

Celsa Steel Service A/S

Frodebjergvej 6

3650 Ølstykke

CVR-nr. 32 98 82 10


CVR no. 32 98 82 10

Årsrapport 2015

Annual report 2015

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

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

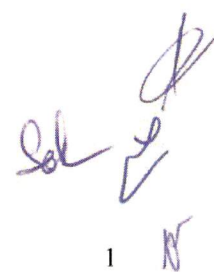


Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	24
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	25
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	29
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	30


1 N

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ølstykke, den 11. april 2016
Ølstykke, 11 April 2016

Direktion
Executive Board

Søren Kilmoose
adm. direktør
CEO

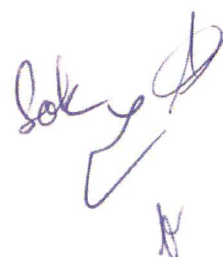
The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Celsa Steel Service A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

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

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



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse
Board of Directors



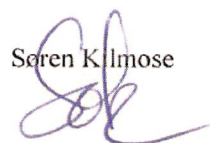
Carles Rovira
formand
Chairman



Javier Vieta Bores



Utku Öner



Søren Klumose

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Celsa Steel Service A/S **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Celsa Steel Service A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

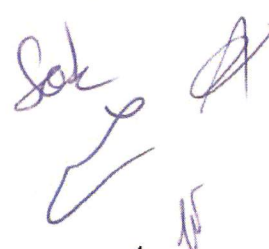
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes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

To the Shareholders of Celsa Steel Service A/S **Independent auditor's report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Celsa Steel Service A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Auditor's responsibility

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

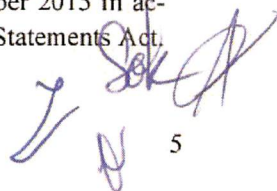
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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



5

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

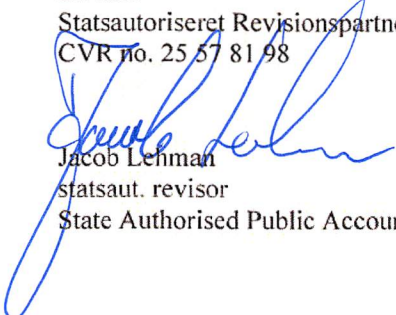
Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 11. april 2016
Copenhagen, 11 April 2016

KPMG

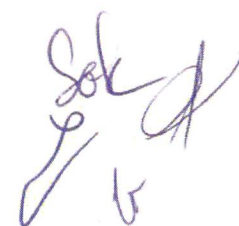
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR no. 25 57 81 98



Jacob Lehman
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on the Management's review

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



Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
Company

Celsa Steel Service A/S
Frodebjergvej 6
3650 Ølstykke

Telefon: 47160030

Telephone:

Telefax: 47160040

Fax:

Hjemmeside: www.celsa-steelservice.com

Website:

CVR-nr.: 32 98 82 10

CVR no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 30. september 1964

Incorporated: 30 September 1964

Hjemsted: Ølstykke

Registered office:

Bestyrelse
Board of Directors

Carles Rovira, formand (*Chairman*)

Javier Vieta Bores

Utku Öner

Søren Kilmose

Direktion
Executive Board

Søren Kilmose, adm. direktør (*CEO*)

Revision
Auditors

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dampfærgevej 28

2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 11. april 2016 på selskabets adresse.

General meeting

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

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	218.274	221.366	201.682	193.740	200.828
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	37.459	29.267	28.818	18.467	14.328
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit</i>	9.803	2.906	3.222	-3.691	-6.795
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6.339	1.290	-19	-6.135	-6.682
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	72.342	61.700	78.178	81.090	96.380
Egenkapital <i>Equity</i>	54.880	41.593	30.302	22.321	28.456
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	63	58	48	56	64
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17,2%	13,2%	14,3%	9,5%	7,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,5%	1,3%	1,6%	0,0%	0,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	75,9%	67,4%	38,8%	27,5%	29,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	13,1%	3,6%	-0,1%	-24,2%	-32,1%

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

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et resultat før skat på 8.368 tkr., et resultat efter skat på 6.339 tkr., og selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 54.880 tkr. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Udvikling i året

Markedet i 2015 har været præget af en del større infrastrukturprojekter, såsom motorvejsbyggerier, jernbanerenoveringer, de nye supersygehuse samt metrobyggeriet for at nævne nogle af de største.

Ligeledes har der været en voksende tiltro til den finansielle stabilitet generelt, som har kastet flere større private byggerier af sig – hotelbyggerier, parkeringshuse etc.

Som forudsagt i 2013 og 2014 har den danske byggebranche været præget af, at flere store udenlandske entreprenører har etableret sig i Danmark. I takt med dette er vores konkurrenters import af billigt stål og stål løsninger steget tilsvarende.

Vi har sammenlagt formået at holde en god omsætning, der primært er drevet af første halvår med et bedre salg end forventet. Vores forventninger til 2015 var præget af, at vi forudså et tab i omsætning på vores største kunde.

Principal activity

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

Development in activities and financial position

The Company's income statement for 2015 shows profit before tax of DKK 8,368 thousand, profit after tax of DKK 6,339 thousand, and equity at 31 December 2015 amounted to DKK 54,880 thousand. The profit for the year is considered satisfactory.

Development in the year

The market in 2015 was characterised by a number of large infrastructure projects such as highway construction, railway renovations, the new super hospitals and metro construction to name some of the biggest.

Simultaneously there has been growing confidence in the financial stability in general, which has prompted growth in private building projects as well - hotel industries, parking garages etc.

As predicted in 2013 and 2014, the Danish construction industry has been characterised by the fact that several large foreign contractors have established themselves in Denmark. Parallel to this, our competitors' imports of cheap steel and steel solutions increased correspondingly.

We have managed to maintain solid revenue, primarily driven by the first half with better sales than expected. Our expectations for the year was marked by the fact that we predicted a loss of revenue on our largest customer.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Ledelsesberetning

Management's review

I 2015 er gennemført en omlægningsproces fra færre større kunder til flere mellemstore kunder, hvorved vi har formået at genopbygge den tabte volumen og fastholde eller øge priserne.

Denne omprioritering har betydet en ændret belastning af organisationen med større pres på salgsafdelingen, da en lille ordre tager lige så lang tid at ekspedere som en stor ordre. Ligeledes har vi fået flere omstillinger i produktionen, der tager tid og koster effektivitet.

Vi har fortsat optimeret vores omkostningsbase ved omkostningsreduktion og effektivitetsforbedringer i produktionen.

I 2015 opnåede selskabet et pænt resultat, 13% større tonnage end forventet, og en EBITDA på 11,7 mio kr..

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2016 forventes selskabet fortsat at have positiv indtjening i samme størrelse som i 2015

Thanks to a process of transformation from fewer larger customers to more medium-sized customers, we have managed to restore the lost volume and maintain or increase prices.

This reorientation has meant a change in workload of the organisation with greater pressure on the sales department - as a small order takes just as long to process as a large order. Likewise, we have had more changeovers in production that take time and cost efficiency.

We have continued to optimise our cost base by cost reduction and production efficiency improvements.

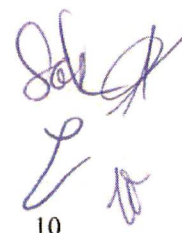
In 2015 the Company achieved a good result with 13% more tonnage than expected, and an EBITDA of DKK 11.7 million.

Subsequent events

No events materially affecting the Company's financial position of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects to generate positive results of the same volume in 2016 as in 2015.



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

Ledelsesberetning *Management's review*

Indvirkning på det eksterne miljø

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

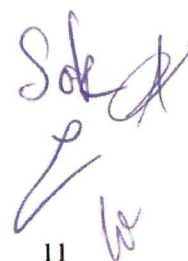
Selskabet driver ingen selvstændig forskning og udvikling, bortset fra udviklingen af nye fabrikationsprocesser til individuelle løsninger til byggeprojekter.

Environmental impact

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.

Research and development activities

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*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Celsa Steel Service A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Celsa Steel Service A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Selskabet har ultimo 2015 på baggrund af en revurdering af produktionsanlæg og maskiners forventede tekniske levetid, den forventede tidsmæssige anvendelse af anlæggene, fremtidige indtjeningsforventninger, anlæggets vedligeholdelsesmæssige tilstand og vedligeholdelsesprogrammer ændret estimerne for produktionsanlæg og maskiners forventede brugstid. De estimerede brugstider er således med virkning fra 1. januar 2015 ændret fra 5-10 år til 5-20 år. De ændrede skøn har medført en reduktion af afskrivningerne for 2015 med 761 tkr..

Changing in accounting estimate

At year end 2015, based on a revaluation of the expected technical useful life of plant and machinery, the expected forecast for utilising the plant, future earnings expectations, the plant's condition in terms of maintenance and maintenance programmes, the Company has changed the estimates for plant and machinery's expected useful lives. With effect from 1 January 2015, accordingly, the estimated useful lives have been changed from 5-10 years to 5-20 years. The changed estimates have reduced depreciation for 2015 by DKK 761 thousand.



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

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har i 2015 ændret regnskabspraksis vedrørende måling af grunde og bygninger. Selskabets hidtidige princip har været at måle grunde og bygninger til kostpris. Fremover vil grunde og bygninger måles til dagsværdi. Grunde og bygninger er opskrevet med 8.677 tkr., som har øget aktivets værdi. Årets afskrivninger er påvirket med 61 tkr. Opskrivningen er ligeledes indregnet på reserve for opskrivninger under egenkapitalen. Dagsværdien er opgjort af en ekstern valuar og som følge heraf foreligger der ikke en opgørelse af dagsværdi for tidligere år, hvorfor sammenligningstal ikke er tilpasset. Ændringen i anvendt regnskabspraksis skyldes tilretning til koncernens regnskabspraksis.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Changing in accounting policies

In 2015, the Company changed its accounting policy relating to measurement of land and buildings. The Company's former principle was to measure land and buildings at cost. In future, land and buildings are measured at fair value. Land and buildings have been revalued upwards by DKK 8,677 thousand, which has increased the value of the asset. Depreciation for the year has been impacted by DKK 61 thousand. The upwards revaluation has also been recognised in the revaluation reserve in equity. The fair value has been computed by an external valuation expert. As a result, a calculation of fair value for prior years is not available, for which reason comparative figures have not been restated. This change in accounting policies is due to the adaptation to the Group's accounting policies.

In all other respects, accounting policies are unchanged in relation to prior years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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.

Distributionsomkostninger

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which evidence matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

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

Production costs

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.

Distribution costs

Distribution cost 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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Administrationsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, gæld og transaktioner i fremmed valuta og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Administrative expenses

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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, costs of finance leases, payables and transactions denominated in foreign currencies and liabilities as well as surcharges and refunds under the Danish tax prepayment scheme.

Tax on profit for the year

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Materielle anlægsaktiver

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.

Balance sheet

Intangible assets

On initial recognition, intangible assets are measured at cost.

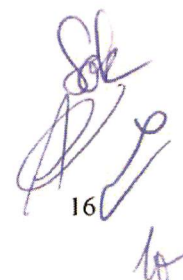
Development costs comprise costs, wages/salaries and amortisation directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement when incurred.

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

Property, plant and equipment

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.



16

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

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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:

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>

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse 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.

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.

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, subsuppliers 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:

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Leasingkontrakter

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 indregne over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Leases

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.

Impairment of non-current assets

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.

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

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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.

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

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

Inventories

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.

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

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

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.

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

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Egenkapital - udbytte

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

Egenkapital - Reserve for opskrivning

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

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.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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.

Equity - dividend

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

Equity - Revaluation reserve

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.

Corporation tax and deferred tax

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler 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 skatte-satser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det mod-tagne provenu efter fradrag af transaktions-omkostninger. 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 netto-realisation sværdi.

Deferred tax assts, 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.

Liabilities other than provisions

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.

Financial liabilities also include the capitalised residual obligation on finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta

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.

Pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for Celsa Steel Service A/S, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for Celsa Nordic AS.

Foreign currency translation

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.

Cash flow statement

In accordance with section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement has not been prepared as Celsa Steel Service A/S is included in the cash flow statement of Celsa Nordic AS.

Sik
22
w

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt
Financial highlights overview

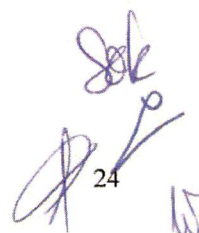
Hoved- og nøgletal beregnes således:
Financial highlights are calculated as follows:

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
<i>Gross margin</i>	<i>Gross profit x 100 / Revenue</i>
Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
<i>Profit margin</i>	<i>Profit before net financials x 100 / Revenue</i>
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year end x 100 / Total assets at year end</i>
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity</i>	<i>Net profit for the year x 100 / Average equity</i>

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	218.274	221.366
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	2	-180.815	-192.099
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		37.459	29.267
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	2	-17.547	-17.577
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-10.109	-8.784
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit</i>		9.803	2.906
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		21	27
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.456	-1.341
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		8.368	1.592
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	4	-2.029	-302
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		6.339	1.290
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		6.339	1.290
		6.339	1.290


 24

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

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015	2014
		tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.907	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	2.065
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>2.907</u>	<u>2.065</u>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		12.532	3.942
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.690	5.181
Materielle anlægsaktiver i alt	7	<u>16.222</u>	<u>9.123</u>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>19.129</u>	<u>11.188</u>
<i>Non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		14.100	20.482
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.078	289
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		10.412	8.975
Varebeholdninger		<u>25.590</u>	<u>29.746</u>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.876	2.928
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		15.175	7.237
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	6.694	10.376
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5	878	223
Tilgodehavender		<u>27.623</u>	<u>20.764</u>

25

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

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>2</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>53.213</u>	<u>50.512</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u><u>72.342</u></u>	<u><u>61.700</u></u>
<i>Total assets</i>			

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

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Aktiekapital <i>Share capital</i>		4.300	4.300
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		6.948	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.632	37.293
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	9	54.880	41.593
Leasinggæld <i>Lease commitment</i>	10	155	321
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	10	155	321
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Current portion of non-current liabilities</i>	10	58	65
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.601	5.362
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.863	8.280
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		76	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.709	6.079
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Current liabilities other than provisions</i>		17.307	19.786
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>		17.462	20.107
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		72.342	61.700
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. <i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>	11		
Sikkerhedsstillelser	12		

27

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

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

Passiver
Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> tkr./DKK'000
<i>Financial guarantees</i>			
Personaleomkostninger	2		
<i>Staff costs</i>			

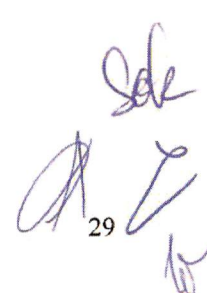
Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	4.300	0	37.293	41.593
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	8.677	0	8.677
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0	6.339	6.339
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	-1.729	0	-1.729
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	4.300	6.948	43.632	54.880



 29

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

Noter
Notes

1 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.

Sek
30
W

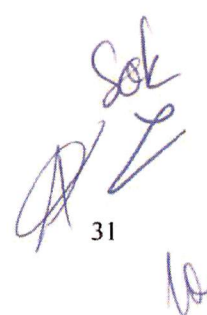
Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gager og lønninger	27.093	25.132
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.548	2.212
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	396	0
<i>Other social security costs</i>		
	<u><u>30.037</u></u>	<u><u>27.344</u></u>
<p>Gager og lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions and other social security costs are recognised in the following items:</i></p>		
Produktionsomkostninger	18.874	16.259
<i>Production costs</i>		
Distributionsomkostninger	7.965	8.124
<i>Distribution costs</i>		
Administrationsomkostninger	3.198	2.961
<i>Administrative expenses</i>		
	<u><u>30.037</u></u>	<u><u>27.344</u></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	63	58
<i>Average number of employees</i>		

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.


 31
 lo

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

Noter

Notes

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	398	362
<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
Valutakurstab	10	16
<i>Foreign exchange loss</i>		
Øvrige renteomkostninger	1.048	963
<i>Other interest expenses</i>		
	<u>1.456</u>	<u>1.341</u>

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat	76	0
<i>Current tax for the year</i>		
Udskudt skat	3.682	302
<i>Deferred tax</i>		
	<u>3.758</u>	<u>302</u>

der fordeler sig således:

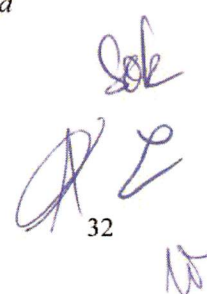
which breaks down as follows

Skat af årets resultat:	2.029	302
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	1.729	0
<i>Tax on changes in equity</i>		
	<u>3.758</u>	<u>302</u>

5 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

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


 32


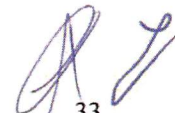

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	0	2.065
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	869
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	2.934	-2.934
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	2.934	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2015</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	27	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2015</i>	27	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	2.907	0



 33


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

Noter

Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)
Intangible assets (Continued)

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Administration <i>Administration</i>	27	0
	<u>27</u>	<u>0</u>

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	I alt <i>Total</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	10.464	53.144	63.608
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	314	314
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>10.464</u>	<u>53.458</u>	<u>63.922</u>
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	0	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	8.677	0	8.677
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>8.677</u>	<u>0</u>	<u>8.677</u>

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

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)
Property, plant and equipment (Continued)

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	I alt <i>Total</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	6.522	47.963	54.485
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	87	1.805	1.892
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	6.609	49.768	56.377
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	12.532	3.690	16.222
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Carrying amount of leased assets</i>	0	372	
		2015	2014
		tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment losses on property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		699	1.296
Administration <i>Administration</i>		1.193	1.563
		1.892	2.859

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

Noter
Notes

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
8 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skat 1. januar 2015	10.376	10.678
<i>Deferred tax at 1 January 2015</i>		
Årets regulering af udskudt skat	-3.682	-302
<i>Deferred tax adjustment for the year</i>		
	<u>6.694</u>	<u>10.376</u>

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

Noter

Notes

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen specificerer sig således:


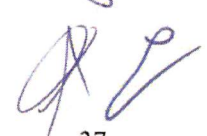

The share capital consists of:

42 aktier a kr. 100.000	4.200.000
<i>42 shares of DKK 100,000 each</i>	
9 aktier a kr. 10.000	90.000
<i>9 shares of DKK 10,000 each</i>	
8 aktier a kr. 1.000	8.000
<i>8 shares of DKK 1,000 each</i>	
2 aktier a kr. 500	1.000
<i>2 shares of DKK 500 each</i>	
10 aktier a kr. 100	1.000
<i>10 shares of DKK 100 each</i>	
	<u>4.300.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has changed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Aktiekapital 1. januar 2015	4.300	4.200	4.100	4.000	4.000
<i>Share capital at 1 January 2015</i>					
Tilgang i året	0	100	100	0	0
<i>Additions for the year</i>					
Aktiekapital 31. december	<u>4.300</u>	<u>4.300</u>	<u>4.200</u>	<u>4.000</u>	<u>4.000</u>
<i>Share capital 31. december 2015</i>					



 37


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

Noter

Notes

10 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Leasinggæld		
<i>Lease commitment</i>		
Mellem 1 og 5 år	155	321
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	155	321
<i>Non-current portion</i>		
Inden for et år	58	65
<i>Within 1 year</i>		
Kortfristet del	58	65
<i>Current portion</i>		
	213	386

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restleasing ydelse på 1.642 tkr. (2014: 2.299 tkr.)
The Company has entered into operating leases. The total residual lease payment for the leases amounts to DKK 1,642 thousand (2014: DKK 2,299 thousand).

12 Sikkerhedsstillelser
Financial guarantees

Selskabet er med garant for et syndikeret banklån til Celsa Nordic AS på 70 mio. EUR. Per 31. december 2015 er der udnyttet 42,5 mio. EUR af det syndikerede banklån.
The Company is a co-guarantor of a syndicated bank loan of EUR 70 million to Celsa Nordic AS. As of 31 December 2015 EUR 42.5 million of the syndicated bank loan has been utilised.