	<b>1.215.408</b>	<b>70.841</b>
<i>Cost 31 December 2015</i>			
Afskrivninger 1. januar 2015	33.406	313.502	22.981
<i>Depreciation 1 January 2015</i>			
Afskrivninger 2015	6.092	64.752	6.038
<i>Depreciation 2015</i>			
Afskrivninger vedr. afgang	-	-	-
<i>Depreciation concerning disposals</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>39.498</b>	<b>378.254</b>	<b>29.019</b>
<i>Depreciation 31 December 2015</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>162.476</b>	<b>837.154</b>	<b>41.822</b>
<i>Carrying amount 31 December 2015</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>168.495</b>	<b>898.505</b>	<b>44.593</b>
<i>Carrying amount 31 December 2014</i>			

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 2015 udgør 113.648 tkr.  
*Public land assessment 1 October 2015 is DKK ('000) 113,648*

Igangværende anlægsinvesteringer	1.000 DKK
<i>Current capital investment</i>	
Kostpris 1. januar 2015	2.746
<i>Cost 1 January 2015</i>	
Tilgang	15.321
<i>Addition</i>	
Overført til materielle anlægsaktiver	-6.741
<i>Transferred to tangible fixed assets</i>	
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>11.326</b>
<i>Cost 31 December 2015</i>	

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

**Note**

<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>1.000 DKK</b>
<i>Investment in affiliates</i>	
Kostpris 1. januar 2015	224
<i>Cost 1 January 2015</i>	
Tilgang	-
<i>Addition</i>	
Afgang	-
<i>Disposal</i>	
Kostpris 31. december 2015	<u>224</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>	
Op- og nedskrivninger 1. januar 2015	1.271
<i>Re- and devaluations 1 January 2015</i>	
Årets resultat	1.381
<i>Profit for the year</i>	
Afgang	-
<i>Disposal</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs	5
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Op- og nedskrivninger 31 december 2015	<u>2.657</u>
<i>Re- and devaluations 31 December 2015</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><b>2.881</b></u>
<i>Carrying amount 31 December 2015</i>	
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>	
<i>Affiliates</i>	
NLMK Plate Baltic SIA	
Egenkapital	2.881
<i>Equity</i>	
Årets resultat	1.386
<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

9	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 2015 <i>Equity 1 January 2015</i>	76.231	-	1.271	290.040	496.921
	Forslag til resultatfordeling <i>Proposed distribution of profit</i>		-	1.386	(101.750)	(100.364)
	<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity 31 December 2015</i>	<b>76.231</b>	<b>-</b>	<b>2.657</b>	<b>188.290</b>	<b>267.178</b>

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

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

	2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
<b>10 Udskudt skat, aktiv</b> <i>Deferred tax, asset</i>		
Den aktiverede udskudte skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender, hensatte forpligtelser, urealiserede valutakursreguleringer samt fremførbart underskud for 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 og 2015 <i>The capitalised deferred tax asset comprises tangible fixed assets, inventories accounts receivable, provision for liabilities, unrealised exchange gains and tax loss for 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 and 2015 carried forward.</i>	129.490	109.179
<b>11 Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long term liabilities</i>		
Langfristede gældsforpligtelser vedrører gæld til banker vedrørende anskaffelsen af den nye valsestol samt gæld til LLC NLMK Overseas Holding. Gældsforpligtelserne forfalder efter denne orden. <i>Long term liabilities concerns debt to banks in connection with the aquisition of the new rolling stand and debt to LLC NLMK Overseas Holding. The liabilities falls due in the following order.</i>		
Inden for et år <i>Within one year</i>	83.907	120.621
Mellem et og fem år <i>Between one and five years</i>	880.331	803.456
Efter fem år <i>After five years</i>	-	83.672
<b>I alt</b> <i>Total</i>	<b>964.238</b>	<b>1.007.749</b>

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

Note	2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
<b>12 Eventualposter</b> <i>Contingencies etc.</i>		
<b>Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligation</i>		
Årets ydelse <i>Payment for the year</i>	3.490	2.695
Samlet restydelse <i>Total residual payment</i>	3.681	5.096
Heraf forfald efter 5 år <i>Amount falling due after 5 years</i>	-	-

**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. 373.085.000, som defineret i tinglysningslovens § 47 c, hos Deutsche Bank AG for al skyld.  
*Furthermore, Deutsche Bank AG holds a floating charge of DKK 373.085.000, 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 3105 3hg, 1077 ZX Amsterdam, Holland, der er eneaktionær.

*NLMK International B.V., Strawinskylaan 3105 3hg, 1077 ZX Amsterdam, The Netherlands, is exclusive shareholder.*

**Transaktioner med nærtstående parter**

*Transactions with related parties*

NLMK DanSteel A/S har i 2015 købt sine slabs hos selskaber i NLMK koncernen, heraf størstedelen hos Novex Trading SA og Novexco Cyprus Limited. Samhandlen er sket på markedsmæssige vilkår. NLMK DanSteel A/S har i 2015 købt slabs hos Novex Trading SA og Novexco Cyprus Limited for henholdsvis 1.275.359 tDKK og 21.103 tDKK.

*NLMK DanSteel A/S has in 2015 purchased its slabs from companies in the NLMK Group, hereof the majority by Novex Trading SA and Novexco Cyprus Limited. The purchase of slabs has been carried out on arms length conditions. NLMK DanSteel A/S' purchase of slabs in 2015 by Novex Trading SA and Novexco Cyprus Limited amounts to DKK ('000) 1,275,359 and 21,103 respectively*

NLMK DanSteel A/S optog i 2011 et lån hos LLC NLMK Overseas Holding som pr. 31. december 2015 udgør 544.704 tDKK. Lånet forrentes til markedsrenten og renteudgiften i 2015 udgør 13.949 tDKK.

*NLMK DanSteel A/S took in 2011 out a loan by LLC NLMK Overseas Holding, which at 31 December 2015 amounts to DKK ('000) 544,704. The interest is fixed on market conditions and the interest expense in 2015 amounts to DKK ('000) 13,949.*

NLMK DanSteel A/S og Jysk Stålinindustri ApS har indtil 29. september 2014 været sambeskattet og hæftet solidarisk for skat på sambeskattet indkomst. Selskabet har ikke kendskab til noget mellemværende mellem Jysk Stålinindustri og skattemyndighederne. NLMK DanSteel A/S og Jysk Stålinindustri ApS har indtil 29. september 2014 været sammenlagt beskattet og hæftet solidarisk for skat på gruppen's fælles skattepligtige indkomst. NLMK DanSteel A/S har ikke kendskab til noget mellemværende mellem Jysk Stålinindustri ApS og skattemyndighederne.

**15 Medarbejderforhold**

*Employees*

**2015**

**2014**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit

351

353

*Average number of employees*

**1.000 DKK**

**1.000 DKK**

Løn og gager

159.934

149.830

*Wages and salaries*

Pensioner

12.173

11.899

*Pensions*

Andre udgifter til social sikring

1.524

1.519

*Other social security costs*

**I alt**

**173.631**

**163.248**

*Total*

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.*