
Usiminas
Electrogalvanized Steel A/S
Årsrapport for 2014
Annual Report for 2014

CVR-nr. 33 59 85 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/7 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/7 2015*

Guilherme Pereira Romano
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 7
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 9
Income Statement 1 January - 31 December 2014

Balance 31. december 10
Balance Sheet at 31 December

Egenkapitalopgørelse 12
Statement of Changes in Equity

Noter til årsrapporten 13
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 17
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. juli 2015
København, 14 July 2015

Direktion ***Executive Board***

Simon Niemeyer
adm. direktør
CEO

Bestyrelse ***Board of Directors***

Romel Erwin de Souza
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 2014.

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 2014 of the Company and of the results of the Company operations for 2014.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Usiminas Electrogalvanized Steel A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med bogføringsloven § 12 ikke opbevaret regnskabsmaterialet i Danmark, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 14. juli 2015

Hellerup, 14 July 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Rasmus Friis Jørgensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

Contrary to section 12 of the Danish Bookkeeping Act, the Company has not kept its accounting records in Denmark; consequently, Management may incur liability.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

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

Romel Erwin de Souza, formand (*Chairman*)
Sergio Carvalho Campos
Ronald Seckelmann

Direktion
Executive Board

Simon Niemeyer

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.

The Company is included in the Group Annual Report of Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.

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 Vieira de Medonca, 3011
Belo Horizonte - Minas Gerais
Brazil

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2014	2013	2012	2011
	USD'000 (12 mdr.)	USD'000 (12 mdr.)	USD'000 (12 mdr.)	USD'000 (9 mdr.)
Hovedtal				
Key figures				
Resultat				
Profit/loss				
Nettoomsætning	10.271	44.150	144.030	22.395
<i>Revenue</i>				
Bruttofortjeneste	571	1.458	6.669	1.375
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat af ordinær primær drift	139	883	6.286	448
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat af finansielle poster	13.559	1.251	4.677	3.747
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	10.424	962	9.730	4.195
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Balance				
Balance sheet				
Balancesum	391.452	387.972	437.419	521.538
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	381.976	381.329	380.367	520.635
<i>Equity</i>				
Nøgletal i %				
Ratios				
Bruttomargin	5,6%	3,3%	4,6%	6,1%
<i>Gross margin</i>				
Overskudsgrad	1,5%	2,0%	4,4%	2,0%
<i>Profit margin</i>				
Afkastningsgrad	0%	0,2%	1,4%	0,1%
<i>Return on assets</i>				
Soliditetsgrad	97,6%	98,3%	87,0%	99,8%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	2,7%	0,3%	2,2%	0,8%
<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.

Beretning

Review

Årsrapporten for Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet omfatter handel med elektrogalvaniseret stål og relaterede produkter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på USD'000 10.424, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på USD'000 381.976.

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 udløber i 2016. Ydermere ejer selskabet USD 6,9 mio., som er investeret i obligationer (Eurobonds) udstedt af selskabet Usiminas Commercial Ltd. til udløb i 2018, og selskabet forventer at holde begge poster af obligationer indtil udløb.

The Annual Report of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2014 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.

Main activity

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 2014 shows a profit of USD'000 10,424, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of USD'000 381,976.

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 are due in 2016. In addition the Company also holds USD 6.9 million invested in Eurobonds issued by Usiminas Commercial Ltd. with maturity in 2018 and expects to hold both applications until maturity.

Beretning

Review

Strategi og målsætninger

Strategi

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer en fortsat positiv udvikling i selskabets aktiviteter og et positivt resultat for 2015, som afspejler driftsaktiviteten og de finansielle positioner.

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 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Strategy and objectives

Strategy

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

Targets and expectations for the year ahead

A gain is expected in the financial year 2015. The management expects a continued positive development of the activities of the company and a profitability consistent with trading operations and its financial applications.

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 2014 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2014 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 2014

Income Statement 1 January - 31 December 2014

	Note	2014 USD'000	2013 USD'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		10.271	44.150
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-9.700	-42.692
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		571	1.458
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-432	-575
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		139	883
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		18	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		157	883
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	14.092	4.175
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-533	-2.924
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		13.716	2.134
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-3.292	-1.172
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.424	962

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.424	962
		10.424	962

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2014 USD'000	2013 USD'000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		908	1.688
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.703	11.040
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.611	12.728
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		186.567	144.607
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		192.274	230.637
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		391.452	387.972
Aktiver <i>Assets</i>		391.452	387.972

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 USD'000	2013 USD'000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		376.553	376.553
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.423	4.776
Egenkapital Equity	4	381.976	381.329
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.702	6.160
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.774	482
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	1
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		9.476	6.643
Gældsforpligtelser Debt		9.476	6.643
Passiver Liabilities and equity		391.452	387.972
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD'000	USD'000	USD'000
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	376.553	4.776	381.329
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-9.777	-9.777
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.424	10.424
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	376.553	5.423	381.976

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	USD'000	USD'000
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	11.693	1.188
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	2.399	2.987
<i>Other financial income</i>		
	14.092	4.175
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1	4
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	532	2.920
<i>Other interest expenses</i>		
	533	2.924
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	3.292	481
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	691
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	3.292	1.172

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 2.022.235.469 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 2,022,235,469 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:

	2014	2013	2012	2011
	USD'000	USD'000	USD'000	USD'000
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	376.553	376.553	526.553	15
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	526.538
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	-150.000	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	376.553	376.553	376.553	526.553

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

	2014	2013
	USD'000	USD'000
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	5	5

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	USD'000	USD'000
6 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	190	296
<i>Wages and Salaries</i>		
	190	296
Lønninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries are recognised in the following items:</i>		
Administrationsomkostninger	190	296
<i>Administrative expenses</i>		
	190	296
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
<i>Average number of employees</i>		

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 årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

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

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Usiminas Europa A/S
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2014 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 2014 er aflagt i USD - kursen pr. 31. december 2014 udgjorde 610,02 DKK.

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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S for 2014 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 Annual Report for 2014 is presented in USD - exchange rate on 31 December 2014 were 610.02 DKK.

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Omregning af 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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, 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.

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Usiminas Electrogalvanized Steel A/S's pengestrømsopgørelse indgår i koncernregnskabet for Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A., Brasilien. Usiminas Electrogalvanized Steel A/S præsenterer derfor ikke pengestrømsopgørelsen i årsrapporten, jævnfør årsregnskabslovens § 86 stk. 4.

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.

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement of Usiminas Electrogalvanized Steel A/S is included in the consolidated financial statements of Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A., Brazil. Therefore, Usiminas Electrogalvanized Steel A/S does not present any cash flow statement in the Annual Report in accordance with section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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