
NTG Nordic A/S

Truckvej 5, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 33 57 21 90

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/4 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/4 2018*

Mette Opstrup
Dirigent
Chairman



pwc

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 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 19
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 Nordic 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.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NTG Nordic 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.

Køge, den 20. april 2018
Køge, 20 April 2018

Direktion *Executive Board*

Michael Larsen

Bestyrelse *Board of Directors*

Søren Heede Brage-Andersen
formand
Chairman

Jørgen Hansen

Erik Jensen

Michael Larsen

Kenneth Agner Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i NTG Nordic 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 Nordic 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 Nordic 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 Nordic 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig 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. 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.
- 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 20. april 2018

Hellerup, 20 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 Nordic A/S
Truckvej 5
DK-4600 Køge

CVR-nr.: 33 57 21 90
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Køge
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Heede Brage-Andersen, formand (*Chairman*)
Jørgen Hansen
Erik Jensen
Michael Larsen
Kenneth Agner Sørensen

Direktion
Executive Board

Michael Larsen

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					
Resultat af ordinær primær drift	64.756	55.156	29.442	17.338	13.822
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	64.762	55.156	29.442	17.338	13.822
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.497	-2	1.762	-96	273
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	51.110	43.008	23.807	13.005	10.548
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	118.617	100.620	84.428	48.080	38.687
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	50.175	42.513	24.307	15.313	12.308
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	43.567	40.213	15.844	17.498	6.802
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.558	44	43	-78	-158
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	-158
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-44.289	-34.430	-622	-14.363	70
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-2.280	5.826	15.265	3.057	6.714
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	54,6%	54,8%	34,9%	36,1%	35,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42,3%	42,3%	28,8%	31,8%	31,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	110,3%	128,7%	120,2%	94,2%	116,8%

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

Virksomhedens væsentligste aktiviteter er at forestå nationale og internationale transporter og spedition, oplagring og distribution i ind- og udland af alle godsarter samt anden efter ledelsens skøn beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 51.109.910, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 50.174.969.

Selskabets resultat er i overensstemmelse med forventningerne.

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

Selskabet erhvervede med virkning fra 1. juni 2017 selskabet Cargo 2000 A/S. Efterfølgende er de to selskaber fusioneret, med regnskabsmæssig virkning pr. overtagelsesdatoen.

Regnskabsmæssigt er fusionen behandlet efter "koncernmetoden" hvorved der er sket konsolidering fra overtagelsesdatoen pr. 1. juni 2017. Som følge heraf, er sammenligningstallene ikke tilpasset.

Herudover er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Key activities

The Company's key activities comprise national and international freight forwarding and transport, storage and distribution at home and abroad of all types of freight as well as any related business.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 51,109,910, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 50,174,969.

The company's results are in line with expectations.

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

At 1 June 2017, the Company acquired the company Cargo 2000 A/S. Subsequently, the two companies have merged with effect for accounting purposes as at the date of acquisition.

For accounting purposes, the merger has been treated according to the consolidation method, which means that consolidation has been made as from the date of acquisition, 1 June 2017. Consequently, the comparative figures have not been restated.

Apart from this, the Annual Report has been prepared according to the same accounting policies as last year.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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.

Udvikling af organisationen sker ved uddannelse og optimering samt videreudvikling af IT-platforme for

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.

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.

The development of the organisation is based on training and optimisation as well as further development of our IT-platforms to improve the

Ledelsesberetning

Management's Review

bedre arbejdsprocesser.

development of our IT-platforms to improve the work processes.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

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.

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

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>		101.311.750	82.696.521
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-36.393.359	-27.472.609
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-156.743	-67.712
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		64.761.648	55.156.200
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.589.738	545.083
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-92.840	-547.005
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		66.258.546	55.154.278
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-15.148.636	-12.146.745
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		51.109.910	43.007.533

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		857.843	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	857.843	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		104.298	53.830
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	104.298	53.830
Deposita <i>Deposits</i>		291.660	225.082
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	291.660	225.082
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.253.801	278.912
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		71.297.161	51.064.826
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		42.405.335	13.735.239
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		479.888	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	29.608	32.582
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	136.229
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	37.073	5.590
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		114.249.065	64.974.466
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	11	3.114.468	35.367.073
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		117.363.533	100.341.539
Aktiver <i>Assets</i>		118.617.334	100.620.451

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
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		0	-1.434.941
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		49.674.969	43.448.018
Egenkapital Equity	12	50.174.969	42.513.077
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		38.141	27.415
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		59.376.239	47.958.555
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.840.209	3.691.431
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		426.401	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.575.006	5.902.720
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	186.369	527.253
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		68.442.365	58.107.374
Gældsforpligtelser Debt		68.442.365	58.107.374
Passiver Liabilities and equity		118.617.334	100.620.451
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	0	43.448.018	43.948.018
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	-1.434.941	0	-1.434.941
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	500.000	-1.434.941	43.448.018	42.513.077
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-43.448.018	-43.448.018
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.434.941	49.674.969	51.109.910
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	0	49.674.969	50.174.969

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>		51.109.910	43.007.533
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	13.808.481	12.216.379
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-8.180.430	-3.009.286
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		56.737.961	52.214.626
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.589.738	545.084
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-92.843	-547.007
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		58.234.856	52.212.703
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-14.667.719	-12.000.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		43.567.137	40.212.703
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		24.115	43.511
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		1.575.000	0
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-3.157.239	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.558.124	43.511
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-851.222	-10.641.162
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		10.727	17.661
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-43.448.018	-23.806.571
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-44.288.513	-34.430.072
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-2.279.500	5.826.142
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		35.367.073	29.540.931
Likvider 31. december		33.087.573	35.367.073

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Cash and cash equivalents at 31 December			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.114.468	35.367.073
Cash pool <i>Cash pool</i>		29.973.105	0
Likvider 31. december		<u>33.087.573</u>	<u>35.367.073</u>
Cash and cash equivalents at 31 December			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	33.751.057	25.012.351
Pensioner <i>Pensions</i>	2.234.486	2.056.516
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	407.816	403.742
	36.393.359	27.472.609
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	57	52
 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>		
 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>	113.300	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	43.443	67.712
	156.743	67.712
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	201.110	249.120
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.388.628	295.963
	1.589.738	545.083

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	515.932
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	92.840	31.073
	92.840	547.005
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	15.082.562	12.144.259
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	66.074	2.486
	15.148.636	12.146.745

Af årets samlede skatteomkostning vedrører DKK 547.166 skattepligtige avancer i Cargo 2000 A/S som led i fusionen med selskabet.

Of the year's total tax expenses, DKK 547,166 relates to taxable profits in Cargo 2000 A/S as part of the merger with the Company.

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill Goodwill DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	2.546.143
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.575.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	971.143

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

	Goodwill <i>Goodwill</i> DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	113.300
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>113.300</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>857.843</u>

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	480.204
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	268.315
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>748.519</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	426.374
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	174.404
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	43.443
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>644.221</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>104.298</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	225.082
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	90.693
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-24.115
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	291.660
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	291.660

	2017 DKK	2016 DKK
9 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	32.582	70.136
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-66.074	-2.486
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	63.100	-35.068
	<hr/>	<hr/>
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	29.608	32.582

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, øvrige omkostninger etc.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, other expenses etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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.

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret

Proposed dividend for the year

Overført resultat

Retained earnings

	2017	2016
	DKK	DKK
	49.674.969	43.448.018
	1.434.941	-440.485
	51.109.910	43.007.533

14 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
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.589.738	-545.083
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	92.840	547.005
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	156.743	67.712
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	15.148.636	12.146.745
	13.808.481	12.216.379
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-18.505.114	-10.343.771
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	10.324.684	7.334.485
	-8.180.430	-3.009.286
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant på TDKK 2.000, der giver pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar og simple fordringer til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Floating charge of DKK 2,000k providing a charge on other fixtures and fittings, tools and equipment at a total carrying amount of</i>	71.401.459	51.118.656
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for 3. mand: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Selskabets pengeinstitut har stillet betalingsgaranti vedrørende lejemålet på Truckvej 5, Køge. Garantien udgør TDKK 1.050. <i>The Company's bank has provided a payment guarantee concerning the lease at Truckvej 5, Køge. The guarantee amounts to DKK 1,050k.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</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>	13.317.643	11.535.170
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	27.170.769	24.536.656
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	4.557.008
	40.488.412	40.628.834

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.

18 Nærtstående parter *Related parties*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Nordic Transport Group A/S

Grundlag *Basis*

Moderselskab
Parent Company

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. All transactions have been made on an arm's length basis.

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

Hjemsted

Place of registered office

Nordic Transport Group A/S

Hvidovre, Danmark

Hvidovre, Denmark

19 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

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Selskabet erhvervede med virkning fra 1. juni 2017 selskabet Cargo 2000 A/S. Efterfølgende er de to selskaber fusioneret, med regnskabsmæssig virkning pr. overtagelsesdatoen.

Regnskabsmæssigt er fusionen behandlet efter ”koncernmetoden” hvorved der er sket konsolidering fra overtagelsesdatoen pr. 1. juni 2017. Som følge heraf, er sammenligningstallene ikke tilpasset.

Herudover er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 -994.

Herudover er resultatopgørelsen i 2016 påvirket med

The Annual Report of NTG Nordic 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 Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

At 1 June 2017, the Company acquired the company Cargo 2000 A/S. Subsequently, the two companies have merged with effect for accounting purposes as at the date of acquisition.

For accounting purposes, the merger has been treated according to the consolidation method, which means that consolidation has been made as from the date of acquisition, 1 June 2017. Consequently, the comparative figures have not been restated.

Apart from this, the Annual Report has been prepared according to the same accounting policies as last year.

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 994k at 31 December 2015.

Moreover, the income statement for 2016 is af-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

TDKK -565 før skat og TDKK -440 efter skat.

Den akkumulerede effekt af korrektionen udgør således pr. 31. december 2016, TDKK -1.435.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

affected by a negative DKK 565k before tax and a negative DKK 440k after tax.

The accumulated effect of the correction thus amounts to a negative DKK 1,435k at 31 December 2016.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 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 eksklusiv 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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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.

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende deposita, som måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominal 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.

Impairment of fixed assets

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.

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of receivable deposit measured at amortised cost.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser omfatter igangværende speditioner.

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 udbeta-

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income comprises freight forwarding in progress.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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 derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity