
Usiminas Galvanized Steel A/S

Tuborg Boulevard 12, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 2017

Annual Report for 2017

CVR-nr. 33 59 86 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /7 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 9 /7 2018*

Lucas Silva
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 2017 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Usiminas Galvanized 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Usiminas Galvanized Steel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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.

København, den 9. juli 2018
København, 9 July 2018

Direktion

Executive Board

Simon Niemeyer
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Sérgio Leite de Andrade
formand
Chairman

Sergio Carvalho Campos

Alberto Akikazu Ono

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Usiminas Galvanized Steel A/S

To the Shareholder of Usiminas Galvanized Steel A/S

Konklusion

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

Opinion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Usiminas Galvanized Steel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Usiminas Galvanized Steel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som

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

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 poli-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

cies 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*

Hellerup, den 9. juli 2018

Hellerup, 9 July 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Rasmus Friis Jørgensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne28705

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

CVR-nr.: 33 59 86 45

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
Alberto Akikazu Ono

Direktion
Executive Board

Simon Niemeyer

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	29.825	36.775	18.875	56.765	78.473
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	812	1.102	586	1.622	2.197
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	596	837	421	1.086	1.558
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	893	11.939	12.010	13.192	3.614
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	14.547	11.967	9.510	10.780	3.479
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	43.304	271.021	320.476	403.654	413.383
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-3.820	209.498	303.544	380.334	389.894
<i>Equity</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	2,7%	3,0%	3,1%	2,9%	2,8%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	63,4%	2,3%	2,2%	1,9%	2,0%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	43,6%	0,3%	0,1%	0,3%	0,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-8,8%	77,3%	94,7%	94,2%	94,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	14,1%	4,7%	2,8%	2,8%	0,9%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Usiminas Galvanized Steel A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter handel med galvaniseret stål og relaterede produkter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på USD'000 14.547, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på USD'000 3.820.

På grund af den negative egenkapital har selskabet modtaget en støtteerklæring fra Usiminas Brasil. Denne garanterer likviditet for 2018 hvis nødvendigt.

For yderligere detaljer omkring fortsat drift henvises der til note 1.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets beholdning af obligationer (Eurobonds) udstedt af selskaberne Cosipa Commercial Ltd. og Usiminas Commercial Ltd. 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 Galvanized Steel A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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 galvanized steel and related products.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of USD'000 14,547, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows negative equity of USD'000 3,820.

Because of the negative equity has the Company received a letter of Financial Support from Usiminas Brasil.

This guarantees funding for the entirety 2018 if necessary.

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

The Company's senior notes (Eurobonds) issued by the companies Cosipa Commercial Ltd. and Usiminas Commercial Ltd. 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

Eksternt miljø

Selskabets aktiviteter har ingen nævneværdig indflydelse på det eksterne miljø.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Der blev i marts 2017 gennemført en kapitalnedsættelse i selskabet, hvorefter selskabets kapital blev nedsat med nominelt 827.272.636 kr. til nominelt 500.000 kr. ved kontant udbetaling til kapitalejerne.

Bortset herfra er Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017 ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

The Company's activities have no appreciable influence on the external environment.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual 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 827,272,636, becoming DKK 500,000 by way of cash payment to the shareholders.

Apart from this, the financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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	2017 USD'000	2016 USD'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		29.825	36.775
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-29.013	-35.673
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		812	1.102
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-216	-265
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		596	837
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		18.300	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		18.896	837
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	8.742	18.333
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-7.849	-6.394
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		19.789	12.776
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-5.242	-809
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.547	11.967

Balance 31. december 2017

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017	2016
		USD'000	USD'000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	247
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		23.752	19.747
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		23.752	19.994
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	235.259
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		19.552	15.768
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		43.304	271.021
Aktiver <i>Assets</i>		43.304	271.021

Balance 31. december 2017

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 USD'000	2016 USD'000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		81	117.368
Andre reserver <i>Other reserves</i>		-32.405	78.173
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		28.504	13.957
Egenkapital Equity	6	-3.820	209.498
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		43.355	60.774
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.769	750
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	-1
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		47.124	61.523
Gældsforpligtelser Debt		47.124	61.523
Passiver Liabilities and equity		43.304	271.021
Going concern	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	7		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	8		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Other reserves</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	117.368	78.173	13.957	209.498
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	14	-110.578	0	-110.564
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-117.301	0	0	-117.301
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	14.547	14.547
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	81	-32.405	28.504	-3.820

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Selskabets balance udviser en negativ egenkapital på USD'000 3.820.

Ledelsen har igang sat en restruktureringsplan som på suigt skat sikre at egenkapitalen reetableres.

Moderelskaber, Usiminas Brasil har afgivet en støtteerklæring og vil stille de nødvendige finansielle midler til rådighed, således at selskabet kan betale sine kreditorer ved forfald og selskabet kan fortsætte sine driftsaktiviteter som going-concern.

The Company's balance sheet pr December 31,2017 shows a equity of USD'000 3.820.

It is managements expectation that the Company is able to re-establish the share capital on its own. The parent Company, Usiminas Brasil, has also undertaken to support the Company for 2018 and provide sufficient liquidity so that the Company can fulfill its obligations to its creditors.

Overall, the Company's financial situation is considered to be reassuring and the annual report is based on the going-concern assumption.

2 Medarbejderforhold Staff

Lønninger
Wages and Salaries

	2017 USD'000	2016 USD'000
	53	51
	53	51

Lønninger er omkostningsført under følgende poster:
Wages and Salaries are recognised in the following items:

Administrationsomkostninger
Administrative expenses

	53	51
	53	51

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere
Average number of employees

	1	1
--	----------	----------

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

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	8.491	17.977
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	251	356
	8.742	18.333

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7.849	6.394
	7.849	6.394

5 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.055	809
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	4.187	0
	5.242	809

2017	2016
USD'000	USD'000

6 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 827.772.636 aktier à nominelt USD'000 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 827,772,636 shares of a nominal value of USD'000 1. No shares carry any special rights.

7 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	14.547	11.967
	14.547	11.967

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Usiminas Europa A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

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:

http://v4-usiminas.infoinvest.com.br//enu/5392/DFs%20Usiminas_2016_FT_final%20%282%29.pdf

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Usiminas Galvanized Steel A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i USD'000. Omregningskursen på balancedagen udgjorde DKK pr. 100 USD: 620,72 (2016: 705,28)

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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

The Annual Report of Usiminas Galvanized Steel A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in USD'000. The exchange rate at the balance sheet date was DKK per 100 USD: 620.72 (2016: 705.28)

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A, the Company has not prepared a cash flow statement.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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.

flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

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

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.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

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.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

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.

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.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Equity

Dividend

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$