
NTG Nordic A/S

Truckvej 5, DK-4600 Køge

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 33 57 21 90

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /5 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 3 /5 2019*

Johan Lønberg
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



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 9
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

Noter til årsregnskabet 16
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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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 3. maj 2019
Køge, 3 May 2019

Direktion *Executive Board*

Michael Larsen

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Ellegaard Petersen
formand
Chairman

Mikkel Fruergaard

Erik Jensen

Michael Larsen

Kenneth Agner Sørensen

Christian Paul Dyander
Jakobsen

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NTG Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 revisionshandlingerne 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 3. maj 2019
Hellerup, 3 May 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30221

Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32806

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

Jesper Ellegaard Petersen, formand (*Chairman*)
Mikkel Fruergaard
Erik Jensen
Michael Larsen
Kenneth Agner Sørensen
Christian Paul Dyander Jakobsen

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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	117.997	101.312	82.697	51.072	30.301
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	72.913	64.756	55.156	29.442	17.338
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	4.926	1.497	-2	1.762	-96
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	61.771	51.110	43.008	23.807	13.005
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	147.177	118.617	100.620	84.428	48.080
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	62.271	50.175	42.513	24.307	15.313
<i>Equity</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	49,5%	54,6%	54,8%	34,9%	36,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	42,3%	42,3%	42,3%	28,8%	31,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	109,9%	110,3%	128,7%	120,2%	94,2%
<i>Return on equity</i>					

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 2018 udviser et overskud på DKK 61.770.792, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 62.270.792.

Selskabets resultat er i overensstemmelse med forventningerne.

Selskabet har opnået de fastsatte forventninger til omsætningen for 2018 sat i 2017.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet forventer for 2019 en fortsat omsætningsvækst i lighed med 2018. 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 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 2018 shows a profit of DKK 61,770,792, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 62,270,792.

The company's results are in line with expectations.

The company has achieved the established expectations of sales in 2018 set in 2017.

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

In 2019, the Company expects continued sales growth in line with 2018. 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.

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

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 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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 work processes.

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 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

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	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		117.997.404	101.311.750
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-44.961.360	-36.393.359
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-123.387	-156.743
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-93.911	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		72.818.746	64.761.648
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		4.265.874	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.218.758	1.589.738
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-558.899	-92.840
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		77.744.479	66.258.546
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-15.973.687	-15.148.636
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		61.770.792	51.109.910

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		744.843	857.843
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	744.843	857.843
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	104.298
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	0	104.298
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	4.265.875	0
Deposita <i>Deposits</i>	9	32.367	291.660
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		4.298.242	291.660
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		5.043.085	1.253.801
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		76.699.220	71.297.161
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		64.639.252	42.405.335
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		488.954	479.888
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	13.674	29.608
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	255.064	37.073
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		142.096.164	114.249.065
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	11	38.076	3.114.468
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		142.134.240	117.363.533
Aktiver <i>Assets</i>		147.177.325	118.617.334

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 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>		4.265.874	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		57.504.918	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	49.674.969
Egenkapital Equity	12	62.270.792	50.174.969
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	38.141
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		72.171.167	59.376.239
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.121.838	2.840.209
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.143.246	426.401
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.470.282	5.575.006
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	0	186.369
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		84.906.533	68.442.365
Gældsforpligtelser Debt		84.906.533	68.442.365
Passiver Liabilities and equity		147.177.325	118.617.334
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

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	0	49.674.969	50.174.969
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-49.674.969	-49.674.969
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.265.874	57.504.918	0	61.770.792
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	4.265.874	57.504.918	0	62.270.792

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	41.845.485	33.751.057
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.629.240	2.234.486
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	486.635	407.816
<i>Other social security expenses</i>		
	44.961.360	36.393.359
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	63	57
<i>Average number of employees</i>		
<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	113.000	113.300
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.387	43.443
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	123.387	156.743
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.039.136	201.110
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	179.622	1.388.628
<i>Other financial income</i>		
	1.218.758	1.589.738

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	558.899	92.840
	558.899	92.840
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	16.177.075	15.082.562
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	15.924	66.074
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-219.312	0
	15.973.687	15.148.636
6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Goodwill Goodwill DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		971.143
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		971.143
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		113.300
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		113.000
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		226.300
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		744.843

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	748.519
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-360.629
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>387.890</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	644.221
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	10.387
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-266.718
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>387.890</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	4.265.874	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>4.265.874</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.265.875</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
NTG Domestic AB	Sverige/ Sweden	500.000	71%	6.008.274	6.008.273

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. januar	291.660
<i>Cost at 1 January</i>	
Afgang i årets løb	-259.293
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	32.367
<i>Cost at 31 December</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	32.367
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

11 Likvide beholdninger

Cash at bank and in hand

Selskabet har indgået en cash pool ordning i 2018, hvorfor en væsentlig del af likvide beholdninger pr. 31. december 2018 indgår i mellemværender med tilknyttede virksomheder.

The Company entered into a cash pool arrangement in 2018 and, consequently, a material part of cash and cash equivalents at 31 December 2018 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.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
13 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	49.674.969
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.265.874	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	57.504.918	1.434.941
<i>Retained earnings</i>		
	61.770.792	51.109.910

	2018	2017
	DKK	DKK
14 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	29.608	32.582
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-15.924	-66.074
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-10	63.100
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	13.674	29.608
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		

15 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

	2018 DKK	2017 DKK
16 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 3. mand: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Virksomhedspant med pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar/driftsmateriel og immaterielle rettigheder. <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor providing security on receivables, tools and equipment as well as goodwill and domains.</i>	2.000.000	2.000.000
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>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	16.461.973	13.317.643
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	31.275.230	27.170.769
	47.737.203	40.488.412
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Nordic Transport Group A/S

Moderselskab
Parent Company

Transaktioner

Transactions

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NTG Nordic A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Nordic Transport Group A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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

The Annual Report of NTG Nordic A/S for 2018 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 2018 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Nordic Transport Group A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

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

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, direkte omkostninger og andre eksterne 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, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, direct expenses and other external expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 skatte-

Staff expenses

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtige indkomster.

their taxable incomes.

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Goodwill

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 5 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas, interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende deposita, som måles til amortiseret kostpris.

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.

Investments in subsidiaries

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

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.

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of receivable deposit measured at amortised cost.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 resultat-

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

opgørelsen 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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser omfatter igangværende speditioner.

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

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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