

---

# ***Nordic Transport Group A/S***

Hammerholmen 47 - 49, DK-2650 Hvidovre

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 36 47 15 73

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

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

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 3  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 17  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 21  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 25  
*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 Nordic Transport Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

**Direktion**  
***Executive Board***

Jesper Ellegaard Petersen

Jørgen Hansen

Mikkel Fruergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nordic Transport Group 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated 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.

# **Ledespåtegning**

## ***Management's Statement***

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Morten Mathiesen  
formand  
*Chairman*

Stefan Ingemar Pettersson

Karsten Frost Mathiesen

Jørgen Hansen

Peter Grubert

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Nordic Transport Group A/S

To the Shareholders of Nordic Transport Group A/S

### **Konklusion**

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

### **Opinion**

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Transport Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Nordic Transport Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **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 koncernen 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.

### **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 Group 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

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

basis for our opinion.

### **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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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 mate-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af 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.

rial misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group'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 Group's and 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

Vi kommunikerer med 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 30. maj 2018  
*Hellerup, 30 May 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne30221

Rasmus Dehn Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne40762

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Nordic Transport Group A/S  
Hammerholmen 47 - 49  
DK-2650 Hvidovre

CVR-nr.: 36 47 15 73  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Hvidovre  
*Municipality of reg. office: Hvidovre*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Morten Mathiesen, formand (*Chairman*)  
Stefan Ingemar Pettersson  
Karsten Frost Mathiesen  
Jørgen Hansen  
Peter Grubert

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Ellegaard Petersen  
Jørgen Hansen  
Mikkel Fruergaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern			
	Group			
	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Key figures</b>				
<b>Resultat</b>				
<b>Profit/loss</b>				
Nettoomsætning	2.893.077	2.134.499	1.711.856	909.387
<i>Revenue</i>				
Bruttofortjeneste	409.175	300.647	226.053	104.548
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat før finansielle poster	155.244	101.327	56.649	29.967
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>				
Resultat af finansielle poster	-7.498	-2.739	3.494	255
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	111.546	73.834	44.011	24.466
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Balance</b>				
<b>Balance sheet</b>				
Balancesum	772.315	561.276	447.700	255.828
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	176.108	88.200	20.405	21.215
<i>Equity</i>				

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>			
	<b>Group</b>			
	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pengestrømme</b>				
<b>Cash flows</b>				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	76.264	105.078	68.687	95.541
- <i>operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	-37.582	-11.857	-8.486	-55.725
- <i>investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.609	-1.244	0	-5.964
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	-39.866	-26.901	1.898	8.858
- <i>financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	-1.185	66.319	62.099	48.674
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>				
Antal medarbejdere	734	509	409	320
<i>Number of employees</i>				
<b>Nøgletal i %</b>				
<b>Ratios</b>				
Bruttomargin	14,1%	14,1%	13,2%	11,5%
<i>Gross margin</i>				
Overskudsgrad	5,4%	4,7%	3,3%	3,3%
<i>Profit margin</i>				
Afkastningsgrad	20,1%	18,1%	12,7%	11,7%
<i>Return on assets</i>				
Soliditetsgrad	22,8%	15,7%	4,6%	8,3%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	84,4%	136,0%	211,5%	164,6%
<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

NTG koncernens væsentligste aktiviteter består i handels-, speditjons-, og shippingvirksomhed. Der opereres med egne kontorer på markederne Danmark, Sverige, Norge, Finland, de baltiske lande, tidligere SNG lande, Tyskland, Polen, Bulgarien, Tjekkiet, Slovakiet, Holland, Belgien samt Tyrkiet. På samtlige markeder har omsætningen udviklet sig positivt. I 2018 er nye markeder, selskaber og kontorer kommet til – herunder væsentligst opkøb af Gondrand koncernen samt NS Transcargo.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 111.546.184, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 176.107.599.

NTG købte med overtagelse den 1. april 2017 Polar koncernen. Polarkoncernen var primært repræsenteret i Finland og Østeuropa og havde et meget beskedent resultat. Med synergierne med resten af NTG koncernen og det fokuserede ejerskab har Polarselskaberne bidraget væsentligt til koncernens fremgang. Der er i løbet af året blevet implementeret startups som har bidraget negativt til resultatet i 2017 men som forventes at bidrage positivt i 2018. Start ups er en del af koncernens strategi, og erfaringsvis bidrager startups først positivt til koncernens EBIT fra år 2.

### Key activities

The key activities of the NTG Group are commercial, freight forwarding and shipping business. The Group operates through its own offices in the markets Denmark, Sweden, Norway, Finland, the Baltic countries, the former SNG countries, Germany, Poland, Bulgaria, the Czech Republic, Slovakia, Holland, Belgium and Turkey. Revenue developed positively in all markets. In 2018, new markets, companies and offices were added – including, most significantly, the acquisition of the Gondrand Group as well as NS Transcargo.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of DKK 111,546,184, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 176,107,599.

NTG acquired the Polar Group as at 1 April 2017. The Polar Group was primarily represented in Finland and Eastern Europe and recorded very modest earnings. Through the synergies with the rest of the NTG Group and the focused ownership, the Polar companies have contributed significantly to the Group's performance improvement. During the year, start-ups were implemented which contributed negatively to results for 2017, but which are expected to contribute positively in 2018. Start-ups are part of the Group's strategy. Experience shows that start-ups do not contribute positively to consolidated EBIT until as of year 2.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

NTG koncernen har i 2017 opnået en vækst i omsætningen på 36%, hvoraf akkvisitioner udgør 15% og organisk vækst 21%. Niveaulet anses for at være tilfredsstillende og på niveau med forventningerne anført i årsrapporten for 2016. Væksten i EBIT udgør 53 % er særdeles tilfredsstillende og er ligeledes på niveau med forventninger anført i årsrapporten for 2016.

#### ***Særlige risici***

Der er ingen særlige risici. Koncernens omkostningsbase er væsentligt lavere end konkurrenternes, og derfor kan koncernen nemmere modstå en krise.

For at imødegå risiko fastholdes fokus på lav omkostningsbase og en asset light forretningsmodel.

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Forventningerne til det kommende regnskabsår er positiv vækst i omsætning og EBIT før integrationsomkostningerne til Gondrand.

#### **Eksternt miljø**

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

In house er der implementeret elektroniske IT-løsninger for at begrænse papirforbruget, både i virksomheden og hos kunderne.

In 2017, the NTG Group saw revenue growth of 36% comprising acquisitions of 15% and organic growth of 21%. The level is considered satisfactory and in line with the expectations announced in the Annual Report for 2016. The EBIT growth of 53% is very satisfactory and also in line with the expectations announced in the Annual Report for 2016.

#### ***Special risks***

There are no special risks. The Group's cost base is significantly lower than that of competitors, which means that the Group is able better to withstand a crisis.

To address the risk, focus remains on having a low cost base and an asset-light business model.

#### **Targets and expectations for the year ahead**

For the coming financial year, the Group expects positive revenue and EBIT growth before integration costs relating to Gondrand.

#### **External environment**

NTG continuously strives to reduce its environmental impacts. This is achieved by, for example, 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 within the Group and with our customers.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Videnressourcer

NTG's grundsten er partnerskabet med de ledende medarbejdere i de respektive datterselskaber, som sikrer en høj grad af kundefokus og økonomisk ansvarlighed i dagligdagen.

Optimering samt videreudvikling af fælles IT-platforme og ERP-system for at forbedre arbejdsprocesser er i særligt fokus.

### Redegørelse for samfundsansvar

Miljøpolitik:

NTG har i 2017 etableret miljøpolitik med henblik på at reducere klima- og miljøpåvirkningen mest muligt. Politikken omfatter blandt andet udlastningsgrad på transport og strømforbrug. Opfølgning på miljøpåvirkningen sker fremover som en del af kvalitetsstyringsprocesserne.

Menneskerettigheder, sociale forhold og bekæmpelse af korrupsion:

NTG's politikker for samfundsansvar indebærer at nationale love og regler respekteres og efterleves, at menneskerettigheder respekteres og at korrupsion og bestikkelse aktivt modvirkes. Ved valg af leverandører og drift af forretningen er der fokus på, at love og regler efterleves af leverandøren på samme vis som hos NTG.

### Intellectual capital resources

The cornerstone of NTG is the partnership with the key employees of the respective subsidiaries, which ensures a high level of customer focus and sense of financial responsibility in day-to-day operations.

Particular emphasis is placed on optimisation and further development of shared IT platforms and the ERP system to improve work processes.

### Statement of corporate social responsibility

Environmental policy:

In 2017, NTG established an environmental policy with a view to reducing climate and environmental impacts as much as possible. Among other things, the policy comprises load rates on transports and power consumption. Going forward, follow-up on the environmental impacts will be made as part of the quality management processes.

Human rights, social matters and anti-corruption:

NTG's corporate social responsibility policies imply that national legislation and rules are respected and followed, that human rights are respected and that corruption and bribery are actively counteracted. When selecting suppliers and operating the business, focus is on ensuring that legislation and rules are followed by suppliers in the same way as by NTG.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Måltal for bestyrelsen:

Virksomheden har som målsætning at 1/6 af bestyrelsen skal udgøres af det underrepræsenterede køn, hvilket forventes at opnås senest i år 2020. Målet er endnu ikke nået, idet bestyrelsen med udgangen af 2017 alene bestod af mænd. Ejerkredsen fandt det ikke nødvendigt at skifte ud i den siddende bestyrelse i 2017.

Politik for øvrige ledelseslag:

I NTG er vores medarbejdere vejen til succes, og ledelsen i koncernen skelner ikke til køn, men ønsker at ansætte den bedste kandidat til den relevante stilling. Ledelsen er dog opmærksom på, at transporterhvervet i højere grad er et interessefelt for mænd end kvinder, hvorfor den kønsmæssige fordeling naturligt bærer præg her af, men for at sikre fortsat adgang til et bredt felt af medarbejdere og kompetencer, er det virksomhedens målsætning at søge at øge andelen af kvinder såvel i ledergruppen som i virksomheden generelt.

Andelen af kvindelige medarbejdere i koncernen udgjorde 37 % i 2017, mens andelen af kvindelige ledere lå på under 20%.

NTG's kvindelige medarbejdere skal som en del af virksomhedens HR politik opleve, at de har fuldt ud samme muligheder for karriere og lederstillinger som mandlige medarbejdere. Også i 2017 har der været fortsat fokus på kvinders ledelsesroller, og der er etableret uformelle mentorordninger og andre tiltag til understøtning af indsatsen mod en højere andel af kvindelige ledere.

### Statement on gender composition

Target figures for the Board of Directors:

The Group has a target of a 1/6 representation of the underrepresented gender on the Board of Directors, which is expected to be reached by 2020 at the latest. The target has not yet been reached as, at the end of 2017, all board members were men. The owners did not consider it necessary to replace any members of the present Board of Directors in 2017.

Policy for gender representation at other management levels:

At NTG, our employees are our key to success. Group management does not discriminate on the basis of gender, but wants to employ the best candidate for the job in question. Management is, however, aware that the transport industry is an area that attracts men to a higher degree than women, which obviously affects the gender representation. However, to ensure continued access to a broad range of employees and skills, it is Management's objective to try to increase the share of women on both the management team and in the enterprise generally.

The share of female employees in the Group was 37% in 2017, whereas the share of female executives was below 20%.

It is an element of NTG's HR policy that its female employees should find that they have exactly the same career and executive promotion options as male employees. Also in 2017, focus continued on women's executive roles, and informal mentor programmes have been established as well as other measures to support the efforts to reach a higher share of female executives.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Usædvanlige forhold

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

### Begivenheder efter balancedagen

Som en del af vækststrategien blev der i januar 2018 underskrevet en købsaftale af virksomheden Gondrand. Da Gondrand er tabsgivende, forventes Gondrand ikke at bidrage positivt til resultatet i 2018, men på sigt forventes købet at bidrage positivt til EBIT og at skabe basis for vækst på nye markeder.

Der er i regnskabsåret 2017 konstateret korrektioner for tidligere år, der er korrigeret i årsrapporten for 2017. Sammenligningstallene for 2016 er tilpasset i overensstemmelse hermed og effekten på egenkapitalen kan ses i egenkapitalopgørelserne for moder og koncern. Der henvises til afsnit under "anvendt regnskabspraksis".

### Unusual events

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

### Subsequent events

As an element in the growth strategy, a purchase agreement with the enterprise Gondrand was signed in January 2018. As Gondrand is loss-making, it is not expected to contribute positively to results for 2018. However, in the long term, the acquisition is expected to contribute positively to EBIT and to create a basis for growth in new markets.

During 2017, corrections regarding prior years have been corrected in the Annual Report for 2017. Comparative figures for 2016 have been restated accordingly, and the effect on equity is disclosed in the statements of changes in equity of the Parent Company and the Group. For definitions, see the section under "accounting policies".

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>2.893.077.395</b>	<b>2.134.498.773</b>	<b>39.380.254</b>	<b>24.716.263</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		3.103.587	0	0	0
Direkte omkostninger <i>Direct expenses</i>		-2.350.217.297	-1.732.001.773	-25.162.102	-24.369.554
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-136.788.706	-101.849.524	-4.094.928	-2.212.598
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>409.174.979</b>	<b>300.647.476</b>	<b>10.123.224</b>	<b>-1.865.889</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-244.334.280	-194.379.785	-6.960.232	-1.908.721
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-8.023.182	-4.941.022	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.573.959	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>155.243.558</b>	<b>101.326.669</b>	<b>3.162.992</b>	<b>-3.774.610</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	60.342.645	41.034.304
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.111.972	5.432.814	1.875.953	1.650.097
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-8.609.566	-8.171.558	-5.995.417	-2.736.628
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>147.745.964</b>	<b>98.587.925</b>	<b>59.386.173</b>	<b>36.173.163</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-36.199.780	-24.754.362	-81.774	960.159
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>111.546.184</b>	<b>73.833.563</b>	<b>59.304.399</b>	<b>37.133.322</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>		2.278.652	771.626	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		83.133.059	51.130.034	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	<b>7</b>	<b>85.411.711</b>	<b>51.901.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.549.089	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.054.635	3.567.158	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	<b>8</b>	<b>14.603.724</b>	<b>3.567.158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	169.108.401	112.411.110
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	1.043.675	153.348	1.043.675	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	450.362	406.740	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>1.494.037</b>	<b>560.088</b>	<b>170.152.076</b>	<b>112.411.110</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>101.509.472</b>	<b>56.028.906</b>	<b>170.152.076</b>	<b>112.411.110</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		437.457.948	312.693.856	264.540	189.943
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	99.333.967	51.175.891
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		39.772.222	12.074.771	5.725.008	2.441.914
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	139.289	346.413	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.218.765	76.288	0	1.041.026
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	15.310.233	2.963.792	82.500	42.708
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>494.898.457</b>	<b>328.155.120</b>	<b>105.406.015</b>	<b>54.891.482</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>175.907.392</b>	<b>177.091.954</b>	<b>30.740</b>	<b>39.231.727</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>670.805.849</b>	<b>505.247.074</b>	<b>105.436.755</b>	<b>94.123.209</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>772.315.321</b>	<b>561.275.980</b>	<b>275.588.831</b>	<b>206.534.319</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		519.812	500.000	519.812	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	33.254.336	24.751.565
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		105.820.882	45.220.294	72.566.546	20.468.729
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <b><i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i></b>		<b>106.340.694</b>	<b>45.720.294</b>	<b>106.340.694</b>	<b>45.720.294</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		69.766.905	42.480.149	0	0
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	12	<b>176.107.599</b>	<b>88.200.443</b>	<b>106.340.694</b>	<b>45.720.294</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	838.142	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>838.142</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.882.039	0	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.623.257	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	15	<b>4.505.296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	7.587.044	6.374.724	3.000.105	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	400.000	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		407.641.124	304.390.749	3.630.427	2.942.925
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.854.742	0	81.756.697	61.400.319
Skyldig købesum <i>Payables in connecting to purchase</i>		59.500.000	59.500.000	59.500.000	59.500.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		35.323.005	11.129.783	13.241.486	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		53.361.805	74.712.104	7.281.280	36.970.781
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	20.034.706	16.968.177	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>591.702.426</b>	<b>473.075.537</b>	<b>168.409.995</b>	<b>160.814.025</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>596.207.722</b>	<b>473.075.537</b>	<b>168.409.995</b>	<b>160.814.025</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>772.315.321</b>	<b>561.275.980</b>	<b>275.588.831</b>	<b>206.534.319</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</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>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	0	0	57.917.789	58.417.789	47.058.405	105.476.194
Nettoeffekt ved korrektioner tidligere år <i>Net effect of corrections prior years</i>	0	0	0	-12.697.495	-12.697.495	-4.578.256	-17.275.751
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	500.000	0	0	45.220.294	45.720.294	42.480.149	88.200.443
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-341.055	-341.055	638.192	297.137
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	19.812	307.808	0	0	327.620	0	327.620
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	-41.826.166	-41.826.166
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	0	0	-1.242.168	-1.242.168
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	1.329.436	1.329.436	-1.329.436	0
Tilgang af koncerngoodwill <i>Goodwill</i>	0	0	0	0	0	10.300.729	10.300.729
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0	0	8.503.820	8.503.820
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	59.304.399	59.304.399	52.241.785	111.546.184
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-307.808	0	307.808	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>519.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105.820.882</b>	<b>106.340.694</b>	<b>69.766.905</b>	<b>176.107.599</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</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>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	0	75.840.030	-17.922.241	58.417.789	0	58.417.789
Nettoeffekt ved korrektioner tidligere år <i>Net effect of corrections prior years</i>	0	0	-51.088.465	38.390.970	-12.697.495	0	-12.697.495
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	500.000	0	24.751.565	20.468.729	45.720.294	0	45.720.294
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-341.055	0	-341.055	0	-341.055
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	19.812	307.808	0	0	327.620	0	327.620
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	1.329.436	0	1.329.436	0	1.329.436
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	7.514.390	51.790.009	59.304.399	0	59.304.399
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-307.808	0	307.808	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>519.812</b>	<b>0</b>	<b>33.254.336</b>	<b>72.566.546</b>	<b>106.340.694</b>	<b>0</b>	<b>106.340.694</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		111.546.184	73.833.563
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	52.017.693	32.434.128
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-64.991.744	29.633.547
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>98.572.133</b>	<b>135.901.238</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.111.972	5.432.814
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.236.650	-8.171.558
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>91.447.455</b>	<b>133.162.494</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-15.183.087	-28.084.339
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>76.264.368</b>	<b>105.078.155</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.103.788	-8.582.893
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.609.129	-1.243.992
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-933.948	-2.030.530
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>	19	-30.935.611	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-37.582.476</b>	<b>-11.857.415</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-7.729.039	-4.381.305
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		2.023.257	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		0	-775.170
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		7.854.742	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-1.242.168	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		327.620	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-41.826.166	-21.744.848
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		725.300	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-39.866.454</b>	<b>-26.901.323</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-1.184.562</b>	<b>66.319.417</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		177.091.954	110.772.537
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>175.907.392</b>	<b>177.091.954</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		175.907.392	177.091.954
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>175.907.392</b>	<b>177.091.954</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017
	DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>	
<b>Segmentoplysning om nettoomsætning</b> <i>Segment information on revenue</i>	
Landtransport <i>Road Transport</i>	2.493.172.533
Sø- og lufttransport <i>Sea and Air transport</i>	399.904.862
	<b>2.893.077.395</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	212.110.061	166.070.192	5.668.646	1.040.697
Pensioner <i>Pensions</i>	16.487.808	13.457.702	1.163.702	762.794
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	15.736.411	14.851.891	127.884	105.230
	<b>244.334.280</b>	<b>194.379.785</b>	<b>6.960.232</b>	<b>1.908.721</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>734</b>	<b>509</b>	<b>19</b>	<b>14</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	5.247.303	3.994.234	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.775.879	946.788	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>8.023.182</b>	<b>4.941.022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.059.987	1.593.640
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	1.111.972	5.432.814	815.966	56.457
<i>Other financial income</i>				
	<b>1.111.972</b>	<b>5.432.814</b>	<b>1.875.953</b>	<b>1.650.097</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	4.101.267	2.144.826
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	8.609.566	8.171.558	1.894.150	591.802
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>8.609.566</b>	<b>8.171.558</b>	<b>5.995.417</b>	<b>2.736.628</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	36.095.020	24.910.985	81.774	-960.159
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	104.760	-156.623	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>36.199.780</b>	<b>24.754.362</b>	<b>81.774</b>	<b>-960.159</b>

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Erhvervede	Goodwill
	rettigheder	Goodwill
	<i>Acquired rights</i>	<i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	771.626	57.792.183
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	1.507.026	38.240.560
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-990.232
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	2.278.652	95.042.511
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	6.662.149
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	0	5.247.303
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	0	11.909.452
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.278.652</b>	<b>83.133.059</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	5.917.739
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.549.089	9.477.014
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.549.089</u>	<u>15.394.753</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	2.564.239
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	2.775.879
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>5.340.118</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>4.549.089</u></b>	<b><u>10.054.635</u></b>

#### Moderselskab Parent Company

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

#### Investments in subsidiaries

	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	73.431.322	61.138.053
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	42.976.968	13.847.226
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.063.786	-1.553.957
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>115.344.504</u>	<u>73.431.322</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
<i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. januar	24.751.565	9.170.934
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-2.498.336
<i>Net effect from change of accounting policy</i>		
Årets afgang	0	2.488.842
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-340.879	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	69.081.767	40.088.485
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-44.132.674	-23.781.347
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.329.436	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-3.125.723	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Forskydning i intern avance	-5.613.399	0
<i>Change in intercompany profit</i>		
Andre reguleringer	-8.695.757	-717.013
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>33.254.336</u>	<u>24.751.565</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>19.671.419</u>	<u>14.228.223</u>
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>838.142</u>	<u>0</u>
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>169.108.401</u></b>	<b><u>112.411.110</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>24.891.354</u>	<u>0</u>
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

#### *Investments in subsidiaries (continued)*

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
NTG Continent A/S	Danmark / Denmark	51%
NTG Continent AB	Sverige / Sweden	51%
NTG Nordic A/S	Danmark / Denmark	51%
NTG Frigo A/S	Danmark / Denmark	51%
NTG Frigo GmbH	Tyskland / Germany	51%
NTG Solution AB	Sverige / Sweden	51%
NTG Växjö AB	Sverige / Sweden	51%
NTG East A/S	Danmark / Denmark	51%
NTG East AB	Sverige / Sweden	51%
NTG Global Holding ApS	Danmark / Denmark	87%
NTG Global A/S	Danmark / Denmark	87%
NTG Global Sweden AB	Sverige / Sweden	87%
NTG Global Norway AS	Norge / Norway	87%
NTG Global Finland OY	Finland	87%
KH Fur Oy	Finland	87%
NTG Agencies Oy	Finland	87%
NTG Global Estonia Oü	Estland / Estonia	87%
NTG Projects A/S	Danmark / Denmark	44%
A2Z Shipping ApS	Danmark / Denmark	44%
NTG Polar Holding Oy	Finland	69%
NTG Terminals I A/S	Danmark / Denmark	51%
NTG Terminals II A/S	Danmark / Denmark	51%
NTG Logistics GmbH	Tyskland / Germany	51%
NTG Lituania UAB	Litauen / Lithuania	74%
NTG Latvia Sia	Letland / Latvia	51%
NTG Continent GmbH	Tyskland / Germany	51%
NTG Turkey AB	Sverige / Sweden	51%
NTG Uluslararasi Lojistik Ltd	Tyrkiet / Turkey	51%
NTG Poland Sp.z.o.o	Polen / Poland	8%
NTG Transport Oü	Estland / Estonia	51%
NTG Road Sweden AB	Sverige / Sweden	100%
NTG Road Norway AS	Norge / Norway	100%
NTG Road Oy	Finland	90%
NTG Continent LTD	Bulgarien / Bulgaria	51%
NTG Eood	Bulgarien / Bulgaria	100%
Polar Logistics International Oy	Finland	75%
Polar LogisticsUkraine TOO	Ukraine	75%
Polar LogisticsRegion ZAO	Kasakstan / Kazakhstan	75%
Polar Logistics Solution OOO	Rusland / Russia	75%
Polar Logistics GmbH	Tyskland / Germany	75%



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

##### *Investments in subsidiaries (continued)*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Polar Logistics Netherlands BV	Holland / the Netherlands	75%
NTG Polar Road Oy	Finland	75%
Kiinteistö Eurospeed Oy	Finland	75%
Polar Eurasia TOO	Rusland / Russia	75%
Polar Logistics OOO	Rusland / Russia	75%
Polar Logistics Bel	Hviderusland / Belarus	75%
NTG Polar Road Sp.z.o.o	Polen / Poland	56%
Polar Logistics Czech Republic s.r.o.	Tjekkiet / Czech Republic	75%
NTG Logistics AB	Sverige / Sweden	51%
NTG Road UK Ltd.	Storbritannien / United Kingdom	100%
NTG Domestic AB	Sverige / Sweden	51%
NTG Domestic A/S	Danmark / Denmark	63%
NTG Ocean International A/S	Danmark / Denmark	67%
NTG Ocean Netherlands B.V.	Holland / the Netherlands	67%
NTG Ocean Inc.	USA	67%
NTG Ocean USA LLC	USA	67%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	Koncern		Moderselskab
	Group		Parent Company
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	153.348	-128.555	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.043.675	425.569	1.043.675
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-153.348	153.348	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.043.675</u>	<u>450.362</u>	<u>1.043.675</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>1.043.675</u></b>	<b><u>450.362</u></b>	<b><u>1.043.675</u></b>

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, øvrige omkostninger etc.  
*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 12 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	500.000	500.000
B-aktier <i>B-shares</i>	19.812	19.812
		<b>519.812</b>

Selskabskapitalen er i regnskabsåret forhøjet med nom. 19.812 B-aktier.

*The share capital has been increased with nom. 19,812 B-shares in 2017.*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>13 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	7.514.390	17.493.402
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	52.241.785	36.700.241	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	59.304.399	37.133.322	51.790.009	19.639.920
	<b>111.546.184</b>	<b>73.833.563</b>	<b>59.304.399</b>	<b>37.133.322</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	346.413	189.790	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-104.760	156.623	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Tilgang i årets løb	-102.364	0	0	0
<i>Additions for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>139.289</b>	<b>346.413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.882.039	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.882.039	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	7.587.044	6.374.724	3.000.105	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>10.469.083</b>	<b>6.374.724</b>	<b>3.000.105</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.623.257	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.623.257	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	400.000	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>2.023.257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 16 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

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.111.972	-5.432.814
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	8.609.566	8.171.558
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.023.182	4.941.022
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	36.199.780	24.754.362
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	297.137	0
<i>Other adjustments</i>		
	<b>52.017.693</b>	<b>32.434.128</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-52.984.443	-50.962.365
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-12.007.301	80.595.912
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-64.991.744</b>	<b>29.633.547</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed</b>		
<i>Cash flow statement - business acquisition</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	461.483	0
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	11.203.316	0
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender	111.823.540	0
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger	2.966.118	0
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Kreditinstitutter og leasingforpligtelser	-11.823.398	0
<i>Credit institutions and lease obligations</i>		
Skatteforpligtelser	-1.241.176	0
<i>Tax obligations</i>		
Leverandørgæld	-90.562.008	0
<i>Trade payables</i>		
Anden gæld	-6.038.980	0
<i>Other payables</i>		
Minoritetsinteresser	-7.778.520	0
<i>Minority interests</i>		
Goodwill ved køb	24.891.354	0
<i>Goodwill on purchase</i>		
	33.901.729	0
Overtagne likvider	-2.966.118	0
<i>Acquired cash and cash equivalents</i>		
	<b>30.935.611</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

#### *Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	4.549.089	0	0	0
--	-----------	---	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  
*The following assets have been placed as security with bankers*

Til sikkerhed for selskabets gæld over for banken er ydet virksomhedspant i form af deponering af skadesløsbrev på nominelt 2,0 mio. kr. med sikkerhed i virksomhedens aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDkk 2,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment and trade receivables at a total carrying amount of</i>	71.401.459	51.118.656	0	0
--	------------	------------	---	---

Virksomhedspant på TDKk 2.000, der giver pant pant i andre anlæg, driftsmateriel, inventar og simple fordringer.  
*Floating charge og TDKK 2.000 providing a charge on other fixtures and fittings, tools, equipment and trade receivables.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Samlede fremtidige leje- og leasingydelse:				
<i>Total future rent- and lease payments:</i>				
Inden for 1 år	66.288.405	78.981.817	16.126.376	15.426.932
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	248.997.035	183.533.592	62.474.698	60.326.316
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	55.237.270	101.286.207	30.064.077	15.073.222
<i>After 5 years</i>				
	<b>370.522.710</b>	<b>363.801.616</b>	<b>108.665.151</b>	<b>90.826.470</b>

#### Andre eventualforpligtelser

#### *Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. Moreover, the Danish 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

### 21 Nærtstående parter

#### Related parties

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med det ultimative moderselskab og dets dattervirksomheder:

*During the year, the Company had the following transactions with its ultimate Parent Company and its subsidiaries:*

Koncernintern køb og salg af transportydelser, TDKK 377.302.

*Group purchase and sale of transport services of DKK 377,302k.*

Koncernintern management fee, husleje mv. TDKK 19.579.

*Group management fee, rent etc., DKK 19,579k.*

Koncernintern gæld og tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder i forbindelse med varekreditter mv., TDKK 275.806.

*Group payables and receivables to group enterprises relating to trade credits etc. of DKK 275,806k.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PwC og Aaen &amp; Co.</b>				
Revisionshonorar	1.188.030	1.122.768	100.000	100.000
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	688.300	0	400.000	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>1.876.330</b>	<b>1.122.768</b>	<b>500.000</b>	<b>100.000</b>

Honorar for 2016 er til Aaen & Co. og honorar for 2017 er til PwC.

*Fee for 2016 is to Aaen & Co. and fee for 2017 is to PwC.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Nordic Transport Group A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Ledelsen har valgt at implementere "full goodwill metoden" med virkning pr. 1. januar 2018. Derudover er regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

#### Rettelse af korrektioner tidligere år

I forbindelse med gennemgangen af koncernens primobalance er det konstateret, at der ikke er taget hensyn til restferie fra tidligere år ved opgørelsen af feriepengegrundlaget i moderselskabet samt en række datterselskaber. Endvidere har der manglet indregning af negativ egenkapital i ét af datterselskaberne og afvigelser mellem indregnede kapitalandele og faktiske regnskaber for datterselskaberne for flere enheder.

Ledelsen har valgt at korrigere forholdet i henhold til årsregnskabslovens regler herom.

Koncernens egenkapital er som følge af korrektionen korrigeret med TDKK -3.775 pr. 1. januar 2016. Koncernens resultatopgørelse er i 2016 påvirket med TDKK -4.911 før skat og TDKK -4.599 efter skat.

Endvidere har ledelsen valgt at tilbageføre aktiveret goodwill vedrørende NTG Global Holding i 2016 på TDKK 8.901. Dette påvirker ikke resultatet i 2016, men er bogført direkte på egenkapitalen.

The Annual Report of Nordic Transport Group A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Changes in accounting policies

Management has decided to implement "full goodwill" at 1 January 2018. Besides this the accounting policies is unchanged from last year.

#### Corrections prior years

In connection with our review of the Groups's opening balance sheet, we observed that remaining holidays from previous years have not been included in the statement of holiday pay in Group and subsidiaries. Furthermore missing recognition of negative equity in group and subsidiaries and differences between recognized subsidiaries in 2016 and annual report from last year.

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

The Group equity is affected by DKK -3,775k as of 1 January 2016. Moreover, the income statement for group for 2016 is affected by a negative DKK 4,911k before tax and a negative DKK 4,599k after tax.

At the same time, Management has decided that capitalized goodwill in 2016 related to NTG Global Holding has been reversed in 2017 amount to DKK 8,901k. This does not affect the income statement

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Den akkumulerede effekt af korrektionerne udgør for koncernen således pr. 31. december 2016, TDKK - 17.276.

Moderselskabets regnskab er ligeledes påvirket af de forhold der er beskrevet ovenfor, bortset fra minoritetsinteresserne.

Moderselskabets resultatopgørelse er i 2016 påvirket med TDKK -1.592 før skat og TDKK -1.597 efter skat.

Den akkumulerede effekt af korrektionerne udgør for moderselskabet pr. 31. december 2016, TDKK - 12.697, der er reguleret over egenkapitalen.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nordic Transport Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede

in 2016, but is recognized directly at the equity.

The accumulated effect of the corrections thus amounts to a negative DKK 17,276k at 31 December 2016 for the Group.

The Annual Report for the Parent Company is also effected by the corrections described above, besides minority interests.

The income statement for the Parent Company for 2016 is affected by a negative DKK 1,592k before tax and DKK 1,597k after tax.

The accumulated effect of the corrections thus amounts to a negative DKK 12,697k at 31 December 2016 for the Group, which has been corrected at the equity.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Nordic Transport Group A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the con-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

de virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

##### Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

solidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Business combinations

##### Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in "Amortisation, depreciation and impairment losses".

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

#### Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## 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

#### 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.

#### Segment information on revenue

Information on business segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

## Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of services etc. is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk have been made to the purchaser by year end and provided that the 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

og indregnes eksklusivt 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 administration mv.

#### 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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder (moderselskab)

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

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Direct expenses

Direct expenses comprise expenses consumed 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.

#### 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 Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries (parent company)

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt andre finansielle poster.

#### 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 sine danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Erhvervede rettigheder*

Erhvervede lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interests, realized and unrealized gain from exchange rates as well as other financial income and expenses.

#### 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 Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

##### *Acquired other rights*

Acquired other similar rights are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

The amortisation period is 5 years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden for goodwill vedrører hovedsagelig dattervirksomhederne NTG Nordic, Polar og Global og udgør 20 år, da disse dattervirksomheder har en god markedspostion og en lang indtjeningsprofil. Disse dattervirksomheder anses for at være en strategisk investering for koncernen, som forventes at bidrage positivt til koncernresultatet over en længere periode.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

Grunde og bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The useful life of goodwill relates mainly to the subsidiaries NTG Nordic, Polar and Global and are amortised for 20 years as these subsidiaries have a good market position and a long earnings profile. These subsidiaries are considered to be a strategic investment for the Group and it is expected to contribute positive to group result over a longer period.

#### **Property, plant and equipment**

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

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

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:

Land and buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 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 (moderselskab)

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

#### 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 (parent company)

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 with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

hensat forpligtelse hertil.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige 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, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Egenkapital

##### *Udbytte*

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

provisions.

#### Fixed asset investments

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposit, which is measured at 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, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### 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

### 23 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 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 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

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af uafsluttede igangværende ordrer/sager.

#### Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

#### Deferred income

Deferred income comprises unfinished current orders/sales.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

### Cash flows from operating activities

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

### Cash flows from investing activities

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

### Cash flows from financing activities

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

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

*Gross margin*

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Overskudsgrad

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

*Profit margin*

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Afkastningsgrad

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

*Return on assets*

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

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

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

Forrentning af egenkapital

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

*Return on equity*

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