
NTG Continent A/S

Kokbjerg 15, DK-6000 Kolding

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 33 39 60 74

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/4 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 13/4 2018*

Michael Pürstinger Hjort
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for NTG Continent A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 13. april 2018
Kolding, 13 April 2018

Direktion

Executive Board

Jan Brüggert

Bestyrelse

Board of Directors

Michael Pürstinger Hjort
formand
Chairman

Ole Brammer

Jesper Ellegaard Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NTG Continent A/S 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 and cash flows for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i NTG Continent A/S

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NTG Continent A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 Continent A/S

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 and cash flows 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 Continent A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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 bevisgelser 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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse 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. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

Hellerup, den 13. april 2018
Hellerup, 13 April 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30221

Rasmus Dehn Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne40762

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

NTG Continent A/S
Kokbjerg 15
DK-6000 Kolding

CVR-nr.: 33 39 60 74
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Kolding
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Pürstinger Hjort, formand (*Chairman*)
Ole Brammer
Jesper Ellegaard Petersen

Direktion
Executive Board

Jan Brüggert

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	56.339	44.057	36.446	25.318	23.141
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	19.927	8.095	7.637	3.754	2.572
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	19.927	8.285	7.637	3.754	2.572
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	87	-456	-111	-55	-67
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.624	6.083	4.219	2.783	1.892
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	93.762	79.003	68.228	56.543	43.443
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	21.226	10.002	7.919	4.701	2.918
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	14.484	8.937	0	0	0
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.705	150	0	0	0
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.366	-5.201	0	0	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	6.413	3.886	0	0	0
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	81	72	62	45	42
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	21,3%	10,5%	11,2%	6,6%	5,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	22,6%	12,7%	11,6%	8,3%	6,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	100,1%	67,9%	66,9%	73,1%	43,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i speditionsvirksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 15.623.647, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 21.225.987.

Selskabets resultat vurderes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Selskabet har opnået de fastsatte forventninger til omsætningen for 2017 sat i 2016.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet forventer for 2018 en fortsat omsætningsvækst i lighed med 2017. Væksten forventes primært at ske ved en organisk vækst. Koncernen er bygget på et solidt fundament, som har sikret et solidt fodfæste i Norden, hvor vi har en styrket organisation som er klar til fortsat at kunne udnytte de markedsmæssige muligheder.

Særlige risici

NTG's væsentligste driftsrisiko er knyttet til, at vi skal være stærkt positioneret på de markeder, vi opererer på for at sikre konkurrencemæssige priser, fleksible løsninger for den enkelte kunde samt en høj effektivitet.

Key activities

The company's key activities comprise freight forwarding business.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 15,623,647, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 21,225,987.

The company's result is evaluated as satisfactory and in line with expectations.

The company has achieved the established expectations of sales in 2017 set in 2016.

The past year and follow-up on development expectations from last year

In 2018, the Company expects continued sales growth in line with 2017. The growth is expected primarily to take place through organic growth. The Group is built on a solid foundation which has secured a solid footing in Scandinavia where we have a strengthened organisation that is ready to continue exploiting available market opportunities.

Special risks

The most significant operating exposure faced by NTG is the requirement that we are strongly positioned in the markets in which we operate to ensure competitive prices, flexible solutions for the individual customer as well as a high degree of efficiency.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

NTG arbejder kontinuerligt på at reducere vores belastende miljøpåvirkninger. Dette sker ved reduktion af tomkørsel og løbende optimering af udlastningsgraderne på samtlige transportenheder.

In house har vi implementeret elektroniske IT-løsninger for at begrænse papirforbruget, både i virksomheden og hos kunderne. Ydermere benytter vi udelukkende grøn EL, for derved at tage vare på miljømæssige påvirkninger.

Videnressourcer

NTG's grundsten er trofaste, dygtige og loyale medarbejdere som med en høj kompetence er grundstenen for vor udvikling. NTG's opskrift på vækst er at fastholde og tiltrække nye medarbejdere for på den måde at udvikle organisationen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

NTG makes continuous efforts to reduce our adverse environmental impact. This is done by reducing no-load operations and currently optimising load rates on all transport units.

In-house, we have implemented electronic IT solutions to limit our paper consumption both in the company and with our customers. We moreover only use green electricity and, through this, look after our environmental impact.

Intellectual capital resources

The cornerstone of NTG's development is faithful, competent and loyal employees with top qualifications. NTG's recipe for growth is to retain and attract new employees to develop the organisation.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		56.339.469	44.056.892
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-36.209.671	-35.710.452
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-202.500	-61.596
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		19.927.298	8.284.844
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		273.911	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	28.710	13.115
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-215.388	-469.396
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		20.014.531	7.828.563
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.390.884	-1.745.707
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.623.647	6.082.856

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.547.668	45.000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.547.668	45.000
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	273.912	1
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		273.912	1
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.821.580	45.001
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		60.473.388	56.055.881
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.356.387	1.306.987
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.054.691	1.334.854
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	31.000	61.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	1.908.382	875.970
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		87.823.848	59.634.692
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	10	4.116.443	19.323.687
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		91.940.291	78.958.379
Aktiver <i>Assets</i>		93.761.871	79.003.380

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		273.905	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.452.082	5.102.340
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		14.000.000	4.400.000
Egenkapital Equity	11	21.225.987	10.002.340
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	115.258
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		60.637.459	57.177.807
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.022.960	2.873.260
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.977.997	1.317.034
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.579.528	6.352.458
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	317.940	1.165.223
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		72.535.884	69.001.040
Gældsforpligtelser Debt		72.535.884	69.001.040
Passiver Liabilities and equity		93.761.871	79.003.380
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	0	6.939.146	4.400.000	11.839.146
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	0	-1.836.806	0	-1.836.806
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	500.000	0	5.102.340	4.400.000	10.002.340
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.400.000	-4.400.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	273.905	1.349.742	14.000.000	15.623.647
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	273.905	6.452.082	14.000.000	21.225.987

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.623.647	6.082.856
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	4.506.151	2.312.223
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-3.759.666	998.117
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		16.370.132	9.393.196
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		28.710	13.115
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-215.385	-469.398
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		16.183.457	8.936.913
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.699.921	-1
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		14.483.536	8.936.912
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.705.168	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	150.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.705.168	150.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-115.258	-212.651
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.850.300	-987.859
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.400.000	-4.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-6.365.558	-5.200.510
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		6.412.810	3.886.402
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		19.323.687	15.437.285
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		25.736.497	19.323.687

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		4.116.443	19.323.687
Cash pool <i>Cash pool</i>		21.620.054	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>25.736.497</u>	<u>19.323.687</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	33.084.598	32.959.936
Pensioner <i>Pensions</i>	2.513.028	2.280.174
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	612.045	470.342
	36.209.671	35.710.452
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	81	72
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	202.500	45.000
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	0	16.596
	202.500	61.596
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	6.876	13.090
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	21.834	25
	28.710	13.115

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	93.059
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	215.388	376.337
	215.388	469.396
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	4.360.884	1.744.707
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	30.000	1.000
	4.390.884	1.745.707
6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Goodwill Goodwill DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		225.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		1.705.168
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		1.930.168
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		180.000
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		202.500
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		382.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		1.547.668

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7	7
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	7	7
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-6	-6
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	273.911	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	273.905	-6
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	273.912	1

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 Hamborg GmbH	Tyskland Germany	186.250	100%

	2017 DKK	2016 DKK
8 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	61.000	124.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-30.000	-1.000
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	-62.000
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	31.000	61.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og øvrige omkostninger etc.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent and other expenses etc.

10 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.

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2017 DKK	2016 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	14.000.000	4.400.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	273.905	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.349.742	1.682.856
	15.623.647	6.082.856

13 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af igangværende speditioner.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-28.710	-13.115
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	215.388	469.396
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	202.500	110.235
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-273.911	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.390.884	1.745.707
	4.506.151	2.312.223
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-6.599.101	-7.150.538
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	2.839.435	8.148.655
	-3.759.666	998.117
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Samlede fremtidige leje- og leasingydelse: <i>Total future rent- and lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	6.621.864	10.436.534
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	19.997.548	28.763.811
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	9.600.317	14.352.895
	36.219.729	53.553.240

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other 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.

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Nordic Transport Group A/S

Moderselskab
Parent Company

Transaktioner

Transactions

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Name

Nordic Transport Group A/S

Hjemsted

Place of registered office

Hvidovre, Danmark

Hvidovre, Denmark

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NTG Continent A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Rettelse af væsentlige fejl

I forbindelse med gennemgangen af selskabets primobalance 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 -1.516 efter skat.

Herudover er resultatopgørelsen i 2016 påvirket med TDKK -411 før skat og TDKK -320 efter skat.

Den akkumulerede effekt af korrektionen udgør således pr. 31. december 2016, TDKK -1.836.

The Annual Report of NTG Continent A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Correction of material misstatements

In connection with our review of the Company's 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 1,516k at 31 December 2015 after tax.

Moreover, the income statement for 2016 is affected by a negative DKK 411k before tax and a negative DKK 320k after tax.

The accumulated effect of the correction thus amounts to a negative DKK 1,836k at 31 December 2016.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af tjenesteydelser og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger indeholder omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og leasingomkostninger mv.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue comprises sale of services and is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk have been made to the buyer by year end, and provided that revenue can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Direct expenses

Direct expenses comprise expenses incurred to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Gross profit/loss

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

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

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

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.

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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity me-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og øvrige omkostninger mv.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af

thod“ 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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent and other expenses etc.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser omfatter igangværende speditioner.

loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in 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.

Deferred income

Deferred income comprises freight forwarding in progress.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og cash pool ordning indregnet under "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and cash pool scheme recognised in "Receivables from group enterprises".

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

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

Return on assets

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

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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

Forrentning af egenkapital

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

Return on equity

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