

Celsa Steel Service A/S

Frodebjergvej 6
3650 Ølstykke

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

Årsrapport 2018 **Annual report 2018**

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*

26 April 2019

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>	8
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Beretning <i>Operating review</i>	11
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	15
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21

Celsa Steel Service A/S
Årsrapport 2018
Annual report 2018
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 2018.

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 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2018.

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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2018.

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.

Celsa Steel Service A/S
Årsrapport 2018
Annual report 2018
CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

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

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

Ølstykke, den 26. april 2019

Ølstykke 26 April 2019

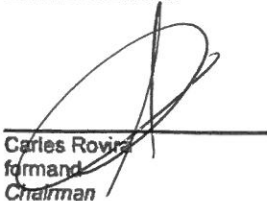
Direktion:

Executive Board:



Søren Kilmose

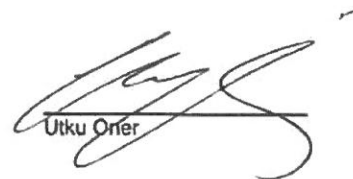
Bestyrelse:
Board of Directors:



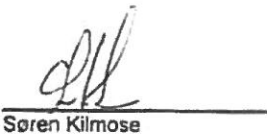
Carles Rovins
formand
Chairman



Javier Vieta Bores



Utku Orer



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 2018, 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 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Celsa Steel Service A/S for the financial year 1 January – 31 December 2018 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2018 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 Ethiske 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 regnskabsbrugere 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.
- 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

Vi kommunikerer med 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.*
- *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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 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 26. april 2019

Copenhagen, 26 April 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Martin Eiler
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant
mne32271

Celsa Steel Service A/S
Årsrapport 2018
Annual report 2018
CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

Ledelsesberetning ***Management's review***

Virksomhedsoplysninger ***Company details***

Celsa Steel Service A/S
Frodebjergvej 6
3650 Ølstykke
Denmark

Telefon: 47 16 00 30
Telephone:
Telefax: 47 16 00 40
Fax:
Hjemmeside: 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
Denmark

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

t.kr./DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	234.606	216.366	234.683	218.274	221.366
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	26.751	29.941	38.309	37.459	29.267
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating profit/loss</i>	-4.343	1.700	13.993	9.803	2.906
Finansielle indtægter og omkostninger, netto <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-1.671	-1.848	-1.663	-1.435	-1.314
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-4.872	-148	10.085	6.339	1.290
Balancesum					
<i>Total assets</i>	91.505	105.655	91.904	72.342	61.700
Egenkapital <i>Equity</i>	59.946	64.818	64.965	54.880	41.594
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	3.270	5.061	3.015	314	0
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	11,4%	13,8%	16,3%	17,2%	13,2%
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	-1,9%	0,8%	6,0%	4,5%	1,3%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-7,8%	-0,2%	16,8%	13,1%	3,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	65,1%	61,3%	70,7%	75,9%	67,4%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
<i>Average number of full-time employees</i>	85	78	70	63	58

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	$\frac{\text{Equity ex. non-controlling interests at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

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 entity in Norway.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat efter skat på -4,872 tkr., og selskabets egenkapital pr. 31. december 2018 udgør 59.946 tkr. Resultatet anses for utilfredsstillende.

The Company's income statement for 2018 shows a loss after tax of DKK -4.872 thousand, and equity at 31 December 2018 amounted to DKK 59.946 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 har i 2018 været præget af generelt god aktivitet i byggebranchen, dog med nogle perioder med mindre hektisk aktivitet.

Som året 2017 sluttede, har Q1 2018 budt på en vis tøven i opstart af nye byggeaktiviteter og deraf lavere volumen. Q4 har ligeledes udfordret os med en generel afmatning på entreprenørernes opstart af nye projekter – formentligt med udsigten til vinter og en vis politisk usikkerhed – valg af ny regering. Q2+Q3 forløb ganske fornuftigt, og vi havde forventninger til at vi kunne indhente det svage Q1, indtil vi nåede Q4, som nævnt ovenfor.

Udviklingen i 2017 er fortsat i 2018, og det vil sige at markedet primært byder på Housing-projekter. Gennemsnitligt har det betydet en 9% lettere armeringsvægt af vores net, hvilket er krævende at kompensere for ved øget salg, hvilket vi ikke har formået.

Vi har fokuseret på at få optimeret vores værktøjer for prissætning for nemmere at kunne reagere på markedstrends. Vi opnåede en bedre prisstruktur imod slutningen af 2018.

Vi har igen i år, stort set bevaret vores kundemasse, samtidigt med at vi har fået flere nye mindre kunder ind i porteføljen. Det betyder, at skiftet i aktiviteten har været et generelt skifte for branchen og ikke baseret i ændret markedsandel.

Trods en god men delvist forsigtig aktivitet hos vores kunder, har vi ikke indfriet vores egne forventninger til 2018.

I løbet af 2018 blev vi nødt til at foretage udskiftninger i vores salgsstyrke, hvorfor vi ikke har haft de nødvendige salgsressourcer i hele forløbet.

Det har været vanskeligt at afstemme produktionsomkostningerne (bemandingen) til et mindre salg end forventet. Set i sammenhæng med at mixændringen har bevæget sig imod mere mandskabskrævende produktion, er det et dyrere set-up end budgetteret.

Vi sluttede 2018 af med at levere en EBITDA på -2.455 tkr., imod et budget på 14,5 mio. kr., hvilket ikke er tilfredsstillende.

I løbet af 2018 har vi fået godt styr på prissætningen af produkterne fra de mandskabsbærende produktioner, hvilket sammen med en forventning om en bedring i volumen, giver anledning til optimisme for 2019.

In 2018, our market was characterized by generally good activity in the construction industry, although some periods with less hectic activity.

As the year 2017 ended, Q1 2018 has offered some hesitation in starting new building activities and thereby lower volume. Q4 has also challenged us with a general slowdown in the contractors' start-up of new projects - presumably with the prospect of winter and some political uncertainty (general election).

Q2 and Q3 proceeded quite good, and we had expectations that we could catch up with the weak Q1 until we reached Q4 as mentioned above.

The development in 2017 continued in 2018, i.e. the majority of the market is Housing projects. On average, this has meant a 9% lighter weight of our mesh, which is demanding to compensate for by increased sales, which we have not managed.

We have specifically improved our price setting tools in order to reach the needed level and to be able to react to the market trends. We did reach a better price structure at the end of 2018.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

We have again this year, largely retained our customer base, at the same time as we have got several new smaller customers into the portfolio. This means that the shift in activity has been a general change for the industry and not based on changed market share.

Despite a good but prudent activity from our customers, we have not met our own expectations for 2018.

During 2018 we had to make replacements in our sales force, so we did not have the necessary sales resources throughout the process.

It has been difficult to balance production costs (staffing) to partially decreasing sales. Parallel to this, the rest of the sales mix has changed against the more manpower-intensive production - SWP. This is giving us a strong position versus our competition but at the same time has a vulnerable backside of cost-heavy production if not utilized fully.

We ended in 2018 by delivering an EBITDA of DKK -2,455 thousand against a budget of DKK 14.5 million, which is not satisfactory.

During 2018, we have gained good control over the pricing of the manpower demanding products, which together with an expectation of an improvement in volume, gives a subdued optimism for 2019.

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 2019 forventes selskabet at have positiv indtjening.

The Company expects to generate positive results in 2019.

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	2018	2017
Nettoomsætning			
Revenue	2	234.606	216.366
Produktionsomkostninger			
<i>Production costs</i>	3	<u>-207.855</u>	<u>-186.425</u>
Bruttofortjeneste			
Gross profit		26.751	29.941
Distributionsomkostninger			
<i>Distribution costs</i>	3	-22.196	-21.627
Administrationsomkostninger			
<i>Administrative expenses</i>	3	<u>-8.898</u>	<u>-6.614</u>
Resultat af primær drift			
Operating profit/loss		-4.343	1.700
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>		50	75
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	4	<u>-1.721</u>	<u>-1.923</u>
Resultat før skat			
Loss before tax		-6.014	-148
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	<u>1.142</u>	<u>0</u>
Årets resultat			
Loss for the year	6	<u><u>-4.872</u></u>	<u><u>-148</u></u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2018	2017
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets	7		
Færdiggjorte udviklingsprojekter			
<i>Completed development projects</i>		2.432	2.502
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	8		
Grunde og bygninger			
<i>Land and buildings</i>		18.200	16.971
Materielle anlægsaktiver under udførelse			
<i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	92
Produktionsanlæg og maskiner			
<i>Plant and machinery</i>		6.406	5.394
		24.606	22.457
Anlægsaktiver i alt			
Total fixed assets		27.038	24.959
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Råvarer og hjælpematerialer			
<i>Raw materials and consumables</i>		21.869	25.710
Varer under fremstilling			
<i>Work in progress</i>		689	1.398
Færdigvarer og handelsvarer			
<i>Finished goods and goods for resale</i>		15.730	13.180
		38.288	40.288

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2018	2017
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		6.853	3.294
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group entities</i>		11.674	30.451
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>		6.045	4.742
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		0	136
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		1.607	1.785
		<u>26.179</u>	<u>40.408</u>
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		<u>64.467</u>	<u>80.696</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u><u>91.505</u></u>	<u><u>105.655</u></u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2018	2017
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Virksomhedskapital			
<i>Contributed capital</i>	9	4.300	4.300
Reserve for opskrivninger			
<i>Revaluation reserve</i>		6.198	6.448
Reserve for udviklingsomkostninger			
<i>Reserve for development costs</i>		616	671
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		48.832	53.399
Egenkapital i alt			
Total equity		59.946	64.818
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities other than provisions	10		
Andre kreditinstitutter			
<i>Other credit institutions</i>		2.219	2.541

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2018	2017
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser			
<i>Current portion of non-current liabilities</i>		320	332
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		8.939	12.439
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		14.228	18.321
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		5.853	7.204
		<u>29.340</u>	<u>38.296</u>
Gældsforpligtelser i alt			
<i>Total liabilities</i>		<u>31.559</u>	<u>40.837</u>
PASSIVER I ALT			
<i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>		<u>91.505</u>	<u>105.655</u>
Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer			
<i>Staff costs and incentive schemes</i>	3		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.			
<i>Contractual obligations, contingencies, etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
<i>Mortgages and collateral</i>	12		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	13		

Celsa Steel Service A/S
 Årsrapport 2018
 Annual report 2018
 CVR-nr./CVR no. 32 98 82 10

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

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

tkr./DKK'000

Egenkapital 1. januar 2018

Equity at 1 January 2018

Overført via
 resultatdisponering

Transferred over the profit
 appropriation

Skat af
 egenkapitalbevægelser

Tax on equity movements

Egenkapital 31. december
 2018

Equity at 31 December
 2018

Virksom- hedskapital Contributed capital	Reserve for opskrivnin- ger Revaluation reserve	Reserve for udviklings- omkostning- er Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
4.300	6.448	671	53.399	64.818
0	-320	-70	-4.567	-4.957
0	70	15	0	85
4.300	6.198	616	48.832	59.946

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 2018 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 2018 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 risikoovergang 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 samt afskrivninger.

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

Noter *Notes*

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

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- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede

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

Noter *Notes*

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

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.

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

Noter *Notes*

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

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.

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 salgskomkostninger 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.

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

Noter *Notes*

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

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, hvorved leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

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 og eventualposter mv.

On initial recognition, leases for fixed 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 calculating the net present value, 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 treated as the Company's other fixed assets.

The capitalised lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability at amortised cost, allowing the interest element of the lease payment to be 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 and contingencies, 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.

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

Noter *Notes*

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

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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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.

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

Noter *Notes*

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

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.

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, retableres reserven. Reserven reduceres med løbende afskrivninger på de aktiverede udviklingsomkostninger.

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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

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

Noter *Notes*

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

Gældsforpligtelser *Liabilities*

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 proventet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

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.

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

Noter *Notes*

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>2018</u>	<u>2017</u>
Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	35.221	35.705
Pensionsforsikringer		
<i>Pensions</i>	3.612	2.770
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	<u>528</u>	<u>789</u>
	<u>39.361</u>	<u>39.264</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
<i>Average number of full-time employees</i>	<u>85</u>	<u>78</u>

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

Noter *Notes*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Personaleomkostninger		
<i>Staff costs are recognised in the financial statements as:</i>		
Produktionsomkostninger		
<i>Production</i>	25.411	25.367
Distributionsomkostninger		
<i>Distribution</i>	10.700	10.553
Administrationsomkostninger		
<i>Administration</i>	<u>3.250</u>	<u>3.343</u>
	<u>39.361</u>	<u>39.263</u>

Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst under henvisning til årsregnskabslovens §98b, stk. 3, nr. 2.

Remuneration to the Executive Board and the Board of Directors is not disclosed, pursuant to section 98b(3)(2) of the Danish Financial Statement Act.

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

Noter Notes

4 Finansielle omkostninger Financial expenses

tkr./DKK'000	2018	2017
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expense to group entities</i>	383	519
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	1.315	1.384
Valutakurstab <i>Exchange losses</i>	23	20
	<u>1.721</u>	<u>1.923</u>

5 Skat af årets resultat Tax on profit for the year

Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.142	0
	<u>-1.142</u>	<u>0</u>

6 Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of loss

Reserve for dagsværdi på ejendomme <i>Reserve for fair value of properties</i>	-250	-250
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	-55	506
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-4.567	-404
	<u>-4.872</u>	<u>-148</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 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	3.885	3.885
Tilgang i året <i>Additions</i>	697	697
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	4.582	4.582
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2018</i>	-1.383	-1.383
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-767	-767
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2018</i>	-2.150	-2.150
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	2.432	2.432

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 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	15.771	92	56.135	71.998
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.656	0	1.614	3.270
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	92	-92	0	0
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	17.519	0	57.749	75.268
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	8.677	0	0	8.677
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	8.677	0	0	8.677
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	-7.496	0	-50.722	-58.218
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-500	0	-621	-1.121
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	-7.996	0	-51.343	-59.339
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	18.200	0	6.406	24.606

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

Noter

Notes

9 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 have been no changes to the share capital in the previous five year.

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

Noter Notes

10 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

tkr./DKK'000	2018	2017
Leasinggæld <i>Lease commitment</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.219	2.209
Inden for et år <i>Within a year</i>	320	332
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total non-current liabilities other than provisions</i>	2.539	2.541

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. Contractual obligations, contingencies, etc.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingydelse på 2.316 tkr. (2017: 1.562 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 2,316 thousand (2017: DKK 1,562 thousand) falls due within 5 years.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Mortgages and collateral

Selskabet er medgarant for et syndikeret banklån til Celsa Nordic AS på 45 mio. EUR. Pr. 31. december 2018 er der udnyttet 27,5 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 2018, EUR 27.5 million of the syndicated bank loan has been utilised.

Selskabet har stillet pant i fast ejendom til en værdi á 2.750 tkr.

The Company has provided collateral in real estate at a value of DKK 2.750 thousand at 31 December 2018.

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

Noter Notes

13 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 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.

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

tkr./DKK'000

	2018
Salg af varer til associeret virksomhed	<u> </u>
<i>Sale of goods to group entities</i>	21
Køb af tjenesteydelser hos associeret virksomhed	<u> </u>
<i>Purchase of services from group entities</i>	146.632
Køb af varer hos associeret virksomhed	<u> </u>
<i>Purchase of goods from group entities</i>	2.164
	<u> </u>
	<u>148.817</u>

Koncernrenter fremgår af note 4 og koncern mellemværende af balancen.

Intercompany interests is disclosed in note 4 and intercompany outstandings in the balance.