
NTG Global Holding ApS

Hammerholmen 47, DK-2650 Hvidovre

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 27 02 48 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 2018*

Jørgen Hansen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning

Management's Statement

1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

2

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger

Company Information

6

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

7

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

8

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10

Ledespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for NTG Global Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 30. maj 2018
Hvidovre, 30 May 2018

Direktion *Executive Board*

Mikkel Fruergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Morten Mathiesen
formand
Chairman

Mikkel Fruergaard

Jørgen Hansen

Karsten Bjerre Ankerstjerne

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NTG Global Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i NTG Global Holding ApS

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for NTG Global Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of NTG Global Holding ApS

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of NTG Global Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting 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 disclo-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sion. 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 længe kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 30. maj 2018
Hellerup, 30 May 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30221

sures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Rasmus Dehn Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne40762

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

NTG Global Holding ApS
Hammerholmen 47
DK-2650 Hvidovre

CVR-nr.: 27 02 48 23
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Hvidovre
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Morten Mathiesen, formand (*Chairman*)
Mikkel Fruergaard
Jørgen Hansen
Karsten Bjerre Ankerstjerne

Direktion
Executive Board

Mikkel Fruergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-96.603	-77.988
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		9.620.008	6.151.885
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	667.571	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-241.391	-1.897
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		9.949.585	6.072.000
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-72.996	17.575
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.876.589	6.089.575

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		3.396.546	3.628.825
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.480.043	2.460.750
		9.876.589	6.089.575

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	14.347.595	10.644.309
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		14.347.595	10.644.309
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		14.347.595	10.644.309
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		20.841.575	20.679.346
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.077.165	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	17.575
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		26.918.740	20.696.921
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	6	0	3.005
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		26.918.740	20.699.926
Aktiver <i>Assets</i>		41.266.335	31.344.235

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		666.667	666.667
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		11.814.691	8.514.107
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.117.154	14.455.279
Egenkapital Equity	7	22.598.512	23.636.053
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		302	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.750	39.858
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		18.086.512	7.144.324
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		75.259	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		500.000	524.000
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		18.667.823	7.708.182
Gældsforpligtelser Debt		18.667.823	7.708.182
Passiver Liabilities and equity		41.266.335	31.344.235
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Væsentligste aktiviteter

Key activities

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har været at drive investerings- og shippingvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

The Company's key activities comprised investment and shipping operations as well as any related business.

	2017	2016
	DKK	DKK
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	667.571	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	667.571	0
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	231.386	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	10.005	1.897
<i>Other financial expenses</i>		
	241.391	1.897
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	72.996	-17.575
<i>Current tax for the year</i>		
	72.996	-17.575

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.130.202	1.546.885
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	306.740	583.317
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.436.942</u>	<u>2.130.202</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	8.514.107	10.617.491
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	9.620.008	6.151.885
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-6.250.000	-7.849.600
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	26.538	-405.669
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>11.910.653</u>	<u>8.514.107</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>14.347.595</u>	<u>10.644.309</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
NTG Global A/S	Hvidovre/Denmark		100%
NTG Global Sweden	Sverige/Sweden		100%
NTG Global Norge	Norge/Norway		100%
NTG Global Finland	Finland/Finland		100%
NTG Projects A/S	Hvidovre/Denmark		51%
KH Fur	Finland/Finland		100%
NTG Agencies	Finland/Finland		100%
NTG Estonia	Estland/Estonia		85%
A2Z Shipping ApS	Hvidovre/Denmark		51%
NTG Polar Holding OY	Finland/Finland		80%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Likvide beholdninger

Cash at bank and in hand

Selskabet har indgået en cash pool ordning i 2017, hvorfor en væsentlig del af likvide beholdninger pr. 31. december 2017 indgår i mellemværender med tilknyttede virksomheder.

The Company entered into a cash pool arrangement in 2017 and, consequently, a material part of cash and cash equivalents at 31 December 2017 is included in intercompany balances.

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	666.667	8.919.776	14.455.279	24.041.722
Nettoeffekt ved rettelser af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	-405.669	0	-405.669
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	666.667	8.514.107	14.455.279	23.636.053
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-95.962	0	-95.962
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-10.818.168	-10.818.168
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.396.546	6.480.043	9.876.589
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	666.667	11.814.691	10.117.154	22.598.512

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Den 31. januar 2017 erhvervede virksomheden nom. 50.000 af sine egne aktier, svarende til 7,5 %. Den 1. juni 2017 erhvervede virksomheden nom. 113.775 af sine egne aktier, svarende til 17% og den 26. juni 2017 afhændede virksomheden nom. 10.000 af sine egne anparter, svarende til 1,5 %. Den samlede betaling for aktierne udgjorde netto TDKK 10.818, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

On 31 January 2017, the Company acquired 50,000 treasury shares, corresponding to 7,5 %. On 1 June 2017, the Company acquired 113,775 treasury shares, corresponding to 17 % and on 26 June 2017, the Company sold 10,000 treasury shares, corresponding to 1,5 %. The total payment for the shares amounted to kDKK 10,818, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Nordic Transport Group A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Nordic Transport Group A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Nærtstående parter

Related parties

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn

Name

Nordic Transport Group A/S

Hjemsted

Place of registered office

Hvidovre, Danmark

Hvidovre, Denmark

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NTG Global Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Rettelse af væsentlige fejl

I forbindelse med gennemgangen af selskabets primobalance for datterselskaberne er det konstateret, at der ved en fejl ikke er taget hensyn til restferie fra tidligere år ved opgørelsen af feriepengegrundlaget.

Ledelsen har valgt at korrigere forholdet som en væsentlig fejl i henhold til årsregnskabslovens regler herom.

Korrektionen har medført en påvirkning af egenkapitalen pr. 31. december 2015 på TDKK -404.

Herudover er resultatopgørelsen i 2016 påvirket med TDKK -3 før skat og TDKK -2 efter skat.

Den akkumulerede effekt af korrektionen udgør således pr. 31. december 2016, TDKK -406.

The Annual Report of NTG Global Holding ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Correction of material misstatements

In connection with our review of the Company's subsidiaries opening balance sheet, we observed that remaining holidays from previous years have not been included in the statement of holiday pay due to an error.

Management has decided to correct the matter and classify it as a material misstatement in accordance with the relevant rules of the Danish Financial Statements Act.

The correction has affected equity by a negative DKK 404k at 31 December 2015.

Moreover, the income statement for 2016 is affected by a negative DKK 3k before tax and a negative DKK 2k after tax.

The accumulated effect of the correction thus amounts to a negative DKK 406k at 31 December 2016.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Nordic Transport Group A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Nordic Transport Group A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sales, marketing, administration, premises, bad debts as well as leases, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er regnskabsposterne, som indgår i bruttofortjenesten sammendraget i årsrapporten.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. Nordic Transport Group A/S fungerer som administrationselskab. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with its parent company. Nordic Transportation Group A/S acts as the management company. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Equity

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.