

**Aaen & Co.**

STATSAUTORISEREBE REVISORER

# Nordic Transport Group A/S

Hjemstedsadresse: Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre

CVR-nummer 36 47 15 73

CVR.number: 36 47 15 73

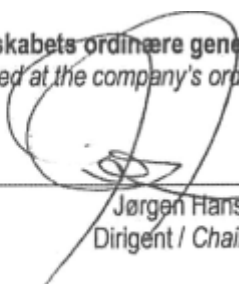
## Årsrapport 2016 *Annual Report 2016*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2016

*Financial period: 1 January – 31 December 2016*

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. april 2017**

*Approved at the company's ordinary general meeting*



---

Jørgen Hansen  
Dirigent / Chairman

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

Selskabsoplysninger / <i>Company information</i>	1
Koncern hoved- og nøgletal / <i>Consolidated Financial Highlights</i>	2
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i>	3
Ledespåtegning / <i>Managements' Statement on the Annual Report</i>	8
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent Auditors' Reports</i>	9
Regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	15
Nordic Transport Group A/S	
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	23
Balance / <i>Balance sheet</i>	24
Noter / <i>Notes</i>	26
Koncernregnskab / <i>Consolidated Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	30
Balance / <i>Balance sheet</i>	31
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	33
Noter til årsrapporten / <i>Notes</i>	34

## Selskabsoplysninger

*Company Information*

Selskabet / <i>The Company</i>	Nordic Transport Group A/S Hammerholmen 47 2650 Hvidovre  Hjemstedskommune: Hvidovre <i>Municipality of reg. office: Hvidovre</i>
Bestyrelse / <i>Board of directors</i>	Morten Mathiesen, formand Peter Grubert Stefan Ingemar Pettersson Jørgen Hansen Karsten Frost Mathiesen
Direktion / <i>Executive Board</i>	Jørgen Hansen
Bank / <i>Bankers</i>	Nordea
Revision / <i>Auditors</i>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato / <i>Date of foundation</i>	19. december 2014 <i>19 December 2014</i>
Regnskabsår / <i>Financial year</i>	1. januar til 31. december <i>1 January to 31 December</i>

## Koncern hoved- og nøgletal Consolidated Financial Highlights

Hovedtal i t.kr.	2016	2015	2014
<i>Key figures in tDKK</i>			2 dage
Nettoomsætning / <i>Revenue</i>	2.134.499	1.711.856	4.948
Bruttofortjeneste / <i>Gross profit</i>	304.154	226.053	567
Resultat af primær drift / <i>Profit from operations</i>	106.252	56.649	150
Finansielle poster, netto / <i>Financial items, net</i>	-2.753	3.494	4
Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>	103.499	60.142	153
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>	78.433	44.011	122
Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel / <i>Profit for the year after Minority interests' shares</i>	38.730	19.847	57
Anlægsaktiver / <i>Fixed assets</i>	63.805	59.927	55.708
Investeringer i materielle anlægsaktiver / <i>investments</i>	1.229	0	0
Omsætningsaktiver / <i>Current assets</i>	501.308	387.774	231.981
Aktiver i alt / <i>Total assets</i>	565.112	447.700	287.689
Selskabskapital / <i>Share capital</i>	500	500	500
Egenkapital / <i>Equity</i>	105.476	49.596	13.413
Minoritetsinteresser / <i>Minority Interests</i>	47.058	29.191	0
Hensatte forpligtelser / <i>Provisions</i>	35	41	77
Langfristet gæld / <i>Long-term liabilities</i>	0	1.846	209
Kortfristet gæld / <i>Short-term liabilities</i>	459.601	396.307	273.990
Passiver i alt / <i>Total equity and liabilities</i>	565.112	447.700	287.689
Nøgletal i % / <i>Financial ratios in %</i>			
Overskudsgrad / <i>EBIT margin</i>	5,0	3,3	3,0
Bruttomargin / <i>gross margin</i>	14,2	13,2	11,5
Afkastningsgrad / <i>Return on net assets</i>	18,8	12,7	0,1
Likviditetsgrad / <i>Liquidity ratio</i>	109,1	97,8	84,7
Soliditetsgrad / <i>Solvency ratio</i>	18,7	4,6	0,2
Forrentning af egenkapitalen / <i>Return on equity</i>	73,4	63,0	20,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere / <i>The average number of full-time employees</i>	509	405	193

## Ledelsesberetning

*Management's Review*

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

NTG koncernens væsentligste aktiviteter består i speditjons-, og shippingvirksomhed. Der opereres med egne kontorer på markederne Danmark, Sverige, Norge, Finland, de baltiske lande, Tyskland, Polen, Bulgarien, Slovakiet, Belgien samt Tyrkiet.

Nedenstående beskrivelser og hovedtal er baseret på årets drift uden hensyntagen til strukturelle ændringer gennemført i 2014.

### Beskrivelse af udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

NTG koncernen har i 2016 opnået en organisk vækst i omsætningen på 23,5%. Niveauet er tilfredsstillende men manglede real vækst via opkøb og er derfor en ualmindelig lav vækst for koncernen som hele. Som følge af vækst i omsætning og samtidig optimering af forretningsgange, er EBIT desuagtet vokset med 72,3% til DKK 103,6 mio.

På samtlige markeder har omsætningen udviklet sig positivt. 1. kvartal 2017 er nye markeder, selskaber og kontorer kommet til – herunder væsentligst opkøb af konkurrerende virksomhed, som var budgetteret til at være afsluttet 2. halvdel 2016.

### Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der henvises til omtalen i foregående afsnit vedrørende udskudte opkøb.

### Beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling

Forventningerne til det kommende regnskabsår er en vækst på 30-50% i omsætningen og 45-60% i EBIT.

### Beskrivelse af virksomhedens vidensressourcer

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

Optimering samt videreudvikling af fælles IT-platforme og ERP-system for at forbedre arbejdsprocesser forventes færdigimplementeret i alle lande i 2018.

### Beskrivelse af særlige risici, udover almindeligt forekommende risici inden for virksomhedens branche

Der er ikke særlige risici, idet koncernens omkostningsbase er lav i forhold til konkurrenternes.

## Ledelsesberetning

*Management's Review*

Beskrivelse af virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader

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

In house er der implementeret elektroniske IT-løsninger for at begrænse papirforbruget, både i virksomheden og hos kunderne. Ydermere benyttes der udelukkende grøn el, for derved at tage vare på miljømæssige påvirkninger.

Redegørelse for samfundsansvar

Nationale love og regler respekteres og efterleves såvel som, at NTG's forretningsaktiviteter integrerer sociale og miljømæssige hensyn.

Medarbejderstaben har gennemsnitligt i 2016 udgjort 509 samlet i koncernen. Som en international koncern, lægges der vægt på mangfoldighed af mennesker med vidt forskellig kulturel baggrund. NTG's åbenhed over for international mangfoldighed sikrer, at der kan tiltrækkes og fastholdes højt kvalificerede medarbejdere på tværs af landegrænser – der er størst vækst i ansatte med anden etnisk baggrund end dansk.

I 2016 har NTG doneret anseelige beløb til blandt andet kræftforskning via Kræftens Bekæmpelse.

Redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Ledelsen i koncernen skelner ikke til køn eller kønskvoter eller etnicitet, 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 heraf.

## Ledelsesberetning

### Management's Review

Hovedtal i t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Key figures in tDKK</i>					
Nettoomsætning / Revenue	2.134.499	1.711.856	909.387	652.095	434.730
Bruttoforjænteste / Gross profit	304.155	226.053	104.548	73.378	45.200
Resultat af primær drift / Profit from operations	106.252	56.649	29.967	16.367	6.467
Finansielle poster, netto / Financial items, net	4.171	3.494	255	834	-153
<b>Resultat før skat / Profit before tax</b>	<b>103.600</b>	<b>60.142</b>	<b>30.222</b>	<b>17.202</b>	<b>6.314</b>
Årets resultat / Profit of the year	78.494	44.011	24.466	12.666	4.372
Årets resultat efter minoritetsinteresser / Profit of the year after Minority interest	38.730	19.848	12.711	6.312	1.971
Immatrielle anlægsaktiver / Intangible assets	60.031	56.214	-	-	-
Anlægsaktiver / Fixed assets	3.354	3.270	13.416	11.751	5.271
Finansielle anlægsaktiver / Financial assets	420	442	-	-	-
Omsætningsaktiver / Current assets	501.307	387.774	242.412	147.909	105.360
<b>Aktiver i alt / Total assets</b>	<b>565.112</b>	<b>447.700</b>	<b>255.828</b>	<b>159.660</b>	<b>110.631</b>
Selskabskapital / Share capital	500	500	775	775	775
<b>Egenkapital / Equity</b>	<b>58.418</b>	<b>20.405</b>	<b>21.215</b>	<b>8.505</b>	<b>2.193</b>
Minoritetsinteresser / Minority Interest	47.058	29.101	5.597	5.396	2.650
Hensatte forpligtelser / Provisions	35	41	313	1.116	-
Langfristet gæld / Long-term liabilities	-	1.846	381	1.067	2.164
Kortfristet gæld / Short-term liabilities	459.601	396.307	228.322	143.576	103.624
<b>Passiver i alt / Total equity and liabilities</b>	<b>565.112</b>	<b>447.700</b>	<b>255.828</b>	<b>159.660</b>	<b>110.631</b>
<b>Nøgletal i % / Financial ratios in %</b>					
Overskudsgrad / EBIT margin	5,0	3,3	3,3	2,5	1,5
Bruttomargin / Gross margin	14,2	13,2	11,5	11,3	10,4
Afkastningsgrad / Return on net assets	18,8	12,7	11,7	10,3	5,8
Likviditetsgrad / Liquidity ratio	109,1	97,8	106,2	103,0	101,7
Soliditetsgrad / Solvency ratio	10,3	4,6	8,3	5,3	2,0
Forrentning af egenkapitalen / Return on equity	134,4	215,7	115,3	148,9	199,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere / Average number of full-time employees	509	409	320	193	136

## *Ledelsesberetning*

### *Management's Review*

#### *Description of the company's main activities*

*NTG group's main business is freight forwarding and shipping business. The group operates through own offices in the markets Denmark, Sweden, Norway, Finland, the Baltic countries, Germany, Poland, Bulgaria, Slovakia, Belgium and Turkey.*

*The following descriptions and key figures are based on the year's operations regardless of the structural changes in 2014.*

#### *Presentation of developments in the company's activities and financial affairs*

*NTG Group had an organic growth in revenues of 23,5 %. Development is satisfactory however generally lacking growth via mergers due to delay as mentioned above. As a result of revenue growth and business process optimization EBIT has risen by 72,3% to DKK 103,6 million.*

*All markets have developed positively.*

*In Q1 2017 new markets and offices budgeted to be included through mergers in the second half of 2016 has now been added to the Group activities.*

#### *Mention of significant events that occurred after the balance sheet date*

*Note apparat from the above-mentioned delay of mergers.*

#### *Description of the company's prospects*

*The expectations for the coming financial year is a growth in revenues of 30-50% and 45-60% in EBIT.*

#### *Description of significant knowledge resources*

*The foundation of NTG is based on the partnerships (shared ownership) with the key employees in the daughter companies. These partnerships secure an extraordinary high level of focus on the customers and significant financial responsibility throughout the daily operations.*

*Implementation of optimized and shared IT platforms and ERP-solution is expected to be fully integrated in all countries in 2017.*

#### *Description of the specific risks not typical to the market*

*None as the cost base in NTG is lower than the one of the competitors.*



## *Ledelsesberetning*

### *Management's Review*

#### *Description of the impact on the external environment*

*NTG continuously strive to reduce our stressful environmental impacts. This can be exemplified by a focus on reduction of no cargo-carriage kilometers.*

*In house implementation of IT-solutions to reduce paper consumption and a strive to enroll same by the customers and suppliers in their interactions with NTG. Furthermore, NTG uses sustainable Electricity only, in order to take care of environmental influences.*

#### *Corporate social responsibility*

*It is essential to respect and comply with the national laws and regulations, and that the business activities integrate social and environmental concerns.*

*In 2016 the staff average has been 509 employees total in the group. As an international group, NTG emphasizes the diversity of people with very different cultural and ethnical backgrounds. Our openness to international diversity ensures that we attract and retain highly qualified employees across borders and focuses beyond the regular Danish employee.*

*In 2016 NTG did donate a respectable amount to charity and health organizations – amongst others R&D within Cancer led by Danish Kræftens Bekæmpelse.*

#### *Diversity*

*The management of NTG does not relate on gender nor gender quotes or focus on ethnic background. We challenge the typical male focused interest in positions within this specific industry and strive to employ the best candidate for all positions.*

## Ledelsespåtegning

*Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelsen og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Nordic Transport Group A/S.

*The Executive and Supervisory Boards have today presented the Annual Report of Nordic Transport Group A/S for 2016.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske regnskabslovgivning.

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

Årsrapporten og koncernregnskabet giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

*In our opinion the Annual Report and the consolidated financial statements gives a true and fair view of the financial position and the results of operations and cash flows of the Company and the group.*

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

*In our opinion, the Management's review includes a fair review of the matters discussed in the Management review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.*

Hvidovre, den 5. april 2017  
*Hvidovre, April 5 2017*

### Direktion / Executive Board

Jørgen Hansen

### Bestyrelse / Board of Directors

Morten Mathiesen

Peter Grubert

Jørgen Hansen

Karsten Frost Mathiesen

Stefan Ingemar Pettersson

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordic Transport Group A/S:

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Transport Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet'. 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet, fortsat

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning


Udtalelse om ledelsesberetningen, fortsat

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.

Helsingør, den 5. april 2017

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

  
Jesper Fenger Smidt  
statsautoriseret revisor

## Independent auditors' report

To the shareholders of Nordic Transport Group A/S:

### Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Nordic Transport Group A/S for the financial year 1. januar - 31. december 2016, 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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 2016, and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1. januar - 31. december 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 of accounting information taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements.

## Independent auditors' report

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

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.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements or the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

## *Independent auditors' report*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that 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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

*Elsinore, 5 April 2017*

*Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s*

*Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63*

*Jesper Fenger Smidt*

*State Authorised Public Accountant*



## Regnskabspraksis

### *Accounting Policies*

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nordic Transport Group A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder, stor virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

#### *Basis of accounting*

*The Annual Report of Nordic Transport Group A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class C, large company.*

*The accounting policies applied are unchanged compared to the previous year.*

#### *Recognition and measurement*

*Revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Furthermore, all expenses incurred, including depreciation, amortisation and impairment losses, are recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the company, and the value of the liability can be measured reliably.*

*Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any deductions and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

#### Translation policies

*Transactions in foreign currencies are translated at the exchanges 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. If foreign exchange positions 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. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and the rate at the time of origin of the receivable or debt is recognised in financial income and expenses in the income statement.*

*Fixed assets purchased in foreign currencies are measured at the rate of exchange at the date of transaction.*

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger der er medgået til at opnå årets omsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

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

#### Income Statement

##### Net Sales

*Net sales from the sale of services are recognised in the income statement, if the delivery and passing of the risk to the buyer has taken place before the end of the year. Pre-tax net sales are recognised. VAT and net of discounts in connection with the sale.*

##### Cost of sales

*Cost of goods sold includes costs which are used to achieve this year's turnover.*

##### Other operating expenses

*Other operating expenses include expenses related to distribution, sales, marketing, administration, premises, bad debts, leases etc.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Finansielle poster

#### Financial income and expenses

#### Personaleomkostninger

#### Salaries

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages, including vacation pay and pensions and other social security costs, etc. to the company's employees. Staff costs are deducted from payments received from public authorities.

#### Finansielle poster

#### Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv..

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses concerning debt and transactions in foreign currencies as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

#### Skat af årets resultat

#### Corporation tax

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

This year's treasure, which consists of current tax year and the change in deferred tax, are recognised in the income statement with the portion attributable to the profit for the year and directly in equity with the portion attributable to entries directly in shareholders' equity.

Selskabet er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Selskabet fungerer som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskabet fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

The company is jointly taxed with its group company. The company acts as a management company. Tax effect of the taxed companies with the parent company are distributed on both profits-as loss-making enterprises in relation to these taxable income (full distribution with refund of tax losses).

#### Balancen

#### Balance Sheet

#### Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible fixed assets

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Ledelsen har konkret vurderet at dette afspejler den reelle levetid på goodwill, idet der er tale om en strategisk investering. Det begrundes valget om, at afskrive over en periode der overstiger 5 år.

Acquired licenses are measured at cost less accumulated depreciation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life which is assessed at 20 years. Management has specifically assessed that this reflects the actual life of goodwill as the investment is a strategic one. This is the reason for choosing an amortisation period exceeding 5 years.

## Regnskabspraksis

### *Accounting Policies*

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af leje lokaler 3 år  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Tab og gevinst indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsudgifter.

#### Finansielle anlægsaktiver

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

#### *Tangible assets*

*Other fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment.*

*The basis of depreciation is cost with deduction of salvage value, which is estimated as the value of the asset at the end of its useful life.*

*Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is ready for use.*

*Straight-line depreciation is based on the following evaluation of the estimated useful lives:*

*Interior of leased premises 3 years.  
Other fixtures and equipment 3-5 years.*

*Gains or losses on disposal of property, plant and equipment is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Gains and losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

#### *Financial assets*

*In the income statement, the proportionate share of the profit for the year of the individual subsidiary is recognised after tax and full elimination of internal profit/loss,*

*Investments in subsidiary are recognized in the balance to the proportionate share of the net asset value calculated according to the parent company's accounting practices minus or plus unrealized intercompany profits and loss plus or minus the residual value of positive or negative goodwill calculating using the purchase method.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Finansielle anlægsaktiver, fortsat

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssige indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Andre kapitalandele indregnes til kostpris.

Deposita måles til amortiseret kostpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Financial assets, continued

*Subsidiaries and associates with negative equity recognized at DKK 0 and any receivables at these companies are written down by the parent company's share of the negative net asset value/equity, to the extent that it is deemed uncollectible. If the negative net asset value exceeds the receivables, the remaining amount is recognized under provisions to the extent that the parent company has a legal or constructive commitment to cover the subsidiary's balance.*

*Net revaluation of investment in subsidiaries and associates are transferred to the reserve for net revaluation using the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value with deduction of depreciation of goodwill.*

*Other investments are recognized at cost.*

*Deposits are measured at amortized cost.*

#### Receivables

*Receivables are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by provisions for bad debts.*

#### Prepayments

*Prepayments recognized under assets comprise incurred costs relating to subsequent financial years.*

#### Cash

*Cash and cash equivalents comprise cash and bank balances.*

#### Dividend

*Dividend which is expected paid for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat for de sambeskattede virksomheder indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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. For indværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

#### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

#### Accrued tax and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax for the jointly taxed enterprises are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income of the year adjusted for tax on taxable income of previous years as well as for paid tax on account.*

*Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases, eg concerning shares, where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.*

*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.*

*Change in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For this year, a tax rate of 22 % is applied.*

#### Debt

*Other debt is measured at amortised cost corresponding to nominal value.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Konsolideringsprincip

Regnskabet for koncernen omfatter modervirksomheden Nordic Transport Group A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmede indflydelse foreligger. De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringssættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

#### Consolidation Principle

*The consolidated financial statements comprise the parent, Nordic Transport Group A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.*

*The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists. The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.*

*Recently acquired or sold subsidiaries are recognized in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities. The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognized at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognized at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognized if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognized as goodwill or negative goodwill.*

## Regnskabspraksis

### Accounting Policies

#### Konsolideringsprincip (fortsat)

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opføres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponeringen og egenkapital indregnes som særskilt hovedpost under egenkapitalen.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger, betalinger vedrørende ekstra-ordinære poster og betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt udbyttebetaling til aktionærerne.

#### Consolidation Principle, cont.

*Entities over which the group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the group directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognized in the consolidated financial statements at their net asset value.*

#### Minority Interests

*Subsidiaries is recognised in the consolidated financial statements accounting records 100%. Minority interests proportional share of profit or loss is included in Distribution of profit and equity of the subsidiary companies is recognised as separate item in equity.*

#### Reporting Currency

*The financial statements have been prepared in Danish kroner*

#### Cash flow statement

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities as well as how these cash flows have affected the cash and cash equivalents for the year.*

*Cash flow from operating activities are presented indirectly and are calculated as the net profit/loss for the year of the Company adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, provisions as well as changes in working capital, interest received and paid, payments concerning extraordinary items and corporation tax paid.*

*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 comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payment of dividend to the shareholders.*



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december  
*Profit and loss account 1 January - 31 December*

Note	2016	2015
Nettoomsætning <i>Net Sales</i>	24.716.263	41.866.171
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>	24.425.607	27.562.038
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	2.141.931	2.413.385
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	-1.851.275	11.890.748
1 Personaleomkostninger <i>Salaries</i>	1.929.535	5.397.133
Resultat af primær drift <i>Profit from operations</i>	-3.780.810	6.493.615
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in affiliated companies</i>	42.647.304	17.178.372
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.650.097	308.280
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.751.242	3.306.696
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	37.765.349	20.673.571
2 Skat af årets resultat <i>Corporation tax</i>	-964.738	826.268
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	38.730.087	19.847.303
Resultatdisponering: <i>Distribution of profit</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>	0	0
Overført til reserve for indre værdis metode <i>Transferred to the reserve of equity method</i>	67.386.109	9.113.522
Overført til overført resultat <i>Retained earnings</i>	-28.656.022	10.733.781
Disponeret <i>Profit for the year distributed</i>	38.730.087	19.847.303

Balance 31. december  
Balance sheet 31 December

## Aktiver

Assets

Note	2016	2015
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in affiliated companies</i>	110.609.907	70.308.987
3 Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>	110.609.907	70.308.987
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	110.609.907	70.308.987
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	189.943	468.045
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	65.404.113	54.938.959
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associated enterprises</i>	0	341.264
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables tax</i>	964.738	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	2.441.914	1.918.541
5 Periodeafgrænsningsposter, aktiver <i>Accruals assets</i>	42.708	175.449
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	69.043.416	57.842.258
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	39.231.726	8.871.388
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	108.275.142	66.713.646
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	218.885.049	137.022.633

Balance 31. december  
Balance sheet 31 December

Passiver  
Liabilities

Note	2016	2015
Selskabskapital <i>Share capital</i>	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	75.840.030	9.170.934
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-17.922.241	10.733.781
Foreslået udbytte <i>Dividend</i>	0	0
4 Egenkapital <i>Equity</i>	58.417.789	20.404.715
Skyldig selskabsskat <i>Payables corporate tax</i>	0	12.102.586
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Suppliers of goods and services</i>	2.862.176	1.357.345
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	61.400.319	12.590.610
Anden gæld <i>Other debt</i>	96.204.765	83.113.196
5 Periodeafgrænsningsposter, passiver <i>Deferred income liabilities</i>	0	7.454.181
Kortfristet gæld <i>Short-term debt</i>	160.467.260	116.617.918
Gæld i alt <i>Total debt</i>	160.467.260	116.617.918
Passiver i alt <i>Total liabilities</i>	218.885.049	137.022.633
6 Detaljer om langfristede gældsforpligtelser <i>Details on long-term liabilities other than provisions</i>		
7 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
8 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual accounts

Note	2016	2015
1		
Personaleomkostninger <i>Salaries</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	1.059.711	4.265.187
Pensioner <i>Pensions</i>	762.794	1.060.380
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social securities</i>	107.030	71.566
	1.929.535	5.397.133
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	14	17
2		
Skat af årets resultat <i>Corporation tax</i>		
Aktuel skat af årets resultat <i>Tax on the taxable income for the period</i>	-964.738	826.268
Forøgelse af hensættelse til udskudt skat <i>Increase in provision for deferred tax</i>	0	0
	-964.738	826.268

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual accounts

#### 3 Finansielle anlægsaktiver

*Financial fixed assets*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments            in affiliated            companies</i>
Anskaffessum 1. januar	61.138.053
<i>Cost at 1 January</i>	
Årets tilgang	22.748.475
<i>Additions</i>	
Årets afgang	1.553.957
<i>Disposals</i>	
Anskaffessum 31. december	82.332.571
<i>Cost at 31 December</i>	
Værdireguleringer 1. januar	9.170.934
<i>value adjustments at 1 January</i>	
Årets resultat	41.115.920
<i>Profit of the year</i>	
Udbytte	-23.781.347
<i>Dividend</i>	
Årets afgang	2.488.842
<i>Disposals</i>	
Værdiregulering primo	-717.013
<i>value adjustments</i>	
Værdireguleringer 31. december	28.277.336
<i>Valueadjustment at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	110.609.907
<i>Net book value at 31 December</i>	
Resultat af kapitalandel i tilknyttede virksomheder:	
Årets resultat i tilknyttede virksomheder inkl. valutakurs regulering	41.115.920
<i>Net income in affiliated companies incl. exchange rate adjustment</i>	
Gevinst ved salg af kapitalandele	1.531.384
<i>Gain on sale of affiliated companies</i>	
	42.647.304

Der er indregnet kr. 48.871.159 i koncerngoodwill. Årets afskrivning af koncerngoodwill udgør kr. 2.459.493.

*There are recognised in consolidated goodwill DKK 48.871.159. The year's depreciation of consolidated goodwill represents DKK 2.459.493.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual accounts

4 Egenkapital <i>Equity</i>	Selskabs- kapital  <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode  <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity capital 1 January</i>	500.000	9.170.934
Reg. egenkapital primo <i>adjustment Equity capital</i>	0	-717.013
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	67.386.109
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500.000</b>	<b>75.840.030</b>
	Overført resultat  <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte  <i>Dividend</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity capital 1 January</i>	10.733.781	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-28.656.022	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>-17.922.241</b>	<b>0</b>

#### 5 Periodeafgrænsningsposter *Deferred income and accruals*

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består af forudbetalt husleje, øvrige omkostninger etc.  
*Accruals assets consist of prepaid rent, other costs etc.*

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af igangværende speditioner.  
*Accruals income consist of ongoing freight forwarding.*

#### 6 Detaljer om langfristede gældsforpligtelser *Details on long-term liabilities other than provisions*

Af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder udgør den langfristet andel udgør ca. 9,2 mio. DKK  
*Long-term liabilities from receivables group entities is approx 9.2 million DKK*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual accounts

#### 7 Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskattede danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter.

*The company acts as the management company for the jointly taxed Danish subsidiaries. The company is liable jointly with the other jointly taxed Group companies for payment of taxes and for corporate taxes.*

#### 8 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

##### Nærtstående parter

Navn og hjemsted <i>Name and place of residence</i>	Type <i>company type</i>	Ejerskab <i>Ownership</i>
NTG Continent A/S, Kolding	Dattervirksomhed	51%
NTG Continent AB, Sverige	Dattervirksomhed	51%
NTG Nordic A/S, Hvidovre	Dattervirksomhed	51%
NTG Frigo A/S, Hvidovre	Dattervirksomhed	51%
NTG Frigo GmbH, Tyskland	Dattervirksomhed	51%
NTG Solution AB, Sverige	Dattervirksomhed	51%
NTG Växjö AB, Sverige	Dattervirksomhed	51%
NTG East A/S, Kolding	Dattervirksomhed	51%
NTG East AB, Sverige	Dattervirksomhed	51%
NTG Global Holding ApS, Hvidovre	Dattervirksomhed	84%
NTG Terminals A/S, Hvidovre	Dattervirksomhed	51%
NTG Terminals II A/S, Kolding	Dattervirksomhed	51%
NTG Logistics GmbH, Tyskland	Dattervirksomhed	51%
NTG Lithuania UAB, Litauen	Dattervirksomhed	74%
NTG Latvia Sia, Letland	Dattervirksomhed	51%
NTG Road Sweden AB, Sverige	Dattervirksomhed	100%
NTG Road Norway AS, Norge	Dattervirksomhed	100%
NTG Transport Oü, Estland	Dattervirksomhed	51%
NTG Turkey AB, Sverige	Dattervirksomhed	51%
NTG Road Oy, Finland	Dattervirksomhed	90%
NTG Logistics AB, Sverige	Dattervirksomhed	100%
NTG Eood, Bulgarien	Dattervirksomhed	100%
NTG Domistics AB, Sverige	Dattervirksomhed	100%

## Koncernresultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Consolidated profit and loss account 1 January - 31 December

Note	2016	2015
Nettoomsætning <i>Net Sales</i>	2.134.498.773	1.711.855.796
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>	1.732.057.826	1.392.409.586
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	98.286.473	93.393.337
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>304.154.474</b>	<b>226.052.873</b>
1 Personaleomkostninger <i>Salaries</i>	192.961.113	165.135.672
3+4 Afskrivninger <i>Depreciations</i>	4.941.022	4.268.280
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Profit from operations</i>	<b>106.252.339</b>	<b>56.648.921</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5.432.814	11.926.864
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8.186.172	8.433.293
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>	<b>103.498.981</b>	<b>60.142.492</b>
2 Skat af årets resultat <i>Corporation tax</i>	25.066.470	16.131.458
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>	<b>78.432.511</b>	<b>44.011.034</b>
<b>Resultatdisponering:</b> <i>Distribution of profit</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>	0	0
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	39.702.424	24.163.731
Overført til overført resultat <i>Retained earnings</i>	38.730.087	19.847.303
<b>Disponeret</b> <i>Profit for the year distributed</i>	<b>78.432.511</b>	<b>44.011.034</b>



**Koncernbalance 31. december**  
*Consolidated Balance sheet 31 December*

Note	Aktiver Assets	2016	2015
	Goodwill <i>Goodwill</i>	60.031.283	56.214.250
3	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	60.031.283	56.214.250
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings</i>	3.353.500	3.269.954
4	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	3.353.500	3.269.954
	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	153.348	152.624
	Andre (langfristede) tilgodehavender <i>Other (long-term) receivables</i>	266.675	289.706
	Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>	420.023	442.330
	Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	63.804.806	59.926.534
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	309.450.514	260.098.604
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associated companies</i>	0	341.264
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11.448.296	9.572.830
7	Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals assets</i>	2.963.792	6.757.356
	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax assets</i>	381.283	231.190
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	324.243.885	277.001.244
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	177.063.740	110.772.537
	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	501.307.625	387.773.781
	Aktiver i alt <i>Total assets</i>	565.112.431	447.700.315

**Koncernbalance 31. december**  
*Consolidated Balance sheet 31 December*  
**Passiver / Liabilities**

Note	2016	2015
Selskabskapital <i>Share capital</i>	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	57.917.789	19.904.715
Minoritetsinteresser <i>Minority Interests</i>	47.058.405	29.100.829
Foreslået udbytte <i>Dividend</i>	0	0
<b>5 Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>105.476.194</b>	<b>49.505.544</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Deferred tax</i>	34.870	41.400
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	34.870	41.400
<b>6 Langfristet gæld til kreditinstitutter i øvrigt</b> <i>Long-term other credit institutions</i>	<b>0</b>	<b>1.846.150</b>
Langfristet gæld <i>Long-term liabilities</i>	0	1.846.150
<b>6 Kreditinstitutter i øvrigt</b> <i>Other credit institutions</i>	<b>6.374.724</b>	<b>8.909.879</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	297.863.765	234.922.624
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated companies</i>	0	775.170
<b>2 Selskabsskat</b> <i>Corporate Tax</i>	<b>12.430.503</b>	<b>14.752.249</b>
Anden gæld <i>Other debt</i>	125.964.198	109.222.542
<b>7 Kortfristet del af periodeafgrænsningsposter</b> <i>Accruals and liabilities</i>	<b>16.968.177</b>	<b>27.724.757</b>
Kortfristet gæld <i>Short-term liabilities</i>	459.601.367	396.307.221
Gæld i alt / <i>Total liabilities</i>	459.601.367	398.153.371
Passiver i alt / <i>Total equity and liabilities</i>	565.112.431	447.700.315
<b>8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Pledge and guarantees</i></b>		
<b>9 Leasing- og lejeforpligtelser / <i>Leasing and rental liabilities</i></b>		
<b>10 Eventualforpligtelser / <i>Contingent liabilities</i></b>		
<b>11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor / <i>Remuneration of Auditor</i></b>		
<b>12 Konsoliderede selskaber / <i>Consolidated companies</i></b>		

## Koncernpengestrømsopgørelse Consolidated Cash flow statement

Note	2016	2015
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	78.432.511	44.011.034
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat <i>Minority interests result share</i>	-39.702.424	-24.163.731
Forskydning i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-47.092.548	-93.645.588
Forskydning i kortfristet gæld i øvrigt <i>Change in short-term liabilities</i>	68.151.047	107.469.527
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	17.957.576	16.245.171
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsakt <i>Depreciation and impairment of tangible fixed assets and intangible fixed assets</i>	4.941.022	4.268.280
Betalt selskabsskat <i>Taxes paid</i>	-2.478.369	14.502.410
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>	<b>80.208.815</b>	<b>68.687.103</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver klassificeret som investeringer <i>Change in intangible fixed assets</i>	-8.528.280	-11.535.118
Køb af materielle anlægsaktiver klassificeret som investeringer <i>Change in tangible fixed assets</i>	-1.030.334	2.694.051
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Change in financial assets</i>	22.307	354.631
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investment activities</i>	<b>-9.536.307</b>	<b>-8.486.436</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of debt to credit institutions</i>	-4.381.305	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Incurrence of debt to credit institutions</i>	0	1.897.596
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>-4.381.305</b>	<b>1.897.596</b>
Årets forskydning i likvider <i>Change for the year in cash at bank and in hand</i>	66.291.203	62.098.263
Likvider primo <i>Cash at bank and in hand 1 December</i>	110.772.537	48.674.274
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash at bank and in hand 31 December</i>	<b>177.063.740</b>	<b>110.772.537</b>

## Noter til koncernregnskabet

### Notes to the consolidated accounts

	2016	2015
1 Personaleomkostninger <i>Salaries</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	164.649.720	142.596.672
Pensioner <i>Pensions</i>	13.457.702	10.595.000
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social securities</i>	14.853.691	11.944.000
	192.961.113	165.135.672
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	509	405
Vederlag til bestyrelse og direktion andrager t.kr. 18.967. <i>Remuneration to the Board of Directors and TDKK 18.967.</i>		
2 Selskabsskat		
Aktuel skat af årets resultat <i>Tax on the taxable income for the period</i>	25.223.093	16.131.458
Ændring af hensættelse til udskudt skat <i>Changes in provision for deferred tax</i>	-156.623	0
	25.066.470	16.131.458

## Noter til koncernregnskabet

### Notes to the consolidated accounts

#### 3 Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible fixed assets*

	Goodwill <i>Goodwill</i>
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	58.882.165
Årets tilgang <i>Additions</i>	9.268.808
Årets afgang <i>Disposals</i>	1.457.541
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	66.693.432
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciations at 1 January</i>	2.667.915
Årets afskrivninger <i>Depreciations of the year</i>	3.994.234
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of depreciation on disposals</i>	0
Afskrivninger 31. december <i>Depreciations at 31 December</i>	6.662.149
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Net book value at 31 December</i>	60.031.283

## Noter til koncernregnskabet

### Notes to the consolidated accounts

#### 4 Materielle anlægsaktiver

*Tangible fixed assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and Fittings</i>
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.887.405
Årets tilgang <i>Additions</i>	1.228.759
Årets afgang <i>Disposals</i>	198.425
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.917.739
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciations at 1 January</i>	1.617.451
Årets afskrivninger <i>Depreciations of the year</i>	946.788
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of depreciation on disposals</i>	0
Afskrivninger 31. december <i>Depreciations at 31 December</i>	2.564.239
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Net book value at 31 December</i>	3.353.500

#### 5 Egenkapital

*Equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Dividend</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity capital 1 January</i>	500.000	19.904.715	0
Reg. egenkapital primo <i>adjustment Equity capital</i>	0	-717.013	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	38.730.087	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	57.917.789	0

## Noter til koncernregnskabet

### Notes to the consolidated accounts

	2016	2015
6	Kreditinstitutter i øvrigt	
	<i>Other credit institutions</i>	
	0	0
	<i>Installments after 5 years</i>	
	0	1.846.150
	<i>Installments 1-5 years</i>	
	6.374.724	8.909.879
	<i>Installments before 1 year</i>	
	6.374.724	10.756.029

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

*Accruals assets*

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består af forudbetalt husleje, øvrige omkostninger etc.

*Accruals assets consist of prepaid rent, other costs etc.*

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af igangværende speditioner.

*Accruals income consist of ongoing freight forwarding.*

#### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Pledge and guarantees*

Til sikkerhed for koncernens gæld over for gæld til kreditinstitutter i øvrigt, er der ydet virksomhedspant i form af deponering af skadesløsbreve på samlet mio. kr. 7,5 med sikkerhed i koncernens aktiver.

*As security for the Group's debt against amounts owed to credit institutions, moreover, there is a floating charge granted in the form of deposit of letters of indemnity on aggregate million DKK 7,5 with the safety of the Group's assets.*

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter i øvrigt er deponeret ejerpantebreve på i alt mio kr. 3,5 der giver pant i materielle anlægsaktiver.

*As security for the Group's debt against amounts owed to credit institutions are deposited mortgage deeds totaling DKK 3,5 million to provide security in tangible fixed assets.*

## Noter til koncernregnskabet

### Notes to the consolidated accounts

#### 9 Leasing- og lejeforpligtelser

*Leasing and rental liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb:

*The company has entered into operating leases for the following amounts:*

Selskabet har indgået leje og leasingforpligtelser på i alt mio kr. 341 over den resterende kontraktperiode som udgør 1-8 år.

*The company has signed rental and leases totaling DKK 341 million over the remaining contract period of 1-8 years.*

#### 10 Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskattede danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter.

*The company acts as the management company for the jointly taxed Danish subsidiaries. The company is liable jointly with the other jointly taxed Group companies for payment of taxes and for corporate taxes.*

	2016	2015
11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Remuneration of Auditor</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet <i>Statutory audit of financial statements</i>	1.122.768	730.000
	1.122.768	730.000



## Noter til koncernregnskabet

### *Notes to the consolidated accounts*

#### 12 Konsoliderede selskaber

*Consolidated companies*

Følgende selskaber indgår i koncernregnskabet for Nordic Transport Group A/S:  
*The following companies are included in the consolidated financial statements for Nordic Transport Group A / S:*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
NTG Continent A/S, Kokmose 2, 6000 Kolding	51%
NTG Continent AB, Sverige	51%
NTG Nordic A/S, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre	51%
NTG Frigo A/S, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre	51%
NTG Frigo GmbH, Tyskland	51%
NTG Solution AB, Sverige	51%
NTG Växjö AB, Sverige	51%
NTG East A/S, Kokmose 2, 6000 Kolding	51%
NTG East AB, Sverige	51%
NTG Global Holding ApS, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre	84%
NTG Terminals I A/S, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre	51%
NTG Terminals II A/S, Kokbjerg 15, 6000 Kolding	51%
NTG Logistics GmbH, Tyskland	51%
NTG Lithuania UAB, Litauen	74%
NTG Latvia Sia, Letland	51%
NTG Projects A/S, Hammerholmen 47, 2650 hvidovre	43%
NTG Global A/S, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre	84%
NTG Global Finland OY, Finland	84%
NTG Global Norway AS, Norge	84%
NTG Global Sweden AB, Sverige	84%
NTG Continent GmbH, Tyskland	51%
NTG Turkey AB, Sverige	51%
NTG Uluslararası Lojistik Ltd, Tyrkiet	51%
NTG Poland Sp.z.o.o, Poland	48%
NTG Trophy A/S, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre	82%
NTG Transport Oü, Estland	51%
NTG Road Sweden AB, Sverige	100%
NTG Road Norway AS, Norge	100%
NTG Road Oy, Finland	90%
NTG Continent LTD, Bulgarien	51%
NTG Agencies Oy, Finland	84%
KH Fur Oy, Finland	84%
NTG Global Estonia Oü, Estland	63%
NTG Eood, Bulgarien	100%

## Noter til koncernregnskabet

### Notes to the consolidated accounts

	2016	2015
13 Segmentoplysninger <i>Segment information</i>		
Nettoomsætning fordeling på forretningssegmenter: <i>Business segmentation of revenue:</i>		
Transport <i>Transport</i>	2.134.498.773	1.711.855.796
	2.134.498.773	1.711.855.796
Nettoomsætning fordeling på geografiske segmenter: <i>Geographical segmentation of revenue:</i>		
Eksportmarkeder <i>Export markets</i>	2.027.773.834	1.626.263.006
Hjemmemarkeder <i>Domestic markets</i>	106.724.939	85.592.790
	2.134.498.773	1.711.855.796