

---

# ***Usiminas*** ***Electrogalvanized Steel A/S***

Tuborg Boulevard 12, DK-2900 Hellerup

## **Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

---

CVR-nr. 33 59 85 48

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18/08 2017

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 18/08 2017*

Lucas Silvio  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Usiminas Electrogalvanized Steel A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. august 2017  
*Copenhagen, 18 August 2017*

### **Direktion**

#### ***Executive Board***

Simon Niemeyer  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

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

Sérgio Leite de Andrade  
formand  
*Chairman*

Sergio Carvalho Campos

Ronald Seckelmann

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Usiminas Electrogalvanized Steel A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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*

Hellerup, den 18. august 2017

*Hellerup, 18 August 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Rasmus Friis Jørgensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Usiminas Electrogalvanized Steel A/S  
Tuborg Boulevard 12  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 59 85 48

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Gentofte

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Sérgio Leite de Andrade, formand (*Chairman*)  
Sergio Carvalho Campos  
Ronald Seckelmann

**Direktion**  
*Executive Board*

Simon Niemeyer

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter handel med elektrogalvaniseret stål og relaterede produkter.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på USD'000 15.718, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på USD'000 61.573.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I forlængelse af strategien besluttet i 2013 om at forbedre selskabets finansielle resultater erhvervede selskabet yderligere obligationer (Eurobonds) udstedt af selskabet Cosipa Commercial Ltd. for i alt USD 160,9 mio. i december 2014. Disse obligationer udløb i 2016 og blev indfriet til forfaldstid. Ydermere ejede selskabet pr. balancedagen USD 6.9 mio., som er investeret i obligationer (Eurobonds) udstedt af selskabet Usiminas Commercial Ltd. til udløb i 2018. Disse obligationer blev indfriet i juli 2017.

### Strategi

Ledelsen forventer fortsat en positiv udvikling i selskabets aktiviteter samt en rentabilitet, der afspejler driftsaktiviteten.

Financial Statements of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

### Key activities

The company's main activity consists of trading with electrogalvanized steel and related products.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of USD'000 15,718, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of USD'000 61,573.

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

Following the strategy decided in 2013 to improve financial returns for its financial applications, the Company acquired an additional amount of Eurobonds issued by Cosipa Commercial Ltd. totalizing USD 160.9 million on December 2014. Those senior notes were due in 2016 and were settled at the due date. In addition as per the balance sheet date the Company also held USD 6.9 million invested in Eurobonds issued by Usiminas Commercial Ltd. with maturity in 2018. These senior notes were settled in July 2017.

### Strategy

The management expects a continued positive development of the activities of the company and a profitability consistent with trading operations.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der blev i marts 2017 gennemført en kapitalnedsættelse i selskabet, hvorefter selskabets kapital blev nedsat med nominelt 15.140.469 kr. til nominelt 500.000 kr. til kurs 1.732,112 (afrundet), ved kontant udbetaling af 262.249.813 kr. til kapitalejerne.

Selskabets ultimative kapitalejer planlægger at likvidere selskabet i løbet af 2017.

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

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

In March 2017, a share capital decrease in the company was carried out, whereby the company's share capital was reduced by the nominal amount of DKK 15,140,469, becoming DKK 500,000, at value (surplus) 1,732.112 (rounded) by way of cash payment of DKK 262,249,813 to the shareholders. The ultimate shareholder of the company plans to liquidate the company in 2017.

Apart from this no events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income Statement 1 January - 31 December*

	Note	2016 USD'000	2015 USD'000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>1.578</b>	<b>7.776</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-1.334	-7.472
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>244</b>	<b>304</b>
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-177	-281
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>67</b>	<b>23</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>67</b>	<b>23</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	6.870	14.561
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-22.368	-12.112
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-15.431</b>	<b>2.472</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-287	-581
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-15.718</b>	<b>1.891</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-15.718	1.891
		<b>-15.718</b>	<b>1.891</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet at 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 USD'000	2015 USD'000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	663
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		62.656	12.171
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>62.656</b>	<b>12.834</b>
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<b>7.233</b>	<b>12.806</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>151</b>	<b>186.773</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>70.040</b>	<b>212.413</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>70.040</b>	<b>212.413</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet at 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016	2015
		USD'000	USD'000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.218	190.728
Andre reserver <i>Other reserves</i>		73.159	10.825
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-13.804	1.914
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>61.573</b>	<b>203.467</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.763	7.413
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.704	1.533
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>8.467</b>	<b>8.946</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>8.467</b>	<b>8.946</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>70.040</b>	<b>212.413</b>
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	6		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 USD'000	2015 USD'000
<b>1 Medarbejderforhold</b> <i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	46	74
	<b>46</b>	<b>74</b>
Lønninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries are recognised in the following items:</i>		
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	46	74
	<b>46</b>	<b>74</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	6.793	13.943
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	77	618
	<b>6.870</b>	<b>14.561</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	16.794	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other interest expenses</i>	5.574	12.112
	<b>22.368</b>	<b>12.112</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Skat af årets resultat

##### Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat	287	581
<i>Current tax for the year</i>		
	<b>287</b>	<b>581</b>

#### 5 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Egenkapital 1. januar	190.728	10.825	1.914	203.467
<i>Equity at 1 January</i>				
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	50.000	0	0	50.000
<i>Net effect of correction of material misstatements</i>				
Korrigeret egenkapital 1. januar	240.728	10.825	1.914	253.467
<i>Adjusted equity at 1 January</i>				
Valutakursregulering	-62.351	62.334	0	-17
<i>Exchange adjustments</i>				
Kontant kapitalnedsættelse	-176.159	0	0	-176.159
<i>Cash capital reduction</i>				
Årets resultat	0	0	-15.718	-15.718
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.218</b>	<b>73.159</b>	<b>-13.804</b>	<b>61.573</b>
<i>Equity at 31 December</i>				



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Selskabskapitalen består af 15.640.469 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 15,640,469 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	240.728	376.553	376.553	376.553	526.553
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	-176.159	-175.000	0	0	-150.000
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>64.569</b>	<b>201.553</b>	<b>376.553</b>	<b>376.553</b>	<b>376.553</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Usiminas Europa A/S  
Tuborg Boulevard 12  
2900 Hellerup

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.  
Usiminas R. Prof. José Viera de Medonca, 3011  
Belo Horizonte - Minas Gerais  
Brazil

Ultimative moderselskab  
*Ultimate parent Company*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

*The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company:*

Navn  
*Name*

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A

Brazil

Koncernrapporten for Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. may be obtained at the following address:*

Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.  
Usiminas R. Prof. José Viera de Medonca, 3011  
Belo Horizonte - Minas Gerais  
Brazil

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i USD'000. Omregningskursen på balancedagen udgjorde DKK pr. 100 USD: 705,28 (2015: 683,00).

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

The Annual Report of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in USD'000. The exchange rate at the balance sheet date was DKK per 100 USD: 705.28 (2015: 683.00).

#### Recognition and measurement

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Accounting Policies (continued)*

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

Som målevaluta benyttes USD. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta benyttes USD. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

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

USD is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### **Translation policies**

USD is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

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

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

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

##### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

#### Income Statement

##### Revenue

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

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

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

##### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger m.v.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med søsterselskaber samt moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, etc.

#### Financial income and expenses

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with sister companies and parent Company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

#### Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

#### Equity

##### Dividend

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

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

##### **Current tax receivables and liabilities**

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

##### **Financial debts**

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