

# Celsa Steel Service A/S

Frodebjergvej 6  
3650 Ølstykke

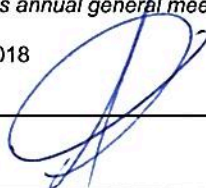
CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

## Årsrapport 2017 *Annual report 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den  
*The annual report was presented and approved at the  
Company's annual general meeting on*

23 April 2018

\_\_\_\_\_  
dirigent  
chairman



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.  
*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable*

## Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Beretning <i>Operating review</i>	12
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	16
Balance <i>Balance sheet</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	21
Noter <i>Notes</i>	22

Celsa Steel Service A/S  
Årsrapport 2017  
Annual report 2017  
CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

## **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Celsa Steel Service A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Celsa Steel Service A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.*

*Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters, of the results for the year and of the Company's financial position.*

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

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

Ølstrykke, den 23. april 2018

*Ølstrykke 23 April 2018*

Direktion:

*Executive Board:*



Søren Kilmose

Bestyrelse:

*Board of Directors:*



Carlos Rovira  
formand  
Chairman



Javier Vieta Bores



Utku Öner



Søren Kilmose



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

**Til kapitalejeren i Celsa Steel Service A/S**  
***To the shareholder of Celsa Steel Service A/S***

### **Konklusion** ***Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for Celsa Steel Service A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of Celsa Steel Service A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Grundlag for konklusion** ***Basis for opinion***

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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.

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet** ***Management's responsibility for the financial statements***

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

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



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

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet** ***Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements***

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

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

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



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

- 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 virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

*Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 made on the basis of these financial statements.*

*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 company 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.*



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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

*Management is responsible for the Management's review.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information*





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

*required under the Danish Financial Statements Act.*

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

København, den 23. april 2018

*Copenhagen, 23 April 2018*

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'ME', is written over a light blue horizontal line.

Martin Eiler

statsaut. revisor

*State Authorised*

*Public Accountant*

MNE-nr./no. 32271

Celsa Steel Service A/S  
Årsrapport 2017  
Annual report 2017  
CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

## **Virksomhedsoplysninger** *Company details*

Celsa Steel Service A/S  
Frodebjergvej 6  
3650 Ølstykke

Telefon: 47 16 00 30  
*Telephone:*  
Telefax: 47 16 00 40  
*Fax:*  
Hjemmeside: [www.celsa-steelservice.com](http://www.celsa-steelservice.com)  
*Website:*

CVR-nr: 32 98 82 10  
*CVR no.:*  
Stiftet: 30. september 1964  
*Established:* 30 September 1964  
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december  
*Financial year:* 1 January – 31 December

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

Carles Rovira, formand/Chairman  
Javier Vieta Bores  
Utku Öner  
Søren Kilmose

## **Direktion** *Executive Board*

Søren Kilmose

## **Revision** *Auditor*

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

## Ledelsesberetning Management's review

### Hoved- og nøgletal Financial highlights

tkr./DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	216.366	234.683	218.274	221.366	201.682
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit/loss</i>	29.941	38.309	37.459	29.267	28.818
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Ordinary operating profit/loss</i>	1.700	13.993	9.803	2.906	3.222
Finansielle indtægter og omkostninger, netto					
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-1.848	-1.663	-1.435	-1.314	-1.215
Årets resultat					
<i>Profit/loss for the year</i>	-148	10.085	6.339	1.290	-19
<b>Balancesum</b>					
<i>Total assets</i>	105.655	91.904	72.342	61.700	78.178
Egenkapital					
<i>Equity</i>	64.818	64.965	54.880	41.594	30.301
Investering i materielle anlægsaktiver					
<i>Investment in property, plant and equipment</i>	5.061	3.015	314	0	1.131
<b>Nøgletal</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	13,8%	16,3%	17,2%	13,2%	14,3%
Overskudsgrad					
<i>Operating margin</i>	0,8%	6,0%	4,5%	1,3%	1,6%
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-0,2%	16,8%	13,1%	3,6%	-0,1%
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	61,3%	70,7%	75,9%	67,4%	38,8%
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
<i>Average number of full-time employees</i>	78	70	63	58	48

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Hoved- og nøgletal *Financial highlights*

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Recommendations & Ratios". Hoved- og nøgletal er beregnet således:

*Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations & Ratios". The financial ratios have been calculated as follows:*

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Operating margin	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity ex. non-controlling interests at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

Celsa Steel Service A/S  
Årsrapport 2017  
Annual report 2017  
CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **Beretning** ***Operating review***

#### **Hovedaktivitet** ***Principal activity***

Selskabet videreforarbejder og sælger armeringsstål fremstillet af tilknyttet virksomhed i Norge.

*The Company reprocesses and sells reinforced steel produced by the group enterprise in Norway.*

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold** ***Development in activities and financial position***

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et resultat efter skat på -148 tkr., og selskabets egenkapital pr. 31. december 2017 udgør 64.818 tkr. Resultatet anses for utilfredsstillende.

*The Company's income statement for 2017 shows a loss after tax of DKK -148 thousand, and equity at 31 December 2017 amounted to DKK 64,818 thousand, The loss for the year is considered unsatisfactory.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Udvikling i året *Development in the year*

Vores marked i 2017 har været præget af generelt god aktivitet i byggebranchen. Som året 2016 sluttede, har 2017 budt på en fortsat øgning af husbygningsaktiviteten året igennem.

Aktiviteten Øst/Vest har skiftet fra 40/60 til 60/40, tilsvarende har vi i langt højere grad leverancer til Housing.

Ud over at leveringsmønstret har ændret sig, har produktsammensætningen ændret sig tilsvarende. Infrastrukturprojekter er generelt sammensat af større og kraftigere dimensioner i armeringen, end det er tilfældet i Housing-projekterne, hvor projekteringen har kortere leveringshorisonter og generelt hastværk samt lettere armering, men mere forædlet.

Vi har set os i stand til at bevare samarbejdet med ca. 98% af vore eksisterende kundemasse. Det har betydet, at skiftet i aktiviteten har været et generelt skifte for branchen og ikke baseret i ændret kundestruktur.

I 2017 har vi haft en mild vinter uden de store afbræk i forretningsaktiviteten.

Trods en god aktivitet hos vores kunder, har vi ikke indfriet vores egne forventninger til 2017.

I marts måned 2017 valgte 3 af vores 4 udekørende sælgere, inklusive vores Salgschef, at opsige deres job. Alle 3 var underlagt en konkurrenceklausul i deres kontrakt, hvorfor vi havde mulighed for at holde dem væk fra konkurrerende virksomheder i op til 12 måneder.

Salgschefen og den ene sælger blev holdt fast i klausulen i 9 måneder og den 3. sælger, som skulle til en af vores kunder, blev sat fri.

Det har betydet, at vi har haft lønomkostning i hele 2017 på de 2 sælgere, samtidigt med at vi har aktiveret rekruttering af nye medarbejdere.

I samme periode Q2, Q3 og Q4 har vi løbende samlet haft stigning i råvareprisen på ca. 28%.

Det er ikke muligt at forhøje priserne på igangværende engagementer, hvorfor vi altid vil være bagud i bestræbelserne på at få vores kunder til at dække de stigende råvarepriser.

I løbet af Q3 og Q4 har vi fået genbesat de ledige positioner.

Det betyder, at vi har været underbemandet i salg i ¼ dele af året, med deraf følgende udfordringer med opfølgning og justering på kundeaftaler.

I løbet af Q4 har vi fået justeret og rettet op på aftaler og priser. Vi er således rustet til 2018.

Vi sluttede 2017 af med at levere en EBITDA på 5,1 mio DKK mod et budget EBITDA på 17,5 mio DKK. .

*In 2017, our market was characterized by generally good activity in the construction industry. As the year 2016 ended, 2017 showed a continued increase in the housing construction activity throughout the year.*

*The East / West activity has changed from 40/60 to 60/40, and correspondingly we are delivering supplies to Housing to a greater extent.*

*In addition to the fact that the delivery pattern has changed, the product composition has changed accordingly.*

*Infrastructure projects are generally composed of larger and more powerful dimensions in the reinforcement than in Housing projects, where the design has shorter delivery horizons and general*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

*urgency and easier but more refined armor.*

*We have been able to maintain cooperation with approx. 98% of our existing customer base. This has meant that the shift in activity has been a general shift for the industry and not based on changed customer structure.*

*In 2017, we had a mild winter without major disruptions in business activity.*

*Despite the good activity with our customers, we have not met our own expectations for 2017.*

*In March 2017, 3 of our 4 salesmen, including the Sales Manager, chose to terminate their jobs. All 3 were subject to a competition clause in their contract, so we had the opportunity to keep them away from competing businesses for up to 12 months.*

*The clause was invoked for 9 months for the sales manager and one salesman, and the third salesman, who was changing job to one of our customers, was released from the clause.*

*This meant that we had labor costs for the 2 sales people throughout 2017, while we also recruited new employees.*

*During the same period Q2, Q3 and Q4, we continuously had increasing commodity prices of approx. 28% in total.*

*It is not possible to increase the prices on ongoing projects, so we will always be behind in covering the increase in commodity prices.*

*During Q3 and Q4, the vacant positions were filled.*

*This means that we were understaffed in the sales division for ¼ of the year, resulting in challenges with following up on and adjusting customer agreements.*

*However, during Q4 we have adjusted and followed up on agreements and prices. Thus, we are well prepared for 2018.*

*We ended 2017 by delivering an EBITDA of DKK 5.1 million against a budget EBITDA of DKK 17.5 million.*

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning *Subsequent events*

*Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.*

*No events materially affecting the Company's financial position of the annual report have occurred after the balance sheet date.*

### Målsætninger og forventninger for det kommende år *Targets and expectations for the year ahead*

*I 2018 forventes selskabet fortsat at have positiv indtjening i samme størrelse som i 2016.*

*The Company expects to generate positive results of the same volume in 2018 as in 2016.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Beretning** *Operating review*

#### **Indvirkning på det eksterne miljø** *Environmental impact*

Miljøhensyn er en integreret del af selskabets drift. Selskabets miljømålsætning er at begrænse miljøbelastningen mest muligt gennem nedbringelse af ressourceforbruget, anvendelse af miljørigtig teknologi samt ved miljømæssig mest fordelagtig bortskaffelse/genanvendelse.

*Environmental considerations are an integrated part of the Company's activities. The Company's environmental goal is to limit the environmental impact as much as possible through a reduction in use of resources, utilisation of environmentally sound technology and through disposal/recycling with the least environmental impact.*

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter** *Research and development activities*

Selskabet driver ingen selvstændig forskning og udvikling, bortset fra udviklingen af nye fabrikationsprocesser til individuelle løsninger til byggeprojekter.

*The Company does not have any independent research and development activities, except for the development of new manufacturing processes for individual solutions for construction projects.*



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

### Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Nettoomsætning</b>			
<i>Revenue</i>	2	216.366	234.683
Produktionsomkostninger			
<i>Production costs</i>	3	<u>-186.425</u>	<u>-196.374</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>			
<i>Gross profit</i>		29.941	38.309
Distributionsomkostninger			
<i>Distribution costs</i>	3	-21.627	-14.683
Administrationsomkostninger			
<i>Administrative expenses</i>	3	<u>-6.614</u>	<u>-9.633</u>
<b>Resultat af primær drift</b>			
<i>Operating profit</i>		1.700	13.993
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>		75	34
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	4	<u>-1.923</u>	<u>-1.697</u>
<b>Resultat før skat</b>			
<i>Profit/loss before tax</i>		-148	12.330
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	<u>0</u>	<u>-2.245</u>
<b>Årets resultat</b>			
<i>Profit/loss for the year</i>	6	<u><u>-148</u></u>	<u><u>10.085</u></u>

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

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Fixed assets</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>Intangible assets</b>	7		
Færdiggjorte udviklingsprojekter			
<i>Completed development projects</i>		<u>2.502</u>	<u>2.532</u>
		<u>2.502</u>	<u>2.532</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>Property, plant and equipment</b>	8		
Grunde og bygninger			
<i>Land and buildings</i>		16.971	13.366
Materielle anlægsaktiver under udførelse			
<i>Property, plant and equipment in progress</i>		92	0
Produktionsanlæg og maskiner			
<i>Plant and machinery</i>		<u>5.394</u>	<u>5.119</u>
		<u>22.457</u>	<u>18.485</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
<b>Total fixed assets</b>		<u>24.959</u>	<u>21.017</u>

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

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Current assets</i>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<i>Inventories</i>			
Råvarer og hjælpematerialer			
<i>Raw materials and consumables</i>		25.710	11.029
Varer under fremstilling			
<i>Work in progress</i>		1.398	1.615
Færdigvarer og handelsvarer			
<i>Finished goods and goods for resale</i>		13.180	8.200
		<u>40.288</u>	<u>20.844</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		3.294	5.501
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group entities</i>		30.451	37.910
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>	9	4.742	4.742
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		136	1.085
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>	10	1.785	805
		<u>40.408</u>	<u>50.043</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
<i>Total current assets</i>		<u>80.696</u>	<u>70.887</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u>105.655</u>	<u>91.904</u>

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

### Balance *Balance sheet*

tkr./DKK'000	Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Equity</b>	11		
Virksomhedskapital			
<i>Contributed capital</i>		4.300	4.300
Reserve for opskrivninger			
<i>Revaluation reserve</i>		6.448	6.698
Reserve for udviklingsomkostninger			
<i>Reserve for development costs</i>		671	165
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		<u>53.399</u>	<u>53.802</u>
<b>Egenkapital i alt</b>			
<b>Total equity</b>		<u>64.818</u>	<u>64.965</u>

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

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Non-current liabilities other than provisions</i>	12		
Andre kreditinstitutter			
<i>Other credit institutions</i>		2.541	100
		<u>2.541</u>	<u>100</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser			
<i>Current portion of non-current liabilities</i>		332	60
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		12.439	8.409
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		18.321	10.074
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		7.204	8.296
		<u>38.296</u>	<u>26.839</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
<i>Total liabilities other than provisions</i>		40.837	26.939
<b>PASSIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<u>105.655</u>	<u>91.904</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.</b>			
<i>Contractual obligations, contingencies, etc.</i>	13		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>			
<i>Mortgages and collateral</i>	14		
<b>Nærtstående parter</b>			
<i>Related party disclosures</i>	15		
<b>Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer</b>			
<i>Staff costs and incentive schemes</i>	3		

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

### Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Reserve for opskrivning- er <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for udviklings- omkostning- er <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	4.300	6.698	165	53.802	64.965
Overført via resultatdisponering <i>Transferred over the profit appropriation</i>	0	0	0	-403	-403
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on equity movements</i>	0	70	-143	0	-73
Årets reguleringer <i>Adjustment for the year</i>	0	-320	649	0	329
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>4.300</b>	<b>6.448</b>	<b>671</b>	<b>53.399</b>	<b>64.818</b>

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Celsa Steel Service A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Celsa Steel Service A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized entities under the Danish Financial Statements Act.*

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

#### Udeladelse af pengestrømsopgørelse *Omission of cash flow statement*

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Celsa Nordic AS.

*Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are included in the cash flow statement in the consolidated financial statements of Celsa Nordic AS.*

#### Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

*Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

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

### Noter *Notes*

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
*Accounting policies (continued)*

### Resultatopgørelse *Income statement*

#### Nettoomsætning *Revenue*

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

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

#### Produktionsomkostninger *Production costs*

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, 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.

*Production costs comprise costs, including depreciation and amortisation and salaries, incurred in generating revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leases, and depreciation of production plant.*

#### Distributionsomkostninger *Distribution costs*

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

*Distribution costs comprise costs incurred in distributing goods sold during the year and in conducting sales campaigns, etc. Also, costs relating to sales staff, advertising, and amortisation are recognised as distribution costs.*

#### Administrationsomkostninger *Administrative expenses*

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



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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

samt afskrivninger.

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

*Financial income and expenses comprise interest income and expense, financial costs regarding finance leases, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.*

#### Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

*Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.*

### Balance *Balance sheet*

#### Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af-

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

*On initial recognition, intangible assets are measured at cost.*

*Development costs comprise costs, wages, salaries and amortisation directly and indirectly attributable to development activities.*

*Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.*

*Upon completion of development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives. The amortisation period is usually 5 years.*

#### Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Grunde og bygninger vurderes til dagsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der afskrives ikke på grunde.

Omvurderingen af grunde og bygninger foretages til dagsværdi, hvilket vil svare til markedets salgsværdi. Omvurderingen foretages på baggrund af den regnskabsmæssige værdi og forskellen indregnes direkte på egenkapitalen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

*Land and buildings are measured at fair value less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Plant and machinery as well as fixtures, fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Land is not depreciated.*

*Land and buildings are revalued at fair value corresponding to the market's selling price. The revaluation is made based on the carrying amount, and the difference is recognised directly in equity.*

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

*Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprise direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers as well as wages and salaries.*

*Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:*

Bygninger	30-50 år
<i>Buildings</i>	<i>30-50 years</i>
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-20 years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-16 år
<i>Fixtures, fittings, tools and equipment</i>	<i>3-16 years</i>

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

*The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.*

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

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.*

#### Leasingkontrakter *Leases*

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse til amortiseret kostpris. Leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser m.v.

*On initial recognition, leases for non-current assets that transfer substantially all risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the net present value of future lease payments. When the net present value is calculated, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.*

*The capitalised lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability at amortised cost. The interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.*

*All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed as contractual obligations, etc.*

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver *Impairment of fixed assets*

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.*

*Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.*

#### Varebeholdninger *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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

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

*Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.*

*Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance of depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as costs for factory administration and management. Borrowing costs are not included in cost.*

#### Tilgodehavender *Receivables*

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

*Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses based on an individual assessment of receivables.*

#### Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and deferred income*

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

*Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.*

#### Egenkapital *Equity*

##### Egenkapital - reserve for opskrivning *Equity - revaluation reserve*

Reserve for opskrivning til dagsværdi omfatter nettoopskrivning af virksomhedens grunde og bygninger i forhold til kostpris.

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Reserven kan ikke elimineres med virksomhedens underskud eller formindskes på anden måde. Reserven opløses eller formindskes, i det omfang de opskrevne aktiver realiseres eller udgår af aktiviteten eller tilbageføres på grund af ændret regnskabsmæssigt skøn. Reserven reduceres med løbende afskrivninger på de aktiverede udviklingsomkostninger.

*The reserve for revaluation at fair value relates to net revaluation of the Company's land and buildings with respect to cost.*

*The reserve cannot be eliminated by way of the Company's losses or be reduced in any other way. The reserve may be dissolved or reduced as the revalued assets are realised or discontinued from the activity or reversed due to changes in accounting estimates. The reserve is reduced by amortisation of capitalised development costs on an ongoing basis.*

#### Egenkapital - Reserve for udviklingsomkostninger *Equity - Reserve for development costs*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter aktiverede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte, til udlodning eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses reserven og overføres direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, tilbageføres den del af reserven, der svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, reetableres reserven. Reserven reduceres med løbende afskrivninger på de aktiverede udviklingsomkostninger.

*The reserve for development costs comprises capitalised development costs. The reserve cannot be used for dividend, distribution or to cover losses. If the recognised development costs are sold or in other ways excluded from the Company's operations, the reserve will be dissolved and transferred directly to the distributable reserves under equity. If the recognised development costs are written down, the part of the reserve corresponding to the write-down of the developments costs will be reversed. If a write-down of development costs is subsequently reversed, the reserve will be re-established. The reserve is reduced by amortisation of capitalised development costs on an ongoing basis.*

#### Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller

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

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

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

*Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.*

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

*Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement*

#### Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

*Financial liabilities are recognised at cost at the date of borrowing, corresponding to the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.*

*Finance lease obligation comprise the capitalised residual lease obligation of finance leases.*

*Other liabilities are measured at net realisable value.*

## 2 Nettoomsætning Revenue

Af selskabets nettoomsætning hidrører, i lighed med sidste år, mere end 95% fra salg af armeringsstål i Danmark.

*As last year, more than 95% of the Company's revenue is generated from the sale of reinforced steel in Denmark.*

## 3 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer Staff costs and incentive schemes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	35.705	32.425
Pensionsforsikringer <i>Pensions</i>	2.770	3.608
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	<u>788</u>	<u>859</u>
	<u>39.263</u>	<u>36.892</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>78</u>	<u>70</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs are recognised in the financial statements as:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	25.367	22.153
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	10.553	11.102
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	<u>3.343</u>	<u>3.637</u>
	<u>39.263</u>	<u>36.892</u>



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

### Noter Notes

<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>		
	tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expense to group entities</i>	519	475
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	1.384	1.211
	Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	<u>20</u>	<u>11</u>
		<u>1.923</u>	<u>1.697</u>
<b>5</b>	<b>Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit for the year</b>		
	tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	293
	Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	<u>0</u>	<u>1.952</u>
		<u>0</u>	<u>2.245</u>
<b>6</b>	<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed profit appropriation/distribution of loss</b>		
	Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserve for development costs</i>	506	165
	Regulering af reserve for opskrivning <i>Adjustment of revaluation reserve</i>	-250	-250
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>-404</u>	<u>10.170</u>
		<u>-148</u>	<u>10.085</u>

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

### Noter Notes

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

tkr./DKK'000	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	3.146	3.146
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	739	739
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	3.885	3.885
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2017</i>	-614	-614
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-769	-769
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2017</i>	-1.383	-1.383
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i></b>	<b>2.502</b>	<b>2.502</b>
tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

*Amortisation and impairment of intangible assets are recognised under the following items:*

Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	162	28
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	607	559
	<u>769</u>	<u>587</u>

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

### Noter Notes

#### 8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	11.701	0	55.236	66.937
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.070	92	899	5.061
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	15.771	92	56.135	71.998
Opskrivninger 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	8.677	0	0	8.677
Opskrivninger 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	8.677	0	0	8.677
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	-7.012	0	-50.117	-57.129
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	-484	0	-605	-1.089
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	-7.496	0	-50.722	-58.218
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i></b>	<b>16.952</b>	<b>92</b>	<b>5.413</b>	<b>22.457</b>

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

### Noter Notes

tkr./DKK'000	2017	2016
<b>Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:</b>		
<i>Depreciation and impairment losses on property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger		
<i>Production costs</i>	887	680
Administrationsomkostninger		
<i>Administration expenses</i>	202	72
	<u>1.089</u>	<u>752</u>

#### 9 Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat 1. januar		
<i>Deferred tax at 1 January</i>	4.742	6.694
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen		
<i>Deferred tax adjustment for the year in the income statement</i>	<u>0</u>	<u>-1.952</u>
	<u>4.742</u>	<u>4.742</u>

#### 10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

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

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and interest.*

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

### Noter *Notes*

#### 11 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen består af:

42 aktier a 100.000 kr.  
9 aktier a 10.000 kr.  
8 aktier a 1.000 kr.  
2 aktier a 500 kr.  
10 aktier a 100 kr.

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste fem år.

*The contributed capital consists of:*

*42 shares of DKK 100,000 each  
9 shares of DKK 10,000 each  
8 shares of DKK 1,000 each  
2 shares of DKK 500 each  
10 shares of DKK 100 each*

*All shares rank equally.*

*There has been no changes to the share capital in the previous five year.*

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser *Non-current liabilities other than provisions*

tkr./DKK'000	2017	2016
Leasinggæld <i>Lease commitment</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.209	100
Inden for et år <i>Within a year</i>	332	60
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total non-current liabilities other than provisions</i>	2.541	160

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

### Noter *Notes*

#### 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. *Contractual obligations, contingencies, etc.*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 1.562 tkr. (2016: 1.942 tkr.) til forfald inden for 5 år.

*The Company has entered into operating leases. The total residual lease payment for the leases amounts to DKK 1,562 thousand (2016: DKK 1,942 thousand) falls due within 5 years.*

#### 14 Sikkerhedsstillelser *Financial Guarentees*

Selskabet er medgarant for et syndikeret banklån til Celsa Nordic AS på 45 mio. EUR. Pr. 31. december 2017 er der udnyttet 32,5 mio. EUR af det syndikerede banklån.

*The Company is a co-guarantor of a syndicated bank loan of EUR 45 million to Celsa Nordic AS. At 31 December 2017, EUR 32.5 million of the syndicated bank loan has been utilised.*

#### 15 Nærtstående parter *Related party disclosures*

Celsa Steel Service A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Celsa Steel Service A/S' related parties comprise the following:*

##### Bestemmende indflydelse *Control*

Celsa Steel Reinforcing AS besidder majoriteten af virksomhedskapitalen i virksomheden.

Celsa Steel Service A/S er en del af koncernregnskabet for Celsa Nordic Reinforcing AS, Mo i Rana, som er den mindste koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for Celsa Nordic Reinforcing AS kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

Celsa Steel Service A/S er en del af koncernregnskabet for Celsa Nordic AS, Mo i Rana, som er den største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for Celsa Nordic AS kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

*Celsa Nordic Reinforcing AS holds the majority of the contributed capital in the Company.*

*Celsa Steel Service A/S is part of the consolidated financial statements of Celsa Nordic Reinforcing AS, Mo i Rana, which is the smallest group in which the Company is included as a subsidiary.*

*The consolidated financial statements of Celsa Nordic Reinforcing AS can be obtained by contacting the Company.*

*Celsa Steel Service A/S is part of the consolidated financial statements of Celsa Nordic AS, Mo i Rana,*

Celsa Steel Service A/S  
Årsrapport 2017  
Annual report 2017  
CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

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

### **Noter**

#### ***Notes***

*which is the largest group in which the Company is included as a subsidiary.*

*The consolidated financial statements of Celsa Nordic AS can be obtained by contacting the Company.*

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

##### ***Related party transactions***

Virksomheden har efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7, ikke oplyst om transaktioner med nærtstående parter, idet disse er foretaget på normale markedsvilkår.

In accordance with section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not disclosed any related party transactions as they were conducted on an arm's length basis.