



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

SIDERCA INTERNATIONAL APS UNDER FRIVILLIG LIKVIDATION

TUBORG BOULEVARD 1, 2900 HELLERUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. APRIL 2019 - 31. MARTS 2020
1 APRIL 2019 - 31 MARCH 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. december 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 December
2020*

Kristian Sørensen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 25 11 60 38
CVR NO. 25 11 60 38

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020 <i>Financial Statements 1 April 2019 - 31 March 2020</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-17

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup

CVR-nr.: 25 11 60 38
CVR No.:
Stiftet: 1. januar 2000
Established: 1 January 2000
Hjemsted: Hellerup
Registered Office:
Regnskabsår: 1. april 2019 - 31. marts 2020
Financial Year: 1 April 2019 - 31 March 2020

Likvidator
Liquidator

Kristian Engkjær Sørensen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Likvidator har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 for SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation.

Today the Liquidator have discussed and approved the Annual Report of SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Hellerup, den 3. december 2020
Hellerup, 3 December 2020

Likvidator
Liquidator

Kristian Engkjær Sørensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Selskabet er i regnskabsåret 2020-2021 indtrådt i frivillig likvidation. Som følge heraf aflægges årsregnskabet for indeværende år til nettorealiseringsværdier. Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ikke påvirket heraf og den anvendte regnskabspraksis er dermed uændret i forhold til tidligere år.

To the Shareholders of SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation

Opinion

We have audited the Financial Statements of SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 March 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Emphasis of matter

The company has in the financial year 2020-2021 entered in to voluntary liquidation. Accordingly, the financial statements for the current year are presented at net realizable value. The recognition and measurement of assets and liabilities is not affected hereby and the accounting policies are consistent with the policies used last year.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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 judgment and maintain professional skepticism 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
 - *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
 - *Our conclusions are based on audit evidence obtained up to the date of our audit opinion.*
 - *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.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

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.

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 Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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

København, den 3. december 2020
Copenhagen, 3 December 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32094
MNE no.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive handel og industri.

Principal activities

The principal activities comprise to carry on commercial and manufacturing business.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet er i regnskabsåret 2020-2021 indtrådt i frivillig likvidation.

Significant events after the end of the financial year

The company has in the financial year 2020-2021 entered in to voluntary liquidation.

RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS
INCOME STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH

	Note	2019/20 USD '000 <i>USD '000</i>	2018/19 USD '000 <i>USD '000</i>
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-95	-145
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-95	-145
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	230	6.013
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-3	-1
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		132	5.867
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	2	-1.336
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		134	4.531
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		134	4.531
I ALT..... <i>TOTAL</i>		134	4.531

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2020 USD '000 <i>USD '000</i>	2019 USD '000 <i>USD '000</i>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		9.373	9.454
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		9.373	9.454
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		0	122
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		9.373	9.576
AKTIVER <i>ASSETS</i>		9.373	9.576

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 USD '000 <i>USD '000</i>	2019 USD '000 <i>USD '000</i>
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		42.196	42.196
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-33.475	-33.609
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	4	8.721	8.587
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		36	50
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		0	45
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		616	894
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		652	989
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		652	989
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		9.373	9.576
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 5		
 Oplysning om usædvanlige forhold <i>Information on significant uncertainties and extraordinary circumstances</i>	 6		
 Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	 7		
 Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	 8		

NOTER
NOTES

	2019/20 USD '000 <i>USD '000</i>	2018/19 USD '000 <i>USD '000</i>	Note
Andre finansielle indtægter			1
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	230	6.013	
<i>Group enterprises</i>			
	230	6.013	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	3	1	
<i>Other interest expenses</i>			
	3	1	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	21	1.276	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-23	60	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
	-2	1.336	
Egenkapital			4
<i>Equity</i>			
	Selskabs-	Overført	I alt
	kapital	resultat	Total
	Share capital	Retained earnings	
Egenkapital 1. april 2019.....	42.196	-33.609	8.587
<i>Equity at 1 April 2019</i>			
Forslag til resultatdisponering.....		134	134
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. marts 2020.....	42.196	-33.475	8.721
<i>Equity at 31 March 2020</i>			

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

5

Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities***Hæftelse i sambeskatningen**
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med nedenstående filial for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Tenaris Global Services Denmark, Filial af Tenaris Global Service Norway AS, Norge , der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the below branch for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Tenaris Global Services Denmark, Filial af Tenaris Global Services Norway AS, Norge, which serves as management company for the joint taxation.

Oplysning om usædvanlige forhold

6

Information on significant uncertainties and extraordinary circumstances

Selskabet er i regnskabsåret 2020-2021 indtrådt i i frivillig likvidation.

The company has in the financial year 2020-2021 entered in to voluntary liquidation.

Koncernregnskab

7

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Tenaris SA, Luxembourg. Koncernregnskabet for Tenaris SA, Luxembourg kan rekvireres på følgende adresse:

www.Tenaris.com

Tenaris SA
29 Avenue de la Porte-Neuve
3rd Floor L-2227
Luxembourg

The Company is included in the Group Annual Report of Tenaris SA, Luxembourg. The Group Annual Report of Tenaris SA, Luxembourg may be obtained at the following address:

www.Tenaris.com

Tenaris SA
29 Avenue de la Porte-Neuve
3rd Floor L-2227
Luxembourg

NOTER
NOTES

Note

Medarbejderforhold

8

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

0 (2018/19: 0)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapportens tal er præsenteret i US dollar, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for US dollar i forhold til danske kroner er pr. 31. marts 2020 6,64 og pr. 31. marts 2019 6,82.

Selskabet er i regnskabsåret 2020-2021 indtrådt i frivillig likvidation. Som følge heraf aflægges årsregnskabet for indeværende år til nettorealisationsværdier. Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ikke påvirket heraf og den anvendte regnskabspraksis er dermed uændret i forhold til tidligere år.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

The Annual Report of SIDERCA INTERNATIONAL ApS under frivillig likvidation for 2019/20 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The figures in the Annual Report are presented in US dollar, because this currency is assessed to be the most relevant as the main part of Company's activities is settled in this currency. The US dollar exchange rate against Danish kroner is 6.64 at 31 March 2020 and 6.82 at 31 March 2019.

The company has in the financial year 2020-2021 entered in to voluntary liquidation. Accordingly, the financial statements for the current year are presented at net realizable value. The recognition and measurement of assets and liabilities is not affected hereby and the accounting policies are consistent with the policies used last year.

INCOME STATEMENT**Other external expenses**

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 bortset fra poster, der føres direkte i egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

BALANCE SHEET**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.