Duferco Danish Steel A/S

Havnevej 47, DK-3300 Frederiksværk

Årsrapport for 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Annual Report for 1 October 2017 - 30 September 2018

CVR-nr. 29 60 09 53

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4 /2 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 4 /2 2019

Bram Jan Maarten Hansen
Dirigent
Chairman of the General Meeting

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	8
Ledelsesberetning *Management's Review*	10
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september *Income Statement 1 October - 30 September*	15
Balance 30. september *Balance Sheet 30 September*	16
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	18
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september *Cash Flow Statement 1 October - 30 September*	19
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	21

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Duferco Danish Steel A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Duferco Danish Steel A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017/18.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Frederiksværk, den 4. februar 2019
Frederiksværk, 4 February 2019

Direktion
Executive Board

Bram Jan Maarten Hansen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Paolo Foti
formand
Chairman

Bram Jan Maarten Hansen

Augosto Gozzi

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Duferco Danish Steel A/S

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Duferco Danish Steel A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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

To the Shareholder of Duferco Danish Steel A/S

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Duferco Danish Steel A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 4. februar 2019
Hellerup, 4 February 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
State Authorised Public Accountant
State Authorised Public Accountant

mne18628

Henrik Y. Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne35442

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Duferco Danish Steel A/S Havnevej 47 DK-3300 Frederiksværk E-mail: contact@duferco.dk *E-mail:* CVR-nr.: 29 60 09 53 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september *Financial period: 1 October - 30 September* Hjemstedskommune: Halsnæs *Municipality of reg. office:*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Paolo Foti, formand *(Chairman)* Bram Jan Maarten Hansen Augosto Gozzi
Direktion ***Executive Board***	Bram Jan Maarten Hansen
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Revenue*	630.182	487.031	422.489	476.368	474.561
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	67.198	48.420	44.405	36.811	35.697
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	9.534	-3.468	-3.412	-17.987	-16.496
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	9.534	-3.468	-3.412	-17.987	-16.496
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-5.708	-6.917	-5.840	-7.186	-6.745
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	3.826	-10.386	-9.252	-25.172	-23.241
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	461.255	469.847	421.671	422.988	433.590
Egenkapital *Equity*	95.117	91.291	101.677	64.481	89.653
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*					
- driftsaktivitet *- operating activities*	-32.113	-7.051	7.362	-44.830	-149.138
- investeringsaktivitet *- investing activities*	-40.026	-9.917	-4.132	-6.999	-7.190
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-25.484	-9.807	3.864	6.349	-6.791
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	60.475	7.907	6.396	38.044	158.983
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	-11.665	-9.060	9.626	-13.785	2.655
Antal medarbejdere *Number of employees*	86	78	74	78	79

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % ***Ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	10,7%	9,9%	10,5%	7,7%	7,5%
Overskudsgrad *Profit margin*	1,5%	-0,7%	-0,8%	-3,8%	-3,5%
Afkastningsgrad *Return on assets*	2,1%	-0,7%	-0,8%	-4,3%	-3,8%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	20,6%	19,4%	24,1%	15,2%	20,7%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	4,1%	-10,8%	-11,1%	-32,7%	-22,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's Review

Årsrapporten for Duferco Danish Steel A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Financial Statements of Duferco Danish Steel A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Væsentligste aktiviteter

Duferco Danish Steel A/S's hovedvirksomhed er produktion og salg af valsede stålprodukter i flad, rund, firkant, vinkel og U-stål. Selskabet har gennem det seneste år yderligere befæstet sin stilling som en af de største leverandører til det Nordeuropæiske marked i såvel standard som specielle kvaliteter. Selskabet indgår i Duferco koncernen, som er en stor international aktør indenfor handel og forarbejdning af stål.

Key activities

Duferco Danish Steel A/S's main activities comprise production and sale of rolled steel products, flat, round, square, angled and U-profile steel. In the past year, the Company has further consolidated its position as one of the major suppliers on the North European market within both standard and speciality qualities. The Company is part of the Duferco Group, which is a major international player within trading and processing of steel.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 3.826.359, og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på DKK 95.117.384.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of DKK 3,826,359, and at 30 September 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 95,117,384.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Periodens omsætning udgør DKK 630 mio. Det ordinære resultat efter skat udgør et overskud på DKK 3,8 mio. Overskuddet er større end sidste år, og overstiger vores forventninger. Selskabet har draget fordel af stigninger i salgspriserne i første halvdel af året. Det europæiske marked er stabilt, og afsætningen på de nærtliggende markeder er høj sammenlignet med EU-gennemsnittet.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Sales for the period amount to DKK 630 million. Profit/loss on ordinary activities after tax shows a profit of DKK 3.8 million.This is exceeding our expectations, and the profit is larger compared to last year. The Company has benefited from an increase in sales prices during the first half of the year. The European market is stable and the consumption in the nearby markets is high compared to the EU average.

Ledelsesberetning
Management's Review

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab udgør DKK 42 mio. ved udgangen af regnskabsperioden. Heraf er DKK 4,5 mio. likvider, mens det resterende beløb er uudnyttede trækfaciliteter i selskabets pengeinstitutter. Selskabet har fuld finansiel opbakning til den planlagte fremtidige strategi og aktivitet fra kapitalejeren Duferco Participations Holding S.A.

Capital resources

At year end the Company's financial resources amount to DKK 42 million. DKK 4.5 million of this is cash and cash equivalents, whereas the rest is unutilized drawing facilities with the Company's banks. The Company has full financial support for the planned future stategy and activity from its shareholder Duferco Participations Holding S.A.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Selskabet handler primært i euro, hvorfor valutarisikoen er begrænset på baggrund af Danmarks fastkurspolitik over for euroen.

Renterisici

Selskabet er som følge af store lån eksponeret overfor ændringer i renteniveauet.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Selskabets politik er, at alle kunder bliver kreditgodkendt før der sælges. Hvis det ikke er muligt, skal kunderne forudbetale før levering finder sted. De kreditgodkendte kunder forsikres hos Atradius.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

The Company primarily deals in EUR, limiting the foreign exchange risks due to Denmark's fixed-exchange-rate policy against the euro.

Interest rate risks

Due to large loans the Company is exposed to changes in the interest rate level.

Credit risks

The Company does not have any material risks relating to a single customer or business partner. It is Company policy that all customers are credit rated before sales are effected. If this is not possible, the customers must pay in advance before delivery is made. The credit approved customers are insured with Atradius.

Ledelsesberetning
Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Virksomheden har i regnskabsåret foretaget initiativer til at forbedre produktiviteten og udvide porteføljen af produkter, i særdeleshed ved investering og installation af en ny blanktrækningslinie. Denne investering vil øge porteføljen af produkter for selskabet, og der er en direkte synergi med produktionen af stangstål. Tiltagene forventes at sætte selskabet i et stabilt marked og finansielt beredskab samt gøre det muligt for selskabet at vise konsekvent positive resultater for fremtiden..

Targets and expectations for the year ahead

During the financial year, the company has undertaken initiatives to improve productivity and expand the portfolio of products, in particular the installation of a cold drawing line. This investment will increase the range of the Company and there is a direct downstream of the merchant bar production. The measures are expected to put the Company in stable market and financial position and enable the company to show consistent positive results for the future.

Eksternt miljø

Virksomheden har i 2004 modtaget en samlet miljøgodkendelse fra Frederiksborg Amt. Vilkårene for miljøgodkendelsen omfatter overholdelse af gældende støjgrænser. Seneste støjrapport viser, at virksomhedens overholder støjgrænserne.

External environment

In 2004 the company received an environmental approval from Frederiksborg county. The terms of the environmental approval includes compliance with applicable noise limits. The latest noise report shows that the company meets the noise limits.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Duferco Danish Steel A/S' fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder ingeniører med ekspertise indenfor stålproduktion og metallurgi. Duferco Danish Steel A/S har via sin ejerkreds og søsterselskaber i hele verden en stor viden at drage fordel af, og har løbende konsulenter og andre eksperter i sin fold. Endvidere er stort set hele medarbejderstaben intakt fra tidligere stålproduktion på stedet. For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet anvender selskabet de mest moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Intellectual capital resources

It is essential for Duferco Danish Steel A/S's continued growth to attract and retain educated and reliable staff, including engineers with expertise within steel production and metallurgy. Through its owners and sister companies all over the world, Duferco Danish Steel A/S benefits from extensive knowledge and also, on a current basis, employs consultants and other experts. Furthermore, most of the staff is intact from previous steel production in the same location. To ensure a high and also competitive product quality, the Company uses the most modern and automated processes in its production. This requires a high competence level, and consequently the Company invests heavily in further training of its employees.

Ledelsesberetning
Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke etableret formelle politikker vedrørende samfundsansvar, herunder politikker vedrørende menneskerettigheder.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen

Virksomhedens bestyrelse består af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen har for året været 3 mænd og 0 kvinder. Det er virksomhedens mål, at få valgt 1 kvinde til bestyrelsen inden 2022. Ejerkredsen har i det forgangne år ikke fundet anledning til at ændre på sammensætningen i bestyrelsen, hvilket betyder at den kønsmæssige sammensætning ikke er ændret, og måltallet dermed ikke opfyldt.

Øvrige ledelse

Virksomhedens øvrige ledelse defineres som Managing Director, Financial Manager og Produktion Manager. Denne definition beror på graden af beslutningskompetence i denne gruppe. Der foreligger ikke en underrepræsentation af det ene køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer, hvorfor virksomheden ikke er forpligtet til at redegøre for kønsfordelingen på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Statement of corporate social responsibility

The Company has not established any formal policies concerning corporate social responsibility, including policies on human rights.

Statement on gender composition

Board of Directors

The Company's Board of Directors consists of three members elected by the general meeting. The gender representation on the Board of Directors for the year has been three men and 0 women. The Company aims at having one woman elected to the Board of Directors before 2022. In the past year, the owners have not found any reason to change the composition of the Board of Directors; consequently, the gender representation has not been changed, and thus the target figure has not been met.

Other Management

The Company's other Management is defined as the Managing Director, the Financial Manager and the Production Manager. This definition is based on the degree of decision-making authority in this group. One gender is not underrepresented at the Company's other management levels, and therefore the Company is not required to give an account of the gender representation at the Company's other management levels.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning
Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual events

The financial position at 30 September 2018 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017/18 have not been affected by any unusual events.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Nettoomsætning *Revenue*	1	**630.181.570**	**487.030.891**
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer *Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale*		29.446.479	7.413.010
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-568.380.644	-425.694.251
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-24.048.960	-20.329.367
Bruttoresultat *Gross profit*		**67.198.445**	**48.420.283**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-44.600.813	-40.239.589
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*		-13.063.509	-11.648.771
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*		**9.534.123**	**-3.468.077**
Finansielle indtægter *Financial income*	3	912	894
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	4	-5.708.676	-6.918.389
Resultat før skat *Profit/loss before tax*		**3.826.359**	**-10.385.572**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		**3.826.359**	**-10.385.572**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	Note	2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Software *Software*		553.799	419.741
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**553.799**	**419.741**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		34.018.415	29.372.162
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		74.577.166	51.952.354
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		526.354	968.591
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**109.121.935**	**82.293.107**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**109.675.734**	**82.712.848**
Varebeholdninger ***Inventories***	7	**230.342.950**	**257.644.082**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		113.210.513	105.103.698
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		439.154	7.371.787
Andre tilgodehavender *Other receivables*		2.256.695	220.801
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*	10	0	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	8	793.236	592.346
Tilgodehavender ***Receivables***		**116.699.598**	**113.288.632**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**4.537.215**	**16.201.875**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**351.579.763**	**387.134.589**
Aktiver ***Assets***		**461.255.497**	**469.847.437**

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		6.505.000	6.505.000
Overført resultat *Retained earnings*		88.612.384	84.786.025
Egenkapital ***Equity***		**95.117.384**	**91.291.025**
Gæld til kreditinstitutter *Mortgage loans*		197.331.407	155.686.948
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		11.250.212	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	11	**208.581.619**	**155.686.948**
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	11	649.788	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		145.245.542	203.381.011
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	2.156
Anden gæld *Other payables*		11.661.164	19.486.297
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**157.556.494**	**222.869.464**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**366.138.113**	**378.556.412**
Passiver ***Liabilities and equity***		**461.255.497**	**469.847.437**
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	14		
Nærtstående parter *Related parties*	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*	16		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital *Share capital* DKK	Overført resultat *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital 1. oktober *Equity at 1 October*	6.505.000	84.786.025	91.291.025
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	3.826.359	3.826.359
Egenkapital 30. september ***Equity at 30 September***	**6.505.000**	**88.612.384**	**95.117.384**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		3.826.359	-10.385.572
Reguleringer *Adjustments*	12	18.771.273	18.566.266
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	13	-49.003.071	-8.313.878
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**-26.405.439**	**-133.184**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		912	894
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-5.708.676	-6.918.389
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**-32.113.203**	**-7.050.679**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible assets*		-542.208	-184.993
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-25.484.185	-9.806.634
Indgåelse af leasingaftaler (finansiel leasing) *Leased assets (financial leasing)*		-14.000.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		0	74.900
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-40.026.393**	**-9.916.727**
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder *Repayment of payables to group enterprises*		0	-6.181.113
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Raising of loans from credit institutions*		41.644.459	14.088.330
Indgåelse af leasingforpligtelser *Lease obligations incurred*		11.900.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder *Raising of loans from group enterprises*		6.930.477	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**60.474.936**	**7.907.217**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-11.664.660**	**-9.060.189**
Likvider 1. oktober *Cash and cash equivalents at 1 October*		16.201.875	25.262.064
Likvider 30. september ***Cash and cash equivalents at 30 September***		**4.537.215**	**16.201.875**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		4.537.215	16.201.875
Likvider 30. september ***Cash and cash equivalents at 30 September***		**4.537.215**	**16.201.875**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Nettoomsætning ***Revenue***		
Geografiske markeder ***Geographical segments***		
Nettoomsætning, Skandinavien *Revenue, Scandinavia*	195.655.287	193.167.359
Nettoomsætning, resten af Europa *Revenue, rest of Europe*	434.526.283	293.863.532
	630.181.570	**487.030.891**

2 Personaleomkostninger ***Staff expenses***		
Lønninger *Wages and salaries*	40.793.781	36.905.015
Pensioner *Pensions*	2.815.618	2.494.517
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	386.328	374.780
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	605.086	465.277
	44.600.813	**40.239.589**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**86**	**78**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

3 Finansielle indtægter ***Financial income***		
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	912	894
	912	**894**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger *Financial expenses*		
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	5.708.676	6.918.389
	5.708.676	**6.918.389**

5 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Software *Software*
	DKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	3.949.462
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	542.208
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	4.491.670
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and amortisation at 1 October*	3.529.721
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	408.150
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and amortisation at 30 September*	3.937.871
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**553.799**
Afskrives over *Amortised over*	1-3 år *1-3 years*

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober *Cost at 1 October*	46.025.383	200.217.048	4.897.702
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	6.323.264	33.134.369	26.552
Kostpris 30. september *Cost at 30 September*	52.348.647	233.351.417	4.924.254
Ned- og afskrivninger 1. oktober *Impairment losses and depreciation at 1 October*	16.653.222	148.264.691	3.929.112
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	1.677.010	10.509.560	468.788
Ned- og afskrivninger 30. september *Impairment losses and depreciation at 30 September*	18.330.232	158.774.251	4.397.900
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying amount at 30 September***	**34.018.415**	**74.577.166**	**526.354**
Afskrives over *Depreciated over*	25 år *25 years*	1-15 år *1-15 years*	3-5 år *3-5 years*
Heraf finansielle leasingaktiver *Including assets under finance leases amounting to*	0	14.000.000	0

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
7 Varebeholdninger *Inventories*		
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	31.815.548	90.007.776
Reservedele *Spareparts*	19.070.516	17.771.135
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*	179.456.886	149.865.171
	230.342.950	**257.644.082**

8 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

9 Resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	3.826.359	-10.385.572
	3.826.359	**-10.385.572**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
10 Hensættelse til udskudt skat ***Provision for deferred tax***		
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	121.836	92.343
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	-15.753.746	-16.461.678
Varebeholdninger *Inventories*	29.254	29.254
Leasingaktiver/-forpligtelser *Leased assets/liabilities*	462.000	0
Låneomkostninger *Amortization costs*	0	-625.095
Skattemæssigt underskud til fremførsel *Tax loss carry-forward*	-68.047.103	-67.092.421
Overført til udskudt skatteaktiv *Transferred to deferred tax asset*	83.187.759	84.057.597
	0	**0**
Udskudt skatteaktiv ***Deferred tax asset***		
Opgjort skatteaktiv *Calculated tax asset*	83.187.759	84.057.597
Nedskrivning til vurderet værdi *Write-down to assessed value*	-83.187.759	-84.057.597
Regnskabsmæssig værdi ***Carrying amount***	**0**	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
The debt falls due for payment as specified below:

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Gæld til kreditinstitutter ***Mortgage loans***		
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	197.331.407	155.686.948
Langfristet del *Long-term part*	197.331.407	155.686.948
Inden for 1 år *Within 1 year*	0	0
	197.331.407	**155.686.948**
Leasingforpligtelser ***Lease obligations***		
Efter 5 år *After 5 years*	5.420.000	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	5.830.212	0
Langfristet del *Long-term part*	11.250.212	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	649.788	0
	11.900.000	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer ***Cash flow statement - adjustments***		
Finansielle indtægter *Financial income*	-912	-894
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5.708.676	6.918.389
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	13.063.509	11.648.771
	18.771.273	**18.566.266**

13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital ***Cash flow statement - change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	27.301.131	-34.221.899
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-10.343.599	-18.676.217
Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc*	-65.960.603	44.584.238
	-49.003.071	**-8.313.878**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse
Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en bogført værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	34.018.415	29.372.162

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Andre sikkerhedsstillelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Virksomhedspant i varelagre og simple fordringer for i alt *Floating charge over stock and unsecured claims with a carrying amount of*	238.600.000	186.057.500

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler, hvor den kontraktlige forpligtelse udgør TDKK 3.700.
The company has entered into operational leasing agreements, where the contractual obligation is TDKK 3.700.

Selskabet har indgået andre kontraktlige aftaler, hvor den kontraktlige forpligtelser udgør TDKK 1.232.
The company has entered into contractual agreements, where the contractual obligation is TDKK 1.232.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter
Related parties

Transaktioner
Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.
The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foregået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.
The sale of goods to associates has been effected at arm's length. There have been no transactions with the Executive Board except for normal management remuneration.

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*
Duferco Participations Holding S.A.	Luxembourg

Koncernrapporten for Duferco Participations Holding S.A. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Duferco Participations Holding S.A. may be obtained at the following address:

6 Rue Guillaume Schneider
L-2522 Luxembourg

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fee to auditors appointed at the general meeting***		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar *Audit fee*	280.000	275.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed *Other assurance engagements*	30.000	30.000
Andre ydelser *Non-audit services*	60.000	60.000
	370.000	**365.000**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Duferco Danish Steel A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Duferco Danish Steel A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

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

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Geografiske markeder anses som det primære segmentområde.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Geographical segments are regarded as the primary segments.

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 om-

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25 years
Plant and machinery	1-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

kostningsføres i anskaffelsesåret.

in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administra-

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

tion og ledelse.

tion and management.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Egenkapital

Udbytte
Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Dividend
Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Udskudte skatteaktiver 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.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the de-

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

ferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company´s cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand”.

The cash flow statement cannot be immediately

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin *Gross margin*	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ $\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$
Overskudsgrad *Profit margin*	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ $\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$
Afkastningsgrad *Return on assets*	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$ $\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$ $\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ $\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$