



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

OSK-SHIPTECH A/S

BALTICAGADE 12C 1., 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2019 - 30. JUNI 2020
1 JULY 2019 - 30 JUNE 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. september 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 23 September
2020*

Ove Rønne

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. 24 22 17 68
CVR NO. 24 22 17 68

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 Directors and 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>	9-10
Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020 <i>Financial Statements 1 July 2019 - 30 June 2020</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-24

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

OSK-SHIPTECH A/S
Balticagade 12C 1.
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 24 22 17 68
CVR No.:
Stiftet: 29. juni 1999
Established: 29 June 1999
Hjemsted: Aarhus
Registered Office:
Regnskabsår: 1. juli 2019 - 30. juni 2020
Financial Year: 1 July 2019 - 30 June 2020

Bestyrelse
Board of Directors

Ove Rønne, formand
chairman
Kristian Carøe Lind
Rasmus Bayer
Anders Ørgård Vinding
Jacob Høgh Thygesen

Direktion
Board of Executives

Jacob Høgh Thygesen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

**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 DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for OSK-SHIPTECH A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of OSK-SHIPTECH A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 22. september 2020

Aarhus, 22 September 2020

Direktion:

Board of Executives

Jacob Høgh Thygesen

Bestyrelse:

Board of Directors

Ove Rønne
Formand
Chairman

Kristian Carøe Lind

Rasmus Bayer

Anders Ørgård Vinding

Jacob Høgh Thygesen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i OSK-SHIPTECH A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for OSK-SHIPTECH A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 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. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 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.

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.

To the Shareholder of OSK-SHIPTECH A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of OSK-SHIPTECH A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 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 30 June 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2019 - 30 June 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 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

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

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

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.*
- *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.*

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 22. september 2020

Aarhus, 22 September 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Jeanette Staal

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne18547

MNE no.

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.

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.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

OSK ShipTech A/S er ejet af Naval Holding ApS, og med årsrapporten for perioden 1. juli 2019 til 30. juni 2020 aflægges selskabets ledelse herved beretning for selskabets 22. regnskabsår i nuværende juridiske enhed. I det historiske perspektiv er dette selskabets 53. regnskabsår.

Selskabet udøver sin erhvervmæssige aktivitet ved skibsteknisk og designmæssig rådgivning til danske og udenlandske skibsredere, danske og udenlandske skibsværfter samt offentlige virksomheder inden for dansk og international skibsbygning.

OSK ShipTech A/S har igennem de seneste år tiltrukket nye markedssegmenter samt intensivret eksisterende aktiviteter inden for passagerskibe, hvori OSK ShipTech A/S har formået yderligere at konsolidere deres position som en af de ledende i de respektive segmenter. Denne trend var fortsat som forventet, indtil COVID-19 ramte selskabet i midten af 3. kvartal. Denne udefrakommende trussel mod OSK-ShipTech's kunders forretningsmodel har betydet, at en del projekter er blevet aflyst eller udskudt. Dette har haft en negativ påvirkning på regnskabsårets resultat.

COVID-19's indvirkning på de passager relaterede segmenter har således påvirket dette regnskabsår negativt. OSK-ShipTech A/S har grundet igangværende ordrer ikke kunnet gøre brug af statens hjælpepakker. Dette har har medført hurtig reaktion ift. At varsle afskedigelser hvilket har haft en umiddelbar negativ påvirkning i form af hensættelse af fratrædelses omkostninger, etc. På baggrund af disse påvirkninger finder ledelsen resultatet acceptabelt.

Selskabet fremstår fortsat som en vigtig spiller inden for skibsdesign og har i årets løb løst opgaver for en meget bred vifte af det blå Danmark. Dette inkluderer kvalitativ rådgivning til både offentlige institutioner og private skibsredere.

Principal activities

OSK ShipTech A/S is owned by Naval Holding ApS, and by means of the annual report for the period of 1 July 2019 to 30 June 2020, the Management hereby presents the report for the company's 22nd financial year in the present legal entity. In a historical perspective, it is the company's 53rd financial year.

The company's business activities consist of marine consultancy and design services provided to Danish and foreign ship owners, Danish and foreign shipyards, and public businesses within Danish and international shipbuilding.

Through recent years, OSK ShipTech A/S has attracted new market segments as well as intensified existing activities within passenger vessels in which area OSK-ShipTech A/S has further consolidated its position as market leader within the respective segments. As expected, this trend continued until the company was hit by the effects of COVID-19 halfway through the third quarter. This external threat to the business model of OSK-ShipTech's clients has caused a significant number of projects to be cancelled or postponed. This has had a negative impact on the result of the financial year.

Thus, the impact of COVID-19 on passenger-related segments affected this financial year negatively. Due to ongoing orders, OSK-ShipTech A/S has not been able to tap into any of the Government's aid packages. This induced a quick response from the company in the form of dismissals which also carried a negative effect due to provisions, severance costs, etc. In the light of these events, the Management finds the result acceptable.

The company continuously is an important player within the field of ship design, and during the year, it has provided services and solutions to a broad range of the blue Denmark. This includes qualitative consultancy to both public institutions and private ship owners.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af en tilfredsstillende udvikling. De planlagte investeringer i de Asiatiske projekter som OSK ShipTech A/S foretog i sidste regnskabsår har vist en positiv udvikling og det forventes at denne trend fortsætter i kommende regnskabsår.

Årets nettoresultat efter skat udgør 2.502 tkr., der af bestyrelsen betragtes som tilfredsstillende.

Af årets resultat indstiller bestyrelsen, at der udloddes udbytte som nærmere angivet i årsrapporten.

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et positivt resultat.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Development in activities and financial position

This financial year has been characterised by a satisfactory development. The planned investments in the Asia projects has shown a positive trend and this trend is expected to continue in the coming financial year.

The net profit after tax for this year is DKK ('000) 2,502, which the Board of Directors finds satisfactory.

Of this year's profit, the Board of Directors recommends distributing dividend as described in detail in the annual report.

For the financial year to come, the Board Management expects a profit.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for to the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	2019/20 kr. DKK	2018/19 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		34.429.634	33.814.160
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-30.522.705	-26.923.774
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-391.567	-277.536
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		3.515.362	6.612.850
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	0	127.557
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-296.676	-260.067
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		3.218.686	6.480.340
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-716.687	-1.438.949
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		2.501.999	5.041.391
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.500.000	4.500.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....		1.999	541.391
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		2.501.999	5.041.391
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Goodwill.....		0	60.000
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	0	60.000
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		639.915	507.054
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		67.452	34.863
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	6	707.367	541.917
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.163.613	1.156.839
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	7	1.163.613	1.156.839
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		1.870.980	1.758.756
<i>FIXED ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		12.546.863	15.220.541
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	3.175.450	10.014.020
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.620.389	3.698.235
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		607	5.192
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		140.495	0
<i>Joint taxation contribution receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		1.327.427	977.045
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		19.811.231	29.915.033
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		6.250.601	46.312
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		26.061.832	29.961.345
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		27.932.812	31.720.101
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		3.000.000	3.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		2.178.182	2.176.183
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		2.500.000	4.500.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	9	7.678.182	9.676.183
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		2.391.001	1.533.819
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		2.391.001	1.533.819
Feriepengeindefrysning..... <i>Accrued holiday payment</i>		2.052.505	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	10	2.052.505	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		0	396.997
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	1.934.026	875.330
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		5.421.726	6.906.305
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.465.332	5.766.274
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	682.042
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.990.040	5.883.151
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		15.811.124	20.510.099
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		17.863.629	20.510.099
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		27.932.812	31.720.101
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		

NOTER
NOTES

	2019/20 kr. DKK	2018/19 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 45 (2018/19: 39)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	25.909.346	23.018.454	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.496.595	3.020.719	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	166.602	192.461	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	950.162	692.140	
	30.522.705	26.923.774	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	0	127.557	
	0	127.557	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	171.565	241.800	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	125.111	18.267	
	296.676	260.067	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-140.495	682.042	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	857.182	756.907	
	716.687	1.438.949	

NOTER
NOTES

		Note
Immaterielle anlægsaktiver		5
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Goodwill	
	Goodwill	
Kostpris 1. juli 2019.....	400.000	
<i>Cost at 1 July 2019</i>		
Kostpris 30. juni 2020.....	400.000	
<i>Cost at 30 June 2020</i>		
Afskrivninger 1. juli 2019.....	340.000	
<i>Amortisation at 1 July 2019</i>		
Årets afskrivninger	60.000	
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 30. juni 2020.....	400.000	
<i>Amortisation at 30 June 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	0	
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>		
Materielle anlægsaktiver		6
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. juli 2019.....	4.099.134	36.877
<i>Cost at 1 July 2019</i>		
Tilgang	446.723	50.294
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-1.798.621	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. juni 2020.....	2.747.236	87.171
<i>Cost at 30 June 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019.....	3.592.080	2.014
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.798.621	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	313.862	17.705
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020.....	2.107.321	19.719
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	639.915	67.452
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	1.156.839
Tilgang..... <i>Additions</i>	18.993
Afgang..... <i>Disposals</i>	-12.219
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	1.163.613
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	1.163.613

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion..... <i>Sales value of the periods production</i>	40.949.039	29.363.745
Acontofaktureringer..... <i>On account invoiced</i>	-39.707.615	-20.225.055
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto..... <i>Net contract work in progress</i>	1.241.424	9.138.690
Der indregnes således: <i>Included in this way</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)..... <i>Contract work in progress (assets)</i>	3.175.450	10.014.020
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)..... <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	-1.934.026	-875.330
	1.241.424	9.138.690

8

NOTER
NOTES
Note
Egenkapital
Equity
9

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2019..... <i>Equity at 1 July 2019</i>	3.000.000	2.176.183	4.500.000	9.676.183
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-4.500.000	-4.500.000
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		1.999	2.500.000	2.501.999
Egenkapital 30. juni 2020..... <i>Equity at 30 June 2020</i>	3.000.000	2.178.182	2.500.000	7.678.182

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
10

	30/6 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	30/6 2020 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/6 2019 total liabilities	
Feriepengeindefrysning..... <i>Accrued holiday payment</i>	2.052.505	0	1.815.044	0	0
	2.052.505	0	1.815.044	0	0

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

11

Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities**Operational leasing*

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 325 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 45 mdr. med en samlet restleasingydelse på 1.391 tkr.

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået kontrakter om lokaleleje. Kontrakterne har en opsigelsesperiode på op til 47 måneder, svarende til en restleje på 7.428 tkr. pr. balancedagen.

Operational lease

The company has entered into rental agreements and lease contracts with an average annual lease payment of DKK ('000) 325. The lease contracts have a residual term of up to 45 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 1.391.

Rental commitments

The company has entered into contracts for lease of premises. The contracts show a notice of termination period of up to 47 months, corresponding to a residual rent of DKK ('000) 7,428 at as the balance sheet date.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Ørgård Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Ørgård Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Charges and securities

Til sikkerhed for bankgæld på 0 tkr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 3.000 tkr. med sikkerhed i goodwill, driftsmateriel samt tilgodehavender fra salg med en bogført værdi 30. juni 2020 på 13.187 tkr.

As security for the bank debt of DKK ('000) 0, the company has provided a floating charge of a nominal amount of DKK ('000) 3,000 with security in goodwill, operating equipment and trade receivables with a booked amount 30rd June 2019 on ('000) 13.187.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for OSK-SHIPTECH A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of OSK-SHIPTECH A/S 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 Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres ydelser med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at arbejdet udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of services is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where services with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the work progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs relating to social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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 can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with Danish group companies. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with settlement of tax losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-10 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Tangible fixed assets

Machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated income related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as an account receivable or payable, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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 unit.

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 would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to 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 of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.