



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

A/S BALTIC CONTROL GROUP LTD.

BRUNBJERGVEJ 3 1., 8240 RISSKOV

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JUNI 2022 - 31. MAJ 2023
1 JUNE 2022 - 31 MAY 2023

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 2. januar 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 2 January
2024*

Peter Skau-Andersen

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. 12 64 06 33
CVR NO. 12 64 06 33

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13
Koncern- og årsregnskab 1. juni 2022 - 31. maj 2023 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 June 2022 - 31 May 2023</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-41

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

A/S Baltic Control Group Ltd.
Brunbjergvej 3 1.
8240 Risskov

CVR-nr.: 12 64 06 33
CVR No.:
Stiftet: 1. august 1988
Established: 1 August 1988
Kommune: Aarhus
Municipality:
Regnskabsår: 1. juni 2022 - 31. maj 2023
Financial Year: 1 June 2022 - 31 May 2023

Bestyrelse
Board of Directors

Eric Robert Jean-Claude Simon, formand
chairman
Paul Marie Michel Philippe Neel
Karina Engström Nielsen
Philippe Karl Maillard
Martin Engstrøm Pedersen

Direktion
Executive Board

Martin Engstrøm Pedersen

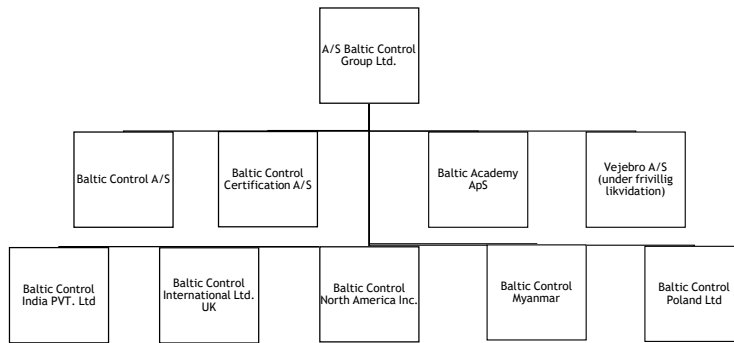
Revision
Auditor

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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Tilknyttet/
Group company

- Datterselskabet Baltic Control Singapore PTE. Ltd udgør under 1 % af balancen og indregnes derfor ikke
- Baltic Control India PVT. Ltd og Baltic Control Myanmar har regnskabsafslutning 31. marts 2023.
- *The group company Baltic Control Singapore PTE. Ltd is below 1 % of the balance sheet and is therefore not recognised in the consolidated accounts*
- *Baltic Control India PVT. Ltd ans Baltic Control Myanmar has year end as of 31 March 2023.*

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2022 - 31. maj 2023 for A/S Baltic Control Group Ltd..

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2022 - 31. maj 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 2. januar 2024
Risskov, 2 January 2024

Direktion:
Executive Board

Martin Engstrøm Pedersen

Bestyrelse:
Board of Directors

Eric Robert Jean-Claude Simon
Formand
Chairman

Paul Marie Michel Philippe Neel

Karina Engström Nielsen

Philippe Karl Maillard

Martin Engstrøm Pedersen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of A/S Baltic Control Group Ltd. for the financial year 1 June 2022 - 31 May 2023.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 May 2023 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 June 2022 - 31 May 2023.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i A/S Baltic Control Group Ltd.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Baltic Control Group Ltd. for regnskabsåret 1. juni 2022 - 31. maj 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2022 - 31. maj 2023 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of A/S Baltic Control Group Ltd.

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of A/S Baltic Control Group Ltd. for the financial year 1 June 2022 - 31 May 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 May 2023 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 June 2022 - 31 May 2023 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company.

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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.
- 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary 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 koncernregnskabet og 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 Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

København, den 2. januar 2024
Copenhagen, 2 January 2024

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

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32069
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	53.669.505	49.068.599	43.224.794	41.809.493	43.350.356
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	9.166.412	11.157.247	6.148.300	4.775.327	9.870.641
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-646.359	-1.540.103	317.092	3.048.700	-3.485.005
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	8.520.053	9.703.385	7.497.606	8.002.036	6.290.837
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	6.492.966	7.456.698	6.251.356	5.854.186	3.888.118
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	81.494.313	54.374.600	47.318.346	52.771.737	45.476.095
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	27.257.319	27.764.353	26.232.946	28.008.280	26.239.350
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	1.709.872	6.377.455	4.414.624	8.242.491	8.384.162
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-2.234.482	-2.780.312	4.249.901	-2.611.969	-1.117.673
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-17.991.825	-6.000.000	-8.864.769	-4.591.238	-6.015.834
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-18.516.435	-2.402.857	-200.244	1.039.284	1.250.655
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-848.028	-882.386	-582.470	-1.615.900	-984.533
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	54,4	21,9	12,3	9,7	20,8
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	33,4	51,0	55,4	53,1	57,7
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	23,6	27,6	23,1	21,6	14,3
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Investeret kapital:

NWC + immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver - andre hensatte forpligtelser - øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

NWC + intangible and tangible assets (ex goodwill) - provisions - other operating liabilities, non-current

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Driftsresultat justeret for goodwillafskr.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Return on invested capital:</i>	$\frac{\text{Operating Profit/loss adjusted for goodwill amortisation} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
<i>Equity ratio:</i>	$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year-end} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

A/S Baltic Control Group Ltd.'s væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i dat tervirksomheder samt udleje fast ejendom.

Koncernens primære forretningsområde er at drive kontrolvirksomhed, inspektion, prøvetagning og certificering (TIC).

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på 6.293 t .kr. mod et overskud på 7.457 t .kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. maj 2023 udviser en egenkapital på 27.257 t .kr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

For 2022/23 blev der for koncernen forventet et resultat før skat i niveauet 18-22 mio. kr. Årets realiserede resultat før skat på 8,5 mio. kr. ligger ikke indenfor det forventede og henføres primært til en lavere dækningsgrad.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Baltic Control Group forventer en fortsat positiv udvikling.

For 2023/24 forventes et resultat før skat for koncernen i niveauet 17-22 mio. kr. Fremgangen forventes blandt andet ved en væsentlig omsætningsfremgang ved udvidelsen af opgaverne ved eksisterende kunder samt generelt et globalt behov for de services Baltic Control Group beskæftiger sig med.

Derudover er der løbende fokus på driftsomkostninger på opgaveløsningen ved fortsat effektivisering af processer, digitalisering, bedre indkøbsaftaler mv.

Principal activities

A/S Baltic Control Group Ltd.'s principal activity is to hold equity interests in subsidiaries and to rent out real property.

The Group's principal business area is to provide services relating to control, inspection, sampling and certification (TIC).

Development in activities and financial and economic position

The income statement for 2022/23 shows a profit of DKK 6,293 thousand against a profit of DKK ('000) 7,457 last year, and the group's balance sheet at 31 May 2023 shows equity of DKK ('000) 27,257.

Profit/loss for the year compared to the expected development

For 2022/23, the Group expected a profit before tax in the range of DKK million 18-22. The realised profit before tax of DKK million 8.5 for the year is not within the expected range and which primarily relates to a lower degree of coverage.

Significant events after the end of the financial year

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

Future expectations

The Baltic Control Group expects a continued positive increase in activities.

For 2023/24, the Group's profit before tax is expected to be in the range of DKK 17-22 million. The increase is, among other things, due to a significant increase in revenue through the expansion of the tasks of existing customers and generally a global need for the services Baltic Control Group delivers.

In addition, there is an ongoing focus on operating costs on the task solution by continuing streamlining processes, digitization, better procurement agreements, etc.

RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ
INCOME STATEMENT 1 JUNE - 31 MAY

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		53.669.505	49.068.599	1.357.953	-125.448
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	2	-42.282.388	-36.269.811	-435.975	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....	3	-2.220.705	-1.555.300	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
DRIFTSRESULTAT		9.166.412	11.243.488	921.978	-125.448
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	7.000.000	18.000.000
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Andre finansielle indtægter	4	638.860	964.430	662.841	330.964
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	5	-1.285.219	-2.504.533	-45.346	-37.336
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		8.520.053	9.703.385	8.539.473	18.168.180
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	6	-2.027.087	-2.246.687	-347.782	-43.796
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	7	6.492.966	7.456.698	8.191.691	18.124.384
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. MAJ
BALANCE SHEET AT 31 MAY

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2023	2022	2023	2022
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Software.....		1.898.228	2.023.370	0	0
<i>Software</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	1.898.228	2.023.370	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		0	0	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.830.428	2.544.846	0	0
<i>Other plant, machinery tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		822.695	228.052	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	9	2.653.123	2.772.898	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	7.122.859	7.082.859
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	0
<i>Receivables from group companies</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		571.345	363.424	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	10	571.345	363.424	7.122.859	7.082.859
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		5.122.696	5.159.692	7.122.859	7.082.859
NON-CURRENT ASSETS					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		51.592.183	20.802.518	1.516.131	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	1	3.950.651	3.383.349	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	12.675.145	10.330.707
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	4.910.484	0	0
<i>Receivables from associated enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		9.357.096	2.321.159	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	1.548.828	1.816.512
<i>Corporation tax receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	11	4.855.511	2.577.164	82.400	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender.....		69.755.441	33.994.674	15.822.504	12.147.219
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. MAJ
BALANCE SHEET AT 31 MAY

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2023	2022	2023	2022
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	12	360.299	452.185	0	0
<i>Other securities and equity investments</i>					
Værdipapirer og kapitalandele....		360.299	452.185	0	0
<i>Current investments</i>					
Likvide beholdninger.....		6.255.877	14.768.049	399	895.879
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		76.371.617	49.214.908	15.822.903	13.043.098
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		81.494.313	54.374.600	22.945.762	20.125.957
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. MAJ
BALANCE SHEET AT 31 MAY

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2023	2022	2023	2022
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiekapital.....	13	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
<i>Share capital</i>					
Overført resultat.....		25.257.319	18.764.353	18.658.683	10.466.992
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	7.000.000	0	7.000.000
<i>Proposed dividend</i>					
EGENKAPITAL.....		27.257.319	27.764.353	20.658.683	19.466.992
EQUITY					
Hensættelser til udskudt skat.....	14	396.882	433.665	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....		0	167.295	0	0
<i>Other provisions</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		396.882	600.960	0	0
PROVISIONS					
Selskabsskat.....		1.450.896	1.639.578	248.094	43.780
<i>Corporation tax</i>					
Langfristede gældsforpligtelser....	15	1.450.896	1.639.578	248.094	43.780
Non-current liabilities					
Gæld til pengeinstitutter.....		12.463.363	10.187.533	0	0
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		30.214.825	8.512.009	984.095	82.560
<i>Trade payables</i>					
Gæld til associerede virksomheder.....		858.934	1.023.458	0	0
<i>Debt to associated enterprises</i>					
Selskabsskat.....		607.281	175.038	99.688	0
<i>Corporation tax payable</i>					
Anden gæld.....		7.793.120	4.404.382	955.202	532.625
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	16	451.693	67.289	0	0
<i>Deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		52.389.216	24.369.709	2.038.985	615.185
Current liabilities					

BALANCE 31. MAJ
BALANCE SHEET AT 31 MAY

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2023	2022	2023	2022
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		53.840.112	26.009.287	2.287.079	658.965
LIABILITIES					
PASSIVER.....		81.494.313	54.374.600	22.945.762	20.125.957
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	17				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Charges and securities					
Nærtstående parter	19				
Related parties					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen <i>Group</i>			
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juni 2022..... <i>Equity at 1 June 2022</i>	2.000.000	18.764.353	7.000.000	27.764.353
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7..... <i>Proposed profit allocation, see note 7</i>		6.492.966		6.492.966
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-7.000.000	-7.000.000
Egenkapital 31. maj 2023..... <i>Equity at 31 May 2023</i>	2.000.000	25.257.319	0	27.257.319

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>				
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. maj 2022..... <i>Equity at 1 June 2022</i>	2.000.000	8.372.070	10.392.283	7.000.000	27.764.353
Praksisændring..... <i>Change of equity due to change of policy</i>		-8.372.070	74.709		-8.297.361
Korrigeret egenkapital 1. juni 2022..... <i>Adjusted equity at 1 June 2022</i>	2.000.000	0	10.466.992	7.000.000	19.466.992
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7..... <i>Proposed profit allocation, see note 7</i>			8.191.691		8.191.691
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-7.000.000	-7.000.000
Egenkapital 31. maj 2023..... <i>Equity at 31 May 2023</i>	2.000.000	0	18.658.683	0	20.658.683

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ
CASH FLOW STATEMENT 1 JUNE - 31 MAY

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2022/23	2021/22
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	6.492.966	7.456.698
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	2.220.752	1.635.291
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	0	1.633.574
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	2.027.087	2.246.687
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	116.109
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	0	-2.177.905
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-34.000.249	-5.074.847
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	24.969.316	541.848
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	1.709.872	6.377.455
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-1.178.533	-1.796.081
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-848.028	-882.386
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-207.921	-101.845
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-2.234.482	-2.780.312
Ændring i driftskredit..... <i>Change in bank debt</i>	8.175	0
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-18.000.000	-6.000.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-17.991.825	-6.000.000
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-18.516.435	-2.402.857
Likvider 1. juni..... <i>Cash and cash equivalents at 1 June</i>	12.669.254	7.435.558
LIKVIDER 31. MAJ..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 MAY	-5.847.181	5.032.701
Likvider 31. maj specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 May comprise:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	6.255.883	14.768.049

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ**CASH FLOW STATEMENT 1 JUNE - 31 MAY**

Kort fristet gæld til banker.....	-12.463.363	-10.187.533
<i>Short -term debt to banks</i>		
Værdipapirer medtaget som likvider.....	360.299	452.185
<i>Securities included as cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-5.847.181	5.032.701
CASH AND CASH EQUIVALENTS		

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		Note
	2022/23 kr. DKK	2021/22 kr. DKK	2022/23 kr. DKK	2021/22 kr. DKK	
Igangværende arbejder for fremmed regning					1
<i>Contract work in progress</i>					
Salgsværdi af udført arbejde..... <i>Sales value of completed work</i>	3.950.651	3.383.349	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	3.950.651	3.383.349	0	0	
<i>Contract work in progress, net</i>					
Der indregnes således:					
<i>Engelsk</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)..... <i>Contract work in progress (asset)</i>	3.950.651	3.383.349	0	0	
	3.950.651	3.383.349	0	0	
Personaleomkostninger					2
<i>Staff costs</i>					
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Number of full time employees</i>	201	177	1	0	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	35.773.740	33.489.692	435.975	0	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.305.327	1.674.710	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	3.241.078	225.876	0	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	962.243	879.533	0	0	
	42.282.388	36.269.811	435.975	0	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of Executive Board</i>	2.219.200	1.347.000	435.975	0	
	2.219.200	1.347.000	435.975	0	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Af- og nedskrivninger					3
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
Software.....	1.313.898	899.954	0	0	
<i>Software</i>					
Indretning af lejede lokaler.....	42.256	71.400	0	0	
<i>Leasehold improvements</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	864.551	583.946	0	0	
<i>Other plants, tools and equipment</i>					
	2.220.705	1.555.300	0	0	
Andre finansielle indtægter					4
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	453.143	330.964	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	638.860	964.430	209.698	0	
<i>Other interest income</i>					
	638.860	964.430	662.841	330.964	
Andre finansielle omkostninger					5
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.285.219	2.504.533	45.346	37.336	
<i>Other interest expenses</i>					
	1.285.219	2.504.533	45.346	37.336	
Skat af årets resultat					6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.084.005	2.069.217	347.782	43.796	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	8.372	0	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-56.918	169.098	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	2.027.087	2.246.687	347.782	43.796	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Forslag til resultatdisponering					7
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	7.000.000	0	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Ekstraordinært udbytte.....	0	10.000.000	0	0	
<i>Extraordinary dividend</i>					
Overført resultat.....	6.492.966	-9.543.302	8.191.691	18.124.384	
<i>Retained earnings</i>					
	6.492.966	7.456.698	8.191.691	18.124.384	

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets
8

	Koncernen
	Group
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. juni 2022.....	3.516.384
<i>Cost at 1 June 2022</i>	
Tilgang.....	1.178.533
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. maj 2023.....	4.694.917
<i>Cost at 31 May 2023</i>	
Afskrivninger 1. juni 2022.....	1.516.026
<i>Amortisation at 1 June 2022</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-33.235
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Årets afskrivninger	1.313.898
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. maj 2023.....	2.796.689
<i>Amortisation at 31 May 2023</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2023.....	1.898.228
<i>Carrying amount at 31 May 2023</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

9

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. juni 2022..... <i>Cost at 1 June 2022</i>	3.515.110	5.252.123	735.516
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	848.028
Afgang..... <i>Disposals</i>	-3.515.110	-2.180.905	-735.516
Kostpris 31. maj 2023..... <i>Cost at 31 May 2023</i>	0	3.071.218	848.028
Af- og nedskrivninger 1. juni 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 June 2022</i>	3.515.110	2.707.277	507.464
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-3.515.110	-1.699.692	-735.516
Nedskrivning..... <i>Impairment losses</i>	0	0	211.504
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	0	233.205	41.881
Af- og nedskrivninger 31. maj 2023..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 May 2023</i>	0	1.240.790	25.333
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2023..... <i>Carrying amount at 31 May 2023</i>	0	1.830.428	822.695

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

9

Tangible fixed assets (continued)

	Moder- selskabet
	<i>Parent Company</i>
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>
Kostpris 1. juni 2022.....	3.515.110
<i>Cost at 1 June 2022</i>	
Afgang.....	-3.515.110
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. maj 2023.....	0
<i>Cost at 31 May 2023</i>	
Af- og nedskrivninger 1. juni 2022.....	3.515.110
<i>Depreciation and impairment losses at 1 June 2022</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.515.110
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Af- og nedskrivninger 31. maj 2023.....	0
<i>Depreciation and impairment losses at 31 May 2023</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2023.....	0
<i>Carrying amount at 31 May 2023</i>	

Finansielle anlægsaktiver

10

Financial non-current assets

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from Group companies</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. juni 2022.....	0	0	363.424
<i>Cost at 1 June 2022</i>			
Tilgang.....	0	0	207.921
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. maj 2023.....	0	0	571.345
<i>Cost at 31 May 2023</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2023.....	0	0	571.345
<i>Carrying amount at 31 May 2023</i>			

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)
10

	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u> <i>Investments in subsidiaries</i>
Kostpris 1. juni 2022.....	7.082.859
<i>Cost at 1 June 2022</i>	
Tilgang.....	40.000
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. maj 2023.....	7.122.859
<i>Cost at 31 May 2023</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2023.....	7.122.859
<i>Carrying amount at 31 May 2023</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder
Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Baltic Control A/ S, Denmark.....	100 %
Baltic Control Certification A/ S, Denmark.....	100 %
Vejbros A/ S (under frivillig likvidation), Denmark.....	100 %
Baltic Academy ApS, Denmark.....	100 %

Periodeafgrænsningsposter
11
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer m.v.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance policies, etc

NOTER
NOTES

Note

Andre værdipapirer og kapitalandele

12

Other securities and equity investments

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:

	Koncernen	
	<u>Group</u>	
		Aktier Shares
Dagsværdi 31. maj 2023.....		360.299
<i>Fair value at 31 May 2023</i>		
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....		-91.887
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>		

Aktiekapital

13

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Allocation of share capital:

Aktiekapital, 2.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	2.000.000	2.000.000
<i>Share capital, 2.000.000 unit in the denomination of 1 DKK</i>		
	2.000.000	2.000.000

Hensættelser til udskudt skat

14

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets.....	414.878	444.700	0	0
<i>Materielle anlægsaktiver</i>				
Property, plant and equipment.....	-17.996	32.464	0	0
<i>Andre reguleringer</i>				
Other adjustments.....	0	-43.498	0	0
	396.882	433.666	0	0

NOTER
NOTES

				Note
Udskudt skat 1. juni.....	433.665	292.977	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-56.918	169.098	0	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Øvrige reguleringer.....	20.135	-28.410	0	0
<i>Other adjustments</i>				
Udskudt skat 31. maj.....	396.882	433.665	0	0
<i>Provision for deferred tax 31 May 2023</i>				

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

15

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	31/5 2023 gæld i alt 31/5 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/5 2022 gæld i alt 31/5 2022 total liabilities
Selskabsskat.....	3.607.766	2.156.870	0	1.639.578
<i>Corporation tax</i>				
	3.607.766	2.156.870	0	1.639.578
	Moderselskabet			
	<i>Parent Company</i>			
	31/5 2023 gæld i alt 31/5 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/5 2022 gæld i alt 31/5 2022 total liabilities
Selskabsskat.....	347.782	99.688	0	43.780
<i>Corporation tax</i>				
	347.782	99.688	0	43.780

Periodeafgrænsningsposter

16

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodiserede indtægter herunder ej-opkrævne indtægter, der først er faktureret i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income includes "deferred income" inclusive income that has been invoiced in the following financial years.

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

17

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse og forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på i alt 1.157 t.kr. (2021/22: 1.733 tkr) med kontraktperioder på 3-37 måneder.

Selskabet er omfattet af koncernens ramme-aftale vedrørende bankgarantier med et maksimum på 330 t.USD og 151 t.EUR. Saldoen udgør henholdsvis 2.301 t.DKK og 1.130 t.DKK pr. 31. maj 2023.

Rent and lease liabilities include a rent obligation in interminable rent agreement liabilities under operating leases, totalling DKK ('000) 1,157 (2021/22: 1,733), with contract terms of 3-37 months.

The Company is comprised by a framework agreement relating to bank guarantees subject to a maximum of USD 330 thousand. The balance at 31 May 2023 amounted to USD 270 thousand and EUR 92 thousand (31 May 2021: USD 270 thousand).

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.748 tkr. pr. balancedagen excl. acontoskat for indkomstårene 2021/22 og 2022/23.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 2.748 at the Balance Sheet date excl. tax on account payments for the income years 2021/23 and 2022/23.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

18

Moderselskabet og koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. maj 2023.

The parent company and group has not provided any security or other collateral in assets at 31 May 2023.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

19

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Apave International SAS
Rue Gay Lussac
Zone Industrielle
33370 Artigues Pres Bordeaux
Frankrig

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

*Apave International SAS
Rue Gay Lussac
Zone Industrielle
33370 Artigues Pres Bordeaux
France*

Transactions with related parties

The Company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

ANVENDT REGSKABS PRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for A/S Baltic Control Group Ltd. for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Klassifikation af "Erhvervede immaterielle anlægsaktiver" ændres til "Software". For regnskabsåret 2021/22 udgør beløbet t.DKK 2.023. For regnskabsåret 2022/23 udgør beløbet t.DKK 1.898.
- Klassifikation af "Igangværende arbejder for fremmed regning" ændres til "Periodeafgrænsningsposter". For regnskabsåret 2021/22 udgør beløbet t.DKK 1.598. For regnskabsåret 2022/23 udgør beløbet t.DKK 2.024.
- Klassifikation af "Selskabsskat" opdeles i kortfristede gældsforpligtelser/ tilgodehavende selskabsskat og langfristede gældsforpligtelser. For regnskabsåret 2021/22 i moderselskabet udgør beløbet t.DKK 44, som bliver præsenteret som langfristet gældsforpligtelse. For regnskabsåret 2022/23 i moderselskabet udgør beløbet t.DKK 248, som bliver præsenteret som langfristet gældsforpligtelse.
- Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode, hvilket ændres således kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris, således dette følger moderselskabets anvendte regnskabspraksis. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne for koncernen udgør pr. 31. maj 2023 for årets resultat, balanceum og egenkapital er 0 kr.

The Annual Report of A/S Baltic Control Group Ltd. for 2022/23 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-size enterprises in reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Classification of "Acquired intangible assets" changes to "Software". For the fiscal year 2021/22 the amount is DKK ('000) 2.023. For the fiscal year 2022/23 the amount is DKK ('000) 1.898.*
- *Classification of "Contract work in progress" changes to "Prepayments". For the fiscal year 2021/22 the amount is DKK ('000) 1,598. For the fiscal year 2022/23 the amount is DKK ('000) 2,024.*
- *Classification of "Corporation tax" will be split into non-current and current tax/tax receivable. For the fiscal year 2021/22 the amount is DKK('000) 44 and will be presented as non-current for the parent company. For the fiscal year 2022/23 the amount is DKK('000) 248 and will be presented as non-current for the parent company.*
- *Investments in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method changes to Investments in subsidiaries are measured at cost, so this matches the accounting policy of the parent company. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

The accumulated impact of the policy changes at 31 May 2023 for the group the result, assets amount and equity is DKK 0.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne for moderselskabet udgør pr. 31. maj 2022 for årets resultat forøges med t.DKK 10.668, balancesummen reduceres med t.DKK 8.306 og egenkapital reduceres med t.DKK 8.297.

Såfremt moderselskabet fortsat havde valgt at måle kapitalandele af dattervirksomheder til indre værdi ville årets resultat for 2022/23 blive forøget med 2.591 tkr, balancesummen forøget med 2.591 tkr. og egenkapitalen forøges med 2.591 tkr.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet A/S Baltic Control Group Ltd. samt dattervirksomheder, hvori A/S Baltic Control Group Ltd. direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

The accumulated adjustments of the change for the parent company in accounting policies as per 31. maj 2022 will increase the result with DKK ('000) 10,668, decrease the balance sheet with 8,306 and decrease the equity with DKK ('000) 8,297.

If the parent company had continued to choose to measure investments in subsidiaries at equity value, the profit for the year for 2022/23 would have increased by DKK (000) 2,591, the balance sheet total would have increased by DKK (000) 2,591 and equity would have increased by DKK (000) 2,591.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company A/S Baltic Control Group Ltd. and the subsidiaries in which A/S Baltic Control Group Ltd. directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or newly formed entities within the Group are recognised in the Consolidated Financial statements from the date of acquisition or the date of formation. Sold or wound-up entities are recognised in the Consolidated Income Statement to the date of sale. The comparative figures are not corrected for newly acquired, sold or wound-up entities.

The date of acquisition is the date on which the Group gains actual control over the acquired entity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Acquired entities within the Group are recognised in the Consolidated Financial Statements according to the combination method, the combination being regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the income statement in the year when costs are incurred.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the equity value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the Parent Company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the Income Statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Sale of services is generally recognised on the basis of a measurable degree of completion, using straight-line recognition of services delivered over time in a regular pattern. Where the degree of completion is not measurable or the sales value or the total costs of completion are uncertain, revenue is recognised by the amount that the enterprise as a maximum believes to have a right to claim and is expected to be received for services delivered at the Balance Sheet date.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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 samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible assets, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Group and the Parent Company's employees.

Income from investments in subsidiaries

Dividend from subsidiaries and associates is recognised in the financial year in which the dividend is declared. In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

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 securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat af årets resultat

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.

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

BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-10 år.

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Software is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3-10 years.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

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.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	40 år/year	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år/year	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-10 år/year	0 %

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

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

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

The difference between the acquisition cost and carrying amounts is recognised directly in equity.

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 assessed annually 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 recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Receivables

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

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

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 revenue related to the specific piece of work in progress. The stage of completion is determined based on an assessment of the work performed, usually calculated as the relation between the costs incurred and the total expected costs for the contract in question.

Accruals, assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Securities and investments

Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other securities. Public quoted securities are measured at the market price. Non-quoted equity interests are measured at cost price. Other securities are measured at cost price in so far as an approximate sales value cannot be stated reliably.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructurings etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated on the contract.

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. Tilgodehavende og skyldigt 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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel 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 tax-on-account 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 carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff 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 transaction 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 loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.