



FREJA

ÅRSRAPPORT 2018

FREJA Transport & Logistics A/S

Årsrapport 1. januar - 31. december 2018

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800

www.freja.com

Indhold

	Side
HOVED- OG NØGLETAL	2
LEDELSESBERETNING	3
PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
ÅRSREGNSKAB 2018	8

Hoved- og nøgletal

(MDKK)	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.691,5	1.303,6	1.243,9	1.256,8	1.139,8
Bruttofortjeneste	199,8	148,4	142,7	146,7	128,8
Driftsresultat (EBIT)	26,6	8,1	8,0	10,0	9,5
Finansielle poster	2,4	2,0	2,2	3,5	2,2
Resultat før skat	50,1	10,0	10,1	13,6	56,0
Årets resultat	44,8	7,7	7,9	10,4	53,3
Totalindkomst	44,8	7,7	7,9	10,4	53,3
Balance					
Balancesum	463,3	372,5	359,4	368,0	344,1
Egenkapital i alt	142,8	128,1	120,3	112,5	100,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47,0	24,7	-0,2	20,6	57,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet * 1	22,2	3,8	-0,2	-2,7	33,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-104,6	-0,7	0,6	-2,5	-85,5
Pengestrømme i alt	-35,4	27,8	0,1	15,3	5,5
* 1 Heraf køb af materielle aktiver	-23,3	-4,0	-2,1	-7,3	-3,1
Nøgletal					
Bruttomargin (bruttofortjeneste i % af omsætning)	11,8	11,4	11,5	11,7	11,3
Lønningsgrad (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	120,9	113,3	114,0	115,1	115,0
Overskudsgrad (driftsresultat i % af nettoomsætning)	1,6	0,6	0,6	0,8	0,8
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af gns. balancesum)	6,4	2,2	2,2	2,8	2,6
Soliditet (egenkapital i % af balancesum)	30,8	34,4	33,5	30,6	29,1
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	390	325	316	319	299

FREJA Transport & Logistics A/S er i regnskabsåret 2018 fusioneret med Transcargo A/S, International Transport & Spedition. Hoved- og nøgletal for perioden 2014-2017 er derved ikke umiddelbart sammenlignelige med hoved- og nøgletal for 2018.

Ledelsesberetning

BERETNING FOR REGNSKABSÅRET

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af transport- og logistikvirksomhed og dermed beslægtede aktiviteter.

Selskabet udarbejder løbende segmentregnskaber og den i årsregnskabet angivne omsætning fordeler sig med 93,5 % på Road aktiviteter, 3,5 % på Logistik aktiviteter og 3,0 % på projekt- og Air & Sea aktiviteter.

2018 – et ikke tilfredsstillende resultat – der er investeret i fremtiden.

Aktiviteterne i selskabet har også i 2018 været præget af konjunkturmæssige svingninger. Selskabet har i perioden haft stor fokus på implementeringen af Transcargo, som blev opkøbt den 1.1.2018. I forbindelse med opkøbet, er der i 2018 blandt andet investeret i vores nye lokation i Padborg, nyt køl/frys lager i Padborg samt implementering af alle medarbejdere på samme ERP platform i Danmark. I 2018 er der også investeret i vores logistik set up, for at fortsætte vores udvikling i pharma segmentet. Året har endvidere været præget af organisatoriske justeringer og optimeringer på flere niveauer og segmenter. Investeringer der på kort sigt har medført omkostninger, men på sigt vil bidrage til vækst og en stigende indtjening.

Det er afgørende for selskabet at kunne fastholde det hidtidige høje kvalitets- og serviceniveau overfor vores kunder. Såvel vores fysiske rammer som vores organisation og personale er klar til den budgetterede og forventede vækst i vores volumen. En vækst der således ikke vil blive en udfordring for vores kvalitets- og serviceniveau.

2018 har været et turbulent år for vores Road segment, hvor der i perioder har været stor mangel på kapacitet grundet chauffør mangel i Europa. Selskabet har alligevel haft fremgang på sendingstal såvel som omsætning. Til trods for relativ store implementeringsomkostninger, har vi alligevel haft fremgang på alle KPI tal.

Omsætningen for 2018 er i forhold til 2017 steget med 29,8% til DKK 1.691,5 mio. og EBIT udgør DKK 26,6 mio. i forhold til DKK 8,1 mio. i 2017.

Særlige poster udgør DKK 21,1 mio. De er relateret til opkøbet af Transcargo og består af integrationsomkostninger ved fusionen samt fortjeneste ved salg af kapitalandele i Transcargo Sp. Z.o.o til FREJA Transport & Logistics Holding A/S.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 50,1 mio. i forhold til DKK 10,0 mio. i 2017. Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 44,8 mio.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgør DKK 47,0 mio. i forholdet til DKK 24,7 mio. i 2017 og den samlede likviditetsændring udgør DKK -35,4 mio. i forholdet til DKK 27,8 mio. i 2017.

Selskabets balancesum ved udgangen af året udgør DKK 463,3 mio. mod DKK 372,5 mio. ved indgangen til året.

Egenkapitalen i selskabet er i året påvirket positivt med 69.967 tkr. af den gennemførte fusion med Transcargo A/S, International Transport og Spedition samt årets resultat, der udgør 44.759 tkr.

Egenkapital er i året reduceret som følge af udloddet udbytte på i alt 100.000 tkr., hvorved egenkapitalen i regnskabsåret samlet set er øget med 14.276 tkr. netto.

Egenkapitalen udgør herefter ved udgangen af året DKK 142,8 mio. og soliditetsgraden er faldet fra 34,4% i 2017 til 30,8% ved udgangen af 2018.

Første kvartal af 2019 viser en indtjening, der er noget bedre end vores forventninger, og vi forventer et resultat for 2019, der i væsentlig grad afviger positivt i forhold til 2018.

RISK MANAGEMENT

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt til stadighed at sikre konkurrencedygtige priser, høj grad af effektivitet samt fleksible kunderelaterede løsninger.

Prisrisici

Markedet for transportydelser er særdeles konjunkturfølsomt, ligesom prisen på transportydelser er følsom over for produktionskapacitet og godsvolumener.

Selskabets indkøb af transportydelser medfører, grundet de væsentlige prissvingninger på transportmarkedet, en særlig risiko, idet prisstigninger på transportydelser kun delvist - og kun med en vis tidsmæssig forskydning - kan indregnes i selskabets salgspriser.

Selskabet har ved strategiske tiltag reduceret følsomheden over for udsving i brændstofpriserne.

Valutarisici

Køb og salg af transportydelser i fremmed valuta medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang SEK og NOK, samt i mindre omfang EUR og USD.

Selskabet og koncernen som helhed minimerer disse kursrisici, der relaterer sig til de løbende betalingsstrømme fra driften, ved at tilrettelægge køb og salg, så valutastrømme i størst muligt omfang modsvarer hinanden. Den reelle risiko er således i forhold til valutastrømmen og selskabets driftsresultat meget beskeden.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici vedrører primært tilgodehavender. Større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende, og langt den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY OG KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING

FREJA har valgt at placere redegørelsen for samfundsansvar og redegørelsen for det kønsmæssige sammensætning på virksomhedens hjemmeside på følgende link:

<http://www.freja.com/frontpage/freja/csr/>

FORVENTET UDVIKLING 2019

Selskabet er sammen med søsterselskaberne bygget på et solidt fundament, som er grundstenen i den fremtidige positive udvikling i hele koncernen. Organisationerne i søsterselskaberne i Sverige, Norge, Finland, Polen og Kina er ud over egne styrker medvirkende til at FREJA i Danmark er klar til fortsat at udnytte de markedsmæssige muligheder.

Vi forudser at de salgsmæssige, operationelle og organisatoriske løbende optimeringer i selskabet vil give positive afkast fremover.

Ligeledes vil moderselskabet opkøb af Transcargo, efter endt implementeringen og fusionen i Danmark i 2018, have en positiv effekt på udviklingen og dermed resultaterne i 2019 og fremover.

Generelt forventes markederne indenfor vores forretningsområder at vokse marginalt i 2019. Selskabet forventer organisk at vækste noget mere end markedet.

Den i 2017 og 2018 opbyggede Global Forwarding division forventes i et tæt samarbejde med søsterselskaberne, samt yderligere tildelte ressourcer indenfor Air & Sea, at udvikle sig positivt i 2019.

Healthcare divisionen, herunder udvikling af GDP transport - og distributionssystem, er tilført yderligere ressourcer og vores §39 godkendte logistiklager håndterer nu pharma produkter. Der forventes en betydelig fremgang i resultaterne i dette segment i 2019.

Selskabet er lykkedes med at tiltrække nye kunder og det strategiske samarbejder på stykgodsmarkedet på Road udbygges kontinuerligt. Disse forhold sammenholdt med de i 2018 foretagne organisatoriske tiltag gør, at vi forventer en indtjening, der på EBIT niveau klart overstiger niveauet for 2018.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for FREJA Transport & Logistics A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december

2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 10. maj 2019

Direktion:

Ulrik E. Rasmussen
Direktør

Bestyrelse:

Jørgen J. Hansen
Formand

Søren Kr. Sørensen

Lars Bakkegaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FREJA Transport & Logistics A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabet.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 selskabet til brug for at udtrykke en konklusion om regnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Skive, den 10. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Østergaard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 23414

Thomas Baagøe
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34119

Årsregnskab 2018

Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

RESULTATOPGØRELSE & TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(TDKK)	Note	2018	2017
Nettoomsætning	2.1	1.691.473	1.303.580
Direkte omkostninger	2.2	-1.430.694	-1.095.966
Dækningsbidrag		260.779	207.614
Andre eksterne omkostninger	2.3	-60.962	-59.186
Bruttofortjeneste		199.817	148.428
Personaleomkostninger	2.4	-165.341	-131.017
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		34.476	17.411
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.5	-8.905	-9.620
Andre driftsindtægter	2.6	1.231	276
Andre driftsomkostninger	2.6	-231	-6
Driftsresultat før særlige poster (EBIT)		26.571	8.061
Særlige poster	2.7	21.144	0
Finansielle indtægter	4.3	4.475	2.889
Finansielle omkostninger	4.3	-2.122	-913
Resultat før skat		50.068	10.037
Skat af årets resultat	5.1	-5.309	-2.304
Årets resultat		44.759	7.733
TOTALINDKOMST I ALT		44.759	7.733

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

(TDKK)	Note	2018	2017
Goodwill		13.179	13.179
Software		13.512	11.914
Immaterielle aktiver	3.1	26.691	25.093
Grunde og bygninger		18.896	3.877
Indretning lejede lokaler		4.975	8.271
Driftsmateriel og inventar		10.108	6.000
Materielle aktiver	3.2	33.979	18.148
Andre kapitalandele	3.3	965	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.4	128.682	105.194
Tilgodehavende deposita	3.3	7.054	17.130
Finansielle aktiver		136.701	122.324
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		197.371	165.565
Tilgodehavender fra salg	4.4	224.161	180.046
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		545	422
Andre tilgodehavender	4.4	9.541	4.940
Periodeafgrænsningsposter	3.4	4.236	6.221
Likvide beholdninger		27.396	15.263
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		265.879	206.892
AKTIVER		463.250	372.457

PASSIVER

(TDKK)	Note	2018	2017
Aktiekapital		10.000	7.341
Overført resultat		107.801	120.734
Foreslået udbytte		25.000	0
EGENKAPITAL	4.1	142.801	128.075
Udskudt skat	5.1	2.314	1.658
Hensatte forpligtelser	3.5	1.099	434
Penge- og kreditinstitutter	4.5	696	0
Langfristede forpligtelser		4.109	2.092
Hensatte forpligtelser	3.5	120	480
Penge- og kreditinstitutter	4.5	16.714	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		188	6.043
Leverandører af varer og tjenesteydelse	4.5	256.804	199.330
Skyldig selskabsskat	5.1	847	1.018
Anden gæld, herunder igangværende speditioner		41.667	35.419
Kortfristede forpligtelser		316.340	242.290
FORPLIGTELSE I ALT		320.449	244.382
PASSIVER		463.250	372.457

EGENKAPITALOPGØRELSE 2018

(TDKK)	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	7.341	120.734	-	128.075
Årets resultat	-	19.759	25.000	44.759
Totalindkomst i alt for perioden	-	19.759	25.000	44.759
Transaktioner med ejere:				
Udlodning af udbytte i det fusionerede selskab Transcargo A/S, International Transport og Spedition	-	-20.000	-	-20.000
Udlodning af ekstraordinært udbytte	-	-80.000	-	-80.000
Fusion med Transcargo A/S, International Transport og Spedition	2.659	67.308	-	69.967
Transaktioner med ejere i alt	2.659	-32.692	-	-30.033
Egenkapital pr. 31. december 2018	10.000	107.801	25.000	142.801

EGENKAPITALOPGØRELSE 2017

(TDKK)	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	7.341	113.001	-	120.342
Årets resultat	-	7.733	-	7.733
Totalindkomst i alt for perioden	-	7.733	-	7.733
Egenkapital pr. 31. december 2017	7.341	120.734	-	128.075

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

(TDKK)	Note	2018	2017
Årets resultat		44.759	7.733
Reguleringer	3.7	-20.814	6.997
Ændringer i driftskapital	3.7	20.133	7.431
Finansielle indtægter		4.475	2.889
Finansielle omkostninger		-1.693	-913
Skat af årets resultat tilbageført		5.309	2.304
Betalt selskabsskat	5.1	-5.179	-1.699
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		46.990	24.742
Køb af immaterielle aktiver	3.1	-5.810	-4.525
Køb af materielle aktiver	3.2	-23.333	-3.950
Salg af materielle aktiver		5.090	1.063
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver		11.996	-456
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		-23.488	11.648
Salg af kapitalandele		57.791	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		22.246	3.780
Provenue ved optagelse af langfristet gæld	4.5	2.075	0
Afdrag på lån	4.5	-687	0
Ændring i gæld koncernselskaber		-5.985	-731
Udbetalt udbytte		-100.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-104.597	-731
Ændring i likvider		-35.361	27.791
Likvider 1. januar		15.263	-12.528
Likvider tilgang ved fusion		31.472	0
Likvider 31. december		11.374	15.263
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger		27.396	15.263
Bankgæld, kassekredit	4.5	-16.022	0
Likvider		11.374	15.263

Noter

Noterne til regnskabet er inddelt i 5 kapitler, der hver især afspejler karakteren af de regnskabsmæssige oplysninger. Hvert kapitel indeholder en kort beskrivelse af noteoplysningernes sammenhæng til vores måde at drive forretning. For at øge gennemsigtigheden og gøre oplysningerne i noterne overskuelige, er den anvendte regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn sammenskrevet med de øvrige noteoplysninger

Kapitel	Oversigt over noter	Side
1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet	Grundlag for udarbejdelse af regnskabet	14
2. Resultat af primær drift	2.1 Nettoomsætning	16
	2.2 Direkte omkostninger	16
	2.3 Andre eksterne omkostninger	16
	2.4 Personaleomkostninger	16
	2.5 Af- og nedskrivninger	16
	2.6 Andre driftsindtægter og –omkostninger	17
	2.7 Særlige poster	17
3. Driftsaktiver og – forpligtelser	3.1 Immaterielle aktiver	18
	3.2 Materielle aktiver	19
	3.3 Finansielle aktiver	20
	3.4 Periodeafgrænsningsposter	20
	3.5 Hensatte forpligtelser	20
	3.6 Operationelle forpligtelser	21
	3.7 Pengestrømsopgørelse	21
4. Kapitalstruktur og finansielle forhold	4.1 Egenkapital	22
	4.2 Kapitalstruktur	22
	4.3 Finansielle poster	22
	4.4 Finansielle risici	23
	4.5 Finansielle forpligtelser	26
	4.6 Dagsværdihierarki	26
5. Andre noter	5.1 Skat	27
	5.2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	28
	5.3 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	28
	5.4 Nærtstående parter	28

Kapitel 1 – Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

Årsrapporten for FREJA Transport & Logistics A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR MÅLING

Årsrapporten er aflagt i tDKK.

REGNSKABSPRAKSIS

Den beskrevne anvendte regnskabspraksis er anvendt konsekvent for alle præsenterede regnskabsår, bortset fra de nedenfor beskrevne ændringer.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende standarder:

IFRS 9: Finansielle instrumenter

IFRS 15: Omsætning fra kontrakter med kunder

IFRS 9 indeholder blandt andet bestemmelser om fremgangsmåder ved måling af henholdsvis reservationer til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg samt ændring af klassifikation af finansielle aktiver.

IFRS 15 indeholder blandt andet en ny model for indregning og måling af indtægter vedr. salgskontrakter med kunder.

Ingen af de nævnte standarder har væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen.

ANVENDELSE AF NYE OG AJOURFØRTE IFRS'ER

Selskabet har foretaget en analyse, som viser, at anvendelsen af de nye IFRS'er ikke har væsentlig indflydelse på regnskabet i 2018, og anvendelsen af disse nye IFRS'er forventes heller ikke at få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

Med virkning fra 1. januar 2019 træder IFRS 16 Leases i kraft. Standarden får væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for FREJA Transport & Logistics A/S.

Standarden udvider kriteriet for indregning af leasingaktiver og – forpligtelser til at omfatte stort set alle længerevarende leje- og leasingkontrakter, da sondringen mellem operationel og finansiell leasing fjernes. Iflg. den nye standard vil et aktiv (retten til at bruge det leasede aktiv) samt en forpligtelse til at betale leasingydelse blive indregnet i balancen.

Baseret på det nuværende estimat, forventes den total effekt på selskabets samlede balancesum 1. januar 2019 at være en stigning på cirka DKK 335-355 mio.

Effekten på resultatopgørelsen i 2019 er estimeret til en reduktion af lejeomkostninger på DKK 70-80 mio. og en stigning i afskrivninger på

DKK 70-75 mio. Effekten på renteudgifter forventes at blive omkring DKK 6 mio.

Ingen øvrige nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på den fremtidige regnskabsaflæggelse for FREJA Transport & Logistics A/S.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes 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.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til begivenheder, der fremkommer mellem balancedagen og tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages en nedskrivningstest og hvis nødvendigt herefter en nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af regnskabet indebærer, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Disse skøn og vurderinger foretages på baggrund af erfaringer og forudsætninger.

De område, hvor disse skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- Periodisering af transportindtægter og –omkostninger (note 2.1)
- Måling af goodwill (note 3.1)
- Sondring mellem finansielle og operationelle leasingkontrakter (note 3.2)
- Hensatte afleveringsforpligtelser (note 3.5)
- Måling af tilgodehavender (note 4.4)

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.

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

KONCERNINTERNE OMSTRUKTURERINGER

Koncerninterne omstruktureringer indregnes efter sammenlægningsmetoden.

Selskabet er i regnskabsåret fusioneret med Transcargo A/S, International Transport & Spedition.

Anvendelse af sammenlægningsmetoden på den gennemførte fusion indebærer, at overtagne aktiver og forpligtelser indregnes til den bogførte værdi, således som disse fremgår af den seneste balance for den virksomhed, der overtages.

SAMMENLIGNINGSTAL

FREJA Transport & Logistics A/S er i regnskabsåret fusioneret med Transcargo A/S, International Transport & Spedition.

Sammenligningstal er derved ikke umiddelbart sammenlignelige med regnskabstal for indeværende regnskabsår.

Kapitel 2 – Resultat af primær drift

I dette kapitel uddybes selskabets resultat af primær drift. Yderligere henvises til kommentering af resultatudviklingen for selskabet i regnskabsberetningen på side 3-4.

2.1 NETTOOMSÆTNING

Regnskabspraksis

Nettoomsætning ved levering af ydelser indregnes i resultatopgørelsen i det omfang den pågældende ydelse er udført og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Speditionsydelser er typisk kendetegnet ved kort udførelsesperiode. Indtægter indregnes over tid i takt med arbejdets udførelse, idet kontrollen over det udførte arbejde overføres løbende til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Der indgår ikke finansieringselementer af betydning i den aftalte pris, da betalingsbetingelser typisk er 0-60 dage.

Hvor transportydelser er udført, men endnu ikke faktureret er der på balancedagen indregnet et aktiv, der udtrykker værdien af den igangværende transport. Hvor vognmand m.v. har udført transporter, men endnu ikke faktureret disse, er der på balancedagen indregnet en forpligtelse, der udtrykker en skyldig transportudgift.

Regnskabsmæssige skøn

Periodisering af transportindtægter og -omkostninger indebærer, at der ved udarbejdelse af årsrapporten skal vurderes, i hvilket omfang indtægter efterfølgende vil blive faktureret og omkostninger efterfølgende vil påløbe vedrørende transporter, der var udført på balancedagen. Ledelsen vurderer dette på baggrund af erfaringer og skøn.

Selskabets leverer følgende hovedydelser:

- Landevejstransport omfatter transport af varer på vej i Europa.
- Logistik aktiviteter omfatter lager- og logistikløsninger med fokus på Healthcare på det nordiske marked
- Projekt og Fly & Sø aktiviteter omfatter international fly og sø fragtservices, inklusiv projekt transport.

(TDKK)	2018	2017
Vej aktiviteter	1.581.502	1.199.340
Logistik aktiviteter	57.929	54.372
Projekt og Fly & Sø aktiviteter	52.042	49.868
Total omsætning	1.691.473	1.303.580

2.2 DIREKTE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Direkte eksterne omkostninger omfatter eksterne omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder vognmandsafregninger mv. samt personaleomkostninger, der direkte knytter sig til de leverede ydelser.

2.3 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til husleje, marketing, it, uddannelse, kommunikation, rejser samt øvrige salgs- og administrationsomkostninger.

2.4 PERSONALEOMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til løn og gager samt andre omkostninger knyttet til ansat personale, men eksklusiv personaleomkostninger, der indregnes under direkte omkostninger.

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen har udført sit arbejde.

Personaleomkostninger (TDKK)	2018	2017
Løn og gager	180.260	150.250
Pensioner	13.613	11.164
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	9.141	7.294
Omkostninger i alt	203.014	168.708
Heraf overført til direkte omkostninger	-37.673	-37.691
Personaleomkostninger	165.341	131.017
Gennemsnitligt antal medarbejdere	390	325
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse	7.273	7.314
Pensionsbidrag til direktion og bestyrelse	886	541
Aflønning i alt til direktion og bestyrelse	8.159	7.855

2.5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Regnskabspraksis

Årets afskrivninger indregnes i overensstemmelse med aktivernes fastlagte afskrivningsprofil. Se note 3.1 og 3.2.

Af- og nedskrivninger

(TDKK)	2018	2017
Afskrivninger på materielle aktiver	4.693	3.914
Afskrivninger på immaterielle aktiver	4.212	5.706
Af- og nedskrivninger i alt	8.905	9.620

2.6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER/-OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre driftsindtægter og - omkostninger

(TDKK)	2018	2017
Avancer ved salg af materielle aktiver	1.231	276
Andre driftsindtægter	1.231	276
Tab ved salg af materielle aktiver	-231	-6
Andre driftsomkostninger	-231	-6

2.7 SÆRLIGE POSTER

Regnskabspraksis

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og udgifter af særlig karakter i forhold til selskabets omsætningsgenererende operationelle aktiviteter, der ikke kan tilskrives selskabets ordinære driftsaktiviteter.

Særlige poster vises separat fra selskabets ordinære drift, da dette giver et mere retvisende billede af selskabets driftsresultat.

Særlige poster

(TDKK)	2018	2017
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	26.671	0
Særlige poster, indtægter	26.671	0
Integrationsomkostninger ved fusion	-5.527	0
Særlige poster, udgifter	-5.527	0
Særlige poster, netto	21.144	0

Hvis særlige poster havde været indregnet i driftsresultat før særlige poster, ville de have været indregnet i følgende poster:

Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	26.671	0
Andre eksterne omkostninger	-941	0
Personaleomkostninger	-4.586	0
Særlige poster, udgifter	21.144	0

Særlige poster består af gevinst ved koncerninternt salg af aktier i datterselskab.

Kapitel 3 – Driftsaktiver og -forpligtelser

I dette kapital beskrives selskabets investerede kapital, som ligger til grund for vores aktiviteter. Den investerede kapital kommer til udtryk i selskabets materielle og immaterielle aktiver samt selskabets netto arbejdskapital i form af aktiver og forpligtelser afledt af driften.

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Regnskabspraksis

Erhvervet goodwill fra overtagelse af aktiviteter eller virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning for værdiforringelse. Der foretages ikke afskrivninger på goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende. Hvert goodwillbeløb er knyttet til en aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), der minimum én gang årligt testes for værdiforringelse. Værdien nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger nutidsværdien af de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivningen indregnes som en særskilt omkostningspost i resultatopgørelsen og kan ikke tilbageføres i senere perioder, hvis værdiforringelsen bortfalder.

Regnskabsmæssige skøn

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes årligt for værdiforringelse, hvilket forudsætter, at ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede enheder. En række faktorer påvirker disse pengestrømme, herunder konjunkturudvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen. Se en nærmere redegørelse for den foretagne test af værdiforringelse nedenfor.

Goodwill

(TDKK)	2018	2017
Kostpris 1. januar	13.179	13.179
Kostpris 31. december	13.179	13.179
Regnskabsmæssig værdi	13.179	13.179

Nedskrivningstest

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er testet for værdiforringelse i forbindelse med regnskabsudarbejdelsen. Nedskrivningstesten indikerede ikke et nedskrivningsbehov.

Nedskrivningstesten er baseret på beregnet kapitalværdi, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for 2019-2023 og en diskonteringsfaktor før skat på 9% (2017: 10%).

I budget- og prognoseperioden er indregnet en årlig omsætningsvækst på gennemsnitligt 7% i budget- og prognoseperioden og en mindre indtjeningsforbedring.

Der forventes omsætningsvækst, da selskabet via en stærk markedsposition vurderes at kunne vækste i forhold til nuværende omsætningsniveau. Den indregnede omsætningsvækst svarer til den tidligere realiserede vækst.

Forbedret indtjening forventes på baggrund af gennemførte og planlagte tiltag, som hen over de kommende regnskabsår forventes at bevirke en øget overskudsgrad.

I terminalperioden er der indregnet en vækst på 2% (2017: 2%), hvilket svarer til den forventede inflation. Der er således ikke indregnet realvækst.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien.

SOFTWARE

Regnskabspraksis

Omkostninger til erhvervelse af software indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække købsprisen.

Aktiverede omkostninger ved erhvervelse af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Software afskrives lineært efter ibrugtagning over den vurderede økonomiske brugstid, der udgør 3-5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med foretagne nedskrivninger.

Software

(TDKK)	2018	2017
Kostpris 1. januar	46.525	46.674
Tilgang	5.810	4.525
Afgang	0	-4.674
Kostpris 31. december	52.335	46.525
Af- og nedskrivninger 1. januar	34.611	33.578
Afskrivninger	4.212	5.706
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-4.673
Af- og nedskrivninger 31. december	38.823	34.611
Regnskabsmæssig værdi	13.512	11.914

Alt software er eksternt købt.

3.2 MATERIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen omfatter desuden skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i den udstrækning, disse omkostninger indregnes som en forpligtelse.

Kostprisen på et aktiv opdeles i separate komponenter, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiderne er forskellige.

Efterfølgende omkostninger til udskiftning af komponenter indregnes som et materielt aktiv, når det er sandsynligt, at de medfører fremtidige økonomiske fordele. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede komponenter resultatføres. Alle øvrige omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5-15 år	0%
Driftsmidler og inventar	3-5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem nettoprovenuet ved afhændelse og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsudgifter.

Materielle aktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger		Indretning af lejede lokaler		Driftsmidler og inventar	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kostpris 1. januar	3.877	3.877	17.592	17.278	21.501	20.696
Tilgang ved fusion	121	0	0	0	1.157	0
Tilgang	15.347	0	76	431	7.910	3.519
Afgang	0	0	-4.886	-117	-3.890	-2.714
Kostpris 31. december	19.345	3.877	12.782	17.592	26.678	21.501
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	9.321	8.242	15.501	14.704
Afskrivninger	449	0	915	1.189	3.329	2.725
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-2.429	-110	-2.260	-1.928
Af- og nedskrivninger 31. december	449	0	7.807	9.321	16.570	15.501
Regnskabsmæssig værdi	18.896	3.877	4.975	8.271	10.108	6.000

3.3 FINANSIELLE AKTIVER

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing.

Regnskabsmæssige skøn

Ved indgåelse af leasingkontrakter skal ledelsen vurdere, hvorvidt de indgåede kontrakter skal anses for operationelle eller finansielle.

Ved vurderingen har ledelsen lagt til grund, at leasingkontrakter anses for finansielle, når nutidsværdien af leasingydelsen overstiger 90% af det leasede aktivs dagsværdi.

Vurderingen af nutidsværdien foretages af ledelsen med baggrund af skøn over markedsrenten samt vedligeholdelsesudgifter mv., der måtte være inkluderet i den betalte leasingydelse.

I de tilfælde hvor der er sammenfald mellem sælger og leasinggiver, foretages endvidere skøn over det leasede aktivs dagsværdi på baggrund af den alternative købspris, der kunne være opnået.

Værdiforringelse af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af selskabets aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs netto-salgpris eller kapitalværdi. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, indregnes tabet ved værdiforringelse i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Andre kapitalandele er finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Regnskabsposten omfatter en mindre kapitalandel i et ikke-børsnoteret leverandørselskab.

Dagsværdien måles ved brug af relevante værdiansættelsesteknikker (se note 4.6).

Andre kapitalandele

(TDKK)	2018	2017
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang ved fusion	1.394	
Kostpris 31. december	1.394	0
Opskrivninger 1. januar	0	0
Dagsværdiregulering indregnet i årets resultat	-429	0
opskrivninger 31. december	-429	0
Regnskabsmæssig værdi	965	0

3.4 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger, der er indtægter vedrørende efterfølgende år.

3.5 HENSATTE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Der foretages indregning af hensatte forpligtelser, der er sandsynlig på balancedagen og hvor størrelsen af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser måles til det forventede ressourcetræk i forbindelse med forpligtelsens afvikling.

Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser

(TDKK)	2018	2017
Afleveringsforpligtelser	1.219	914
Hensatte forpligtelser 31. december	1.219	914

(TDKK)	2018	2017
Udvikling i hensatte forpligtelser:		
Hensatte forpligtelser 1. januar	914	1.291
Tilgang ved fusion	266	0
Tilgang i året	961	479
Afgang i året	-922	-856

Hensatte forpligtelser 31. december 1.219 914

(TDKK)	2018	2017
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:		
0-1 år	120	480
1-5 år	1.080	434
> 5 år	19	0

Hensatte forpligtelser 31. december 1.219 914

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	1.099	434
Kortfristede hensatte forpligtelser	120	480

Hensatte forpligtelser 31. december 1.219 914

Afleveringsforpligtelser

Afleveringsforpligtelser knytter sig til indgåede operationelle leasingkontrakter vedr. trailere. Forpligtelsen indregnes på baggrund af konkret skøn over forventede omkostninger, der skal afholdes ved tilbagelevering af operationelt leasede trailere.

Ved måling af ovennævnte hensatte forpligtelser er der ikke sket tilbagediskontering, da effekten heraf ikke er væsentlig.

Regnskabsmæssige skøn

Afleveringsomkostninger ved tilbagelevering af operationelt leasede trailere m.v. periodiseres i forhold til de indtrufne skader m.v., der forventes at medføre omkostning ved tilbagelevering. Ledelsen vurderer dette på baggrund af erfaringer og skøn

3.6 OPERATIONELLE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Operationelle leasingforpligtelser

(TDKK)	2018	2017
0-1 år	46.960	28.967
1-5 år	103.586	62.011
>5 år	729	435
Restleasingydelse 31. december	151.275	91.413
Udvikling i restleasingydelse forklares således:		
Restleasingydelse 1. januar	91.413	72.948
Tilgang ved fusion	69.274	0
Udgiftsføres leasingydelser i året	-45.161	-28.457
Udgåede kontrakter	-1.843	-1.698
Indgåede nye operationelle leasingkontrakter	37.592	48.620
Restleasingydelse 31. december	151.275	91.413

Selskabet leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk mellem 3-5 år.

Serviceforpligtelser

(TDKK)	2018	2017
Serviceomkostninger knyttet til operationelle leasingkontrakter udgør i uopsigelsesperioden	51.090	31.613

Lejeforpligtelser

(TDKK)	2018	2017
Den fremtidige årlige huslejeomkostning udgør	22.486	25.250
Huslejeomkostninger udgør i uopsigelsesperioden	204.678	172.582

3.7 PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktiviteter, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter for året, årets forskydninger i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital og selskabsskat. Betalt skal præsenteres som separat post under driftsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt pengestrømme i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter. Køb og salg af andre værdipapirer, der ikke er likvider indgår ligeledes i investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende lån, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger med løbetid under 3 måneder.

Reguleringer pengestrømsopgørelse

(TDKK)	2018	2017
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	8.905	9.620
Gevinst og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-1.000	-270
Særlige poster, fortjeneste ved salg af kapitalandele	-26.671	0
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	305	-377
Finansielle indtægter	-4.475	-2.889
Finansielle omkostninger	2.122	913
Reguleringer pengestrømme i alt	-20.814	6.997

Ændringer i driftskapital

(TDKK)	2018	2017
Ændringer i tilgodehavender	-46.854	-17.954
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	63.852	25.385
Ændringer i driftskapital ved fusion	3.135	0
Ændringer i driftskapital i alt	20.133	7.431

Kapitel 4 – Kapitalstruktur og finansielle forhold

I dette kapitel beskrives grundlaget for finansieringen af selskabets aktivitet. Finansieringen kommer til udtryk i selskabets kapitalstruktur defineret i forholdet mellem egen- og fremmedfinansiering samt komponenterne af disse, herunder afledte finansielle risici.

4.1 EGENKAPITAL

Regnskabspraksis

Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 10.000.000 aktier af nominelt 1 kr., som alle er fuldt indbetalt. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktiekapitalen er blevet ændret således i de seneste 5 år:

(TDKK)	2018
Aktiekapital 1. januar 2014	7.341
Kapitalforhøjelse i 2018	2.659
Aktiekapital i alt 31. december	10.000

Foreslået udbytte

For regnskabsåret 2018 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på tDKK 25.000, der vil blive udbetalt til aktionæren efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2019, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag.

Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 31. december 2018.

4.2 KAPITALSTRUKTUR

Der henvises til koncernregnskabs beskrivelse af koncernens kapitalstruktur.

4.3 FINANSIELLE POSTER

Regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, realiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld og amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta og vedrørende afledte finansielle instrumenter behandles som anført i det senere afsnit om omregning af fremmed valuta og om afledte finansielle instrumenter. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle indtægter

(TDKK)	2018	2017
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.391	2.153
Indtægter fra andre kapitalandele	21	0
Finansielle indtægter i øvrigt	2.063	736
Finansielle indtægter i alt	4.475	2.889

Finansielle indtægter i øvrigt består primært af renter på tilgodehavender og likvide beholdninger målt til amortiseret kostpris.

Finansielle omkostninger

(TDKK)	2018	2017
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	58	116
Rentetillæg selskabsskat	0	3
Valutakursændringer	413	159
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	429	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.222	635
Finansielle omkostninger i alt	2.122	913

Finansielle omkostninger i øvrigt består primært af renter på gæld målt til amortiseret kostpris.

Dagsværdiregulering af andre kapitalandele målt til dagsværdi via resultatopgørelsen har medført en udgift på 429 TDKK i 2018.

4.4 FINANSIELLE RISICI

Koncernbestyrelsen har ansvaret for selskabets overordnede finansielle politik. Koncernbestyrelsen har besluttet, at der ikke må finde spekulation sted. Koncernøkonomi i Danmark har det daglige operationelle ansvar for at selskabet opererer indenfor rammerne. Politikken er uændret i forhold til 2017.

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata modtaget fra selskabets bankforbindelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes midlertidigt i anden totalindkomst, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres værdien af sikringsinstrumentet til resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes i anden totalindkomst.

LIKVIDITETSRISIKO

Det er selskabets politik at sikre fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelse hos samarbejdspartnere (kreditinstitutioner) og sikre adgang til faste kredittilsagn med hensigtsmæssig prissætning.

Selskabet tilstræber derved til stadighed at have adgang til udnyttede kreditreserver.

Likviditetsberedskabet på balancedagen opgøres således:

(TDKK)	2018	2017
Likvide beholdninger	27.396	15.263
Udnyttede trækningsrettigheder	49.560	57.335
Likviditetsberedskab i alt	76.956	72.598

VALUTATISIKO

Selskabets aktiviteter indebærer en risikoeksponering overfor ændring i valutakurser. Selskabets væsentligste valutaeksponering relaterer sig til følgende valutaer: EUR, SEK og NOK.

Valutaeksponeringen har betydning for såvel omregning som de løbende betalingsstrømme.

Omregning

Selskabet har en valutakursrisiko der knytter sig til omregning af monetære poster i anden valuta end DKK.

Løbende betalingsstrømme

Selskabet forsøger at minimere kursrisici fra driften ved at tilrettelægge køb og salg, så valutastrømme i størst muligt omfang modsvarer hinanden.

Selskabet benytter følgende afledte finansielle kontrakter til håndtering af betalingsstrømme i valuta:

- Valutaswap
- Terminkontrakter

Valutaswap bruges i sjældne tilfælde til renteoptimering ved at udnytte overskudslikviditet i én valuta til placering i én anden. Derved spares rentemarginalen (forskellen mellem ind- og udlånsrente) ved at optimere sin likviditet.

Valutaswap-kontrakter påvirker ikke selskabets valutaeksponering og den konkrete anvendelse af valutaswap er ikke et forhold, der kan få negativ økonomisk betydning for selskabet.

Terminkontrakter benyttes til sikring af pengestrømme i fremmed valuta.

Idet selskabet alene i begrænset omfang indgår kortvarige terminkontrakter, og kontrakterne alene benyttes til sikring af pengestrømme i fremmed valuta, er det ikke et forhold, der har - eller kan få - væsentlig økonomisk betydning for selskabet.

Følsomhed

Selskabets valutaeksponering og følsomhed over for ændringer i valutakurser er opsummeret i nedenstående tabeller.

En rimelig sandsynlig ændring i valutakurserne i forhold til balancedagens valutakurser ville alt andet lige have følgende hypotetiske indvirkning på årets resultat før skat og totalindkomst før skat:

(TDKK)	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat (+/-)		Hypotetisk indvirkning på totalindkomst før skat (+/-)	
		2018	2017	2018	2017
SEK/DKK	5%	1.600	1.600	1.600	1.600
NOK/DKK	5%	400	400	400	400
EUR/DKK	1%	1.900	1.900	1.900	1.900
USD/DKK	5%	500	500	500	500
I alt		4.400	4.400	4.400	4.400

En tilsvarende negativ ændring af valutakurserne ville have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på resultat og egenkapital.

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau. Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grundlag af de

finansielle instrumenter, der er indregnet pr. 31. december. Det er forudsat, at alle sikringsforhold er 100% effektive.

Der er ingen åbenstående sikringsinstrumenter pr. 31. december 2018 og der var ingen åbenstående sikringsinstrumenter pr. 31. december 2017.

Selskabets monetære valutapositioner er pr. 31. december 2018 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
Kortfristede:							
Likvide beholdninger	21.037	3.850	482	1.303	0	724	27.396
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	137.128	8.443	1.101	73.359	5.933	373	226.337
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-1.002	0	0	-1.174	0	0	-2.176
Leverandørgæld	-130.926	-9.851	-827	-114.823	-361	-16	-256.804
Penge- og kreditinstitutter	-311	0	0	-16.403	0	0	-16.714
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Gæld til tilknyttede virksomheder	140	0	0	28	0	377	545
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	-13	-1	-144	-30	0	-188
Langfristede:							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Tilgodehavende deposita	128.682	0	0	0	0	0	128.682
Tilgodehavende deposita	1.106	0	0	5.948	0	0	7.054
Penge- og kreditinstitutter	0	0	0	-696	0	0	-696
Nettoposition	155.854	2.429	755	-52.602	5.542	1.458	

Selskabets monetære valutapositioner var pr. 31. december 2017 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
Kortfristede:							
Likvide beholdninger	6.910	4.219	382	11	0	3.741	15.263
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	106.057	6.506	1.232	60.127	6.981	105	181.008
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-152	0	-49	-761	0	0	-962
Leverandørgæld	-105.552	-4.887	-627	-87.550	-700	-14	-199.330
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3	46	14	359	422
Gæld til tilknyttede virksomheder	-7	-7	0	-6.029	0	0	-6.043
Langfristede:							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Tilgodehavende deposita	105.194	0	0	0	0	0	105.194
Tilgodehavende deposita	11.316	0	0	5.814	0	0	17.130
Nettoposition	123.766	5.831	941	-28.342	6.295	4.191	

RENTERISIKO

Selskabets rentebærende gæld er variabelt forrentet. Idet den rentebærende gæld er begrænset, vil ændringer i renteniveau ikke have væsentlige økonomiske konsekvenser for selskabet.

Renterisikoen vurderes på denne baggrund at være meget begrænset.

KREDITRISIKO

Selskabets kreditrisici vedrører primært tilgodehavender.

Kreditrisici svarer til tilgodehavenderne, men da større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes, og den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret via anerkendt kreditforsikringsselskab, skønnes risiciene at være minimale. Baseret på selskabets interne kreditprocedure vurderes det, at der ikke er væsentlige forskel i kreditkvaliteten af selskabets tilgodehavender fra salg, herunder vurderet i forhold til kundetyper og markeder.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Såfremt der vurderes at være risiko for tab på et tilgodehavende, nedskrives dette i forbindelse med årsafslutningen.

Tilgodehavender - og derved kreditrisici - opgøres således:

(TDKK)	Balanceværdi	
	31/12 2018	31/12 2017
Tilgodehavender fra salg	224.161	180.046
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	128.682	105.194
Andre tilgodehavender	9.541	4.940
	362.384	290.180

(TDKK)	Maksimal kreditrisiko	
	31/12 2018	31/12 2017
Tilgodehavender fra salg	224.161	180.046
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	128.682	105.194
Andre tilgodehavender	9.541	4.940
	362.384	290.180

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	2018	2017
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.942	8.099
Tilgodehavender fra salg i øvrigt	216.219	171.947
Tilgodehavender fra salg	224.161	180.046

(TDKK)	2018	2017
Ikke forfaldne tilgodehavender	145.718	104.211
Mindre end 1 måned over forfald	70.295	64.503
1-3 måneder over forfald	8.393	11.654
3-6 måneder over forfald	1.662	489
Mere end 6 måneder over forfald	269	151
Tilgodehavender fra salg, brutto	226.337	181.008
Nedskrivning	-2.176	-962
Regnskabsmæssig værdi	224.161	180.046

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

(TDKK)	2018	2017
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S	128.682	105.194
Regnskabsmæssig værdi	128.682	105.194

Nedskrivninger af tilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en forventet tabs-model.

Regnskabsmæssige skøn

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes en forventet tabs-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til selskabets risikostyring indtil realisation.

Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

Forventede tab på tilgodehavender beregnet ud fra den forventede tabs-model specificeres således:

(TDKK)	Forventet		Nedskrivning
	Nominel værdi	tabsprocent	
Ikke forfaldne tilgodehavender	145.718	0,1%	146
Mindre end 1 måned over forfald	70.295	0,4%	284
1-3 måneder over forfald	8.393	10,0%	839
3-6 måneder over forfald	1.662	40,0%	665
Mere end 6 måneder over forfald	269	90,0%	242
til amortiseret kostpris	226.337		2.176

Nedskrivninger vedrørende forventede tab på tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	2018	2017
Nedskrivninger 1. januar	962	1.207
Tilgang ved fusion	1.035	0
Årets nedskrivninger	1.219	851
Realiserede tab	-697	-795
Tilbageførte nedskrivninger	-343	-301
Nedskrivninger 31. december	2.176	962

4.5 FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu, hovedstolen med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Låneomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Kortfristede gældsforpligtelser, som gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Finansielle forpligtelser

(TDKK)	2018	2017
Langfristede forpligtelser	696	0
Kortfristede forpligtelser	16.714	0
Gæld i alt 31. december	17.410	0

Finansielle forpligtelser, Finansieringsaktiviteter 2018:

	Primo	Pengestrømme		Kurs-reguleringer	Ultimo
		Låne-provenue	Afdrag på lån		
Penge- og kreditinstitutter	0	2.064	-687	11	1.388
Totale forpligtelser fra finansieringsaktiviteter	0	2.064	-687	11	1.388
Træk på kassekreditter	0				16.022
Finansielle forpligtelser i alt	0	2.064	-687	11	17.410

Finansielle forpligtelser, Finansieringsaktiviteter 2017:

	Primo	Pengestrømme		Kurs-reguleringer	Ultimo
		Låne-provenue	Afdrag på lån		
Træk på kassekreditter	19.253				0
Finansielle forpligtelser i alt	19.253	0	0	0	0

Selskabets finansielle forpligtelser forfalder som angivet nedenfor:

Finansielle forpligtelser, forfald 2018:

	Regnskabsmæssig værdi	Total cash flow incl. renter	Kassekreditter uden planlagte afdrag	Forfald		
				0-1 år	1-5 år	> 5 år
Penge- og kreditinstitutter	17.410	17.432	16.022	708	702	0
Leverandører af varer og tjenester	256.804	256.804	0	256.804	0	0
Anden gæld	41.667	41.667	0	41.667	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	315.881	315.903	16.022	299.179	702	0

Finansielle forpligtelser, forfald 2017:

	Regnskabsmæssig værdi	Total cash flow incl. renter	Kassekreditter uden planlagte afdrag	Forfald		
				0-1 år	1-5 år	> 5 år
Leverandører af varer og tjenester	199.330	199.330	0	199.330	0	0
Anden gæld	35.419	35.419	0	35.419	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	234.749	234.749	0	234.749	0	0

Låne og kreditfaciliteter:

2018

	Regnskabs- mæssig værdi	Fast/ variabel rente	Udløb
Bank lån EUR	1.388	Variabel	2020
Træk på kassekreditter	16.022	Variabel	2019
	17.410		

Leverandører af varer og tjenesteydelser:

(TDKK)	2018	2017
Gæld til tilknyttede virksomheder	12.820	5.704
Leverandørgæld i øvrigt	243.984	193.626
Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt	256.804	199.330

4.6 DAGSVÆRDIHIERARKI**Dagsværdihierarki**

Selskabet har ingen finansielle aktiver og forpligtelser målt til børsværdien ved udgangen af året (niveau 1). Selskabet har heller ingen finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved brug af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare data (niveau 2).

Finansielle aktiver og forpligtelser, herunder kapitalandele til dagsværdi måles ved brug af almindeligt anerkendt værdiansættelsesteknikker uden at være baseret på observerbare data (niveau 3).

Metoder til fastsættelse af dagsværdi

Dagsværdien for andre kapitalandele er fastsat til genanskaffelsesprisen. Denne værdiansættelsesmetode afspejler det beløb, der aktuelt kræves for at erstatte aktivets kapacitet (aktuel genanskaffelsesværdi).

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

Dagsværdien af finansielle gældsforpligtelser er opgjort som de forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Kontraktlige pengestrømme er for variabelt forrentede lån opgjort på baggrund af renteniveauet på balancedagen.

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, vurderes i al væsentlighed at svare til dagsværdi.

Tilgodehavender fra salg samt andre tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, vurderes i al væsentlighed at svare til dagsværdi.

For finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi eller hvor dagsværdien oplyses, kan følgende oplyses:

(TDKK)	Regnskabsmæssig værdi	
	2018	2017
Kapitalandele, der måles til dagsværdi	965	0
Udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris	362.384	290.160
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-298.471	-234.224

Kapitel 5 – Andre Noter

Dette kapital indeholder øvrige lovpligtige noter, som ikke er direkte afledt af selskabets ordinære driftsaktivitet. Kapitlet beskriver skat af selskabets aktiviteter, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser, samt transaktioner med revisor og øvrige nærtstående parter.

5.1 SKAT

Regnskabspraksis

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 i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

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.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med det beløb, som forventes at blive udnyttet, eksempelvis ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Årets skat

(TDKK)	2018	2017
Aktuel skat	4.983	2.350
Regulering af udskudt skat	301	-71
Regulering af skat vedr. tidligere år	25	25
Skat i alt	5.309	2.304

Årets skat fordeles således:

Skat af årets resultat	5.309	2.304
Skat i alt	5.309	2.304

Afstemning af årets skat:

(TDKK)	2018	2017
Den effektive skatteprocent forklares således:		
Resultat før skat	50.068	10.037
Gældende dansk skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	11.015	2.208
Ikke skattepligtige indtægter	-5.855	-115
Ikke fradragsberettigede omkostninger	124	186
Ændringer vedrørende tidligere år	25	25
Skat af årets resultat	5.309	2.304

Skyldig selskabsskat

Udvikling i skyldig selskabsskat forklares således:

(TDKK)	2018	2017
Skyldig selskabsskat 1. januar	1.018	342
Tilgang ved fusion	0	0
Betalte selskabsskatter i året	-5.179	-1.699
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.983	2.350
Regulering af skat vedr. tidligere år	25	25
Skyldig selskabsskat 31. december	847	1.018

Selskabsskatter er indregnet således:

Skyldig selskabsskat	847	1.018
Nettoforpligtelse	847	1.018

Udskudt skat

(TDKK)	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	1.658	1.729
Tilgang ved fusion	355	0
Årets regulering af udskudt skat	301	-71

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen 31. december

Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	2.376	1.859
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-268	-201
Finansielle aktiver	206	0

Udskudte skatter i alt

Udskudt skat er indregnet således:		
Udskudt skat (forpligtelser)	2.314	1.658

Nettoforpligtelse

5.2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(TDKK)	2018	2017
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	322	434
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for skatterådgivning	30	2
Honorar for andre ydelser	48	183
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	400	619

5.3 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Eventualforpligtelser

Selskabet er løbende part i retstvister og tvister angående skatte- og afgiftsforhold. For så vidt angår verserende sager og tvister er det ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018.

5.4 NÆRTSTÅENDE PARTER OG KONCERNFORHOLD

Nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

FREJA Transport & Logistics Holding A/S, Viborgvej 52, 7800 Skive, der er moderselskabet.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

Ud over ledelsen omfatter nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med:

- Koncernselskaber
- Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS, der er datterselskab af AH Skive ApS, som ejer betydelige kapitalandele i moderselskabet FREJA Transport & Logistics Holding A/S.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft mellemværender med FREJA Transport & Logistics Holding A/S. Mellemværendet forrentes med en rentesats, der afspejler den gennemsnitlige kassekreditrente.

Selskabet har i året haft transaktioner i form af ordinær samhandel med koncernselskaber. Det forretningsmæssige omfang har været:

(TDKK)	2018	2017
Købstransaktioner	134.896	42.818
Salgstransaktioner	71.882	36.273

Mellemværender og rentebeløb fremgår af noterne til årsregnskabet.

Selskabet har i året lejet fast ejendom:

(TDKK)	2018	2017
Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS	1.789	1.740

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med ledelsen foruden sædvanligt vederlag, der er omtalt i note 2.4.

Selskabet har i regnskabsåret solgt kapitalandele i datterselskabet TransCargo Sp. Z.o.o til moderselskabet FREJA Transport & Logistics Holding A/S med henblik på at opnå en mere ensartet koncernstruktur.

Overdragelsestallet, der udgør 57.791 tkr. (afregnet kontant), har bevirket en regnskabsmæssig gevinst på 26.671 tkr., der er indregnet i resultatopgørelsen under Særlige poster, jf. note 2.7.

Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskab, der udarbejdes af moderselskabet FREJA Transport & Logistics Holding A/S, som igen indgår i koncernregnskabet for JJH Holding I Glyngøre ApS, der er det øverste selskab i koncernen.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller af aktikapitalen:

- FREJA Transport & Logistics Holding A/S, Viborgvej 52, 7800 Skive



FREJA Transport & Logistics A/S
Viborgvej 52
7800 Skive
Danmark

Tlf. +45 9670 5000
CVR-nr. 15 02 78 00

Årsrapport 1. Januar 2018 – 31. December 2018