



FREJA

ÅRSRAPPORT 2015

FREJA Transport & Logistics A/S

Årsrapport 1. januar - 31. december 2015

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800

www.freja.com

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 5. april 2016



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE**Side****Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger	2
---------------------------	---

Påtegninger, hoved- og nøgletal og ledelsesberetning

Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4-5
5 års hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7-10

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse og Totalindkomstopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter til årsregnskabet	16-43

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	FREJA Transport & Logistics A/S Viborgvej 52 7800 Skive Telefon +45 9670 5000
Bestyrelse	Jørgen J. Hansen, Formand Søren Kr. Sørensen Lars Bakkegaard
Direktion	Ulrik E. Rasmussen, Adm. direktør
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Asylgade 1 U, 5. sal 7800 Skive
Primære penge- institutter	Danske Bank A/S Jyske Bank A/S
Advokat	Knud Borup Jensen Nørregade 13 7800 Skive

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for FREJA Transport & Logistics A/S.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

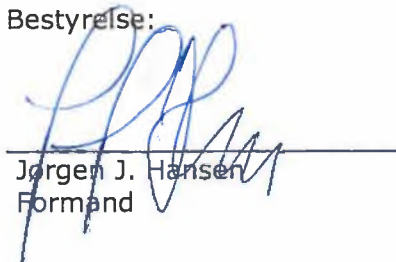
Skive, den 5. april 2016

Direktion:



Ulrik E. Rasmussen
Adm. Direktør

Bestyrelse:



Jørgen J. Hansen
Formand



Søren Kr. Sørensen



Lars Bakkegaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i FREJA Transport & Logistics A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 5. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab – CVR-nr. 20 22 26 70



Ole Østergaard

Statsautoriseret revisor



Thomas Baagøe

Statsautoriseret revisor

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.256,8	1.139,8	1.093,7	1.026,1	962,5
Bruttofortjeneste.....	146,7	128,8	131,1	126,1	118,6
Driftsresultat (EBIT)	10,0	9,5	13,8	14,4	3,7
Finansielle poster	3,5	2,2	1,1	-0,3	-1,1
Resultat før skat	13,6	56,0	8,3	24,3	29,1
Årets resultat	10,4	53,3	7,0	19,0	25,0
Totalindkomst.....	10,4	53,3	6,9	19,5	25,0
Balance					
Balancesum.....	368,0	344,1	380,9	373,2	388,2
Egenkapital i alt.....	112,5	100,0	120,3	113,4	92,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet ...	20,6	57,8	22,0	30,9	-5,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *1	-2,7	33,1	-11,0	-7,9	40,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2,5	-85,5	-15,6	-19,4	-23,0
Pengestrømme i alt	15,3	5,5	-4,6	3,6	12,4
*1 Heraf køb af materielle anlægsaktiver.....	-7,3	-3,1	-9,6	-5,1	-2,5
Nøgletal					
Bruttomargin	11,7	11,3	12,0	12,3	12,3
(bruttofortjeneste i % af omsætning)					
Lønningsgrad.....	115	115	122	122	110
(bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)					
Overskudsgrad	0,8	0,8	1,3	1,4	0,4
(driftsresultat i % af nettoomsætning)					
Afkastningsgrad	2,8	2,6	3,7	3,8	0,9
(driftsresultat i % af gns. balancesum)					
Soliditetsprocent	31	29	32	30	24
(egenkapital i % af balancesum)					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	319	299	276	283	288

LEDELSESBERETNING

Beretning for regnskabsåret

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

2015 – et mindre tilfredsstillende resultat med underliggende positiv trend

Aktiviteterne i selskabet har også i 2015 været præget af konjunkturmæssige svingninger. Selskabet har i 2015 fortsat en intensiv bearbejdelse og investering i stykgodsmarkedet. Stykgodsmarkedet omfatter såvel den nationale del som den internationale del med flere længerevarende strategiske partneraftaler. Forhold der hver for sig danner grundlag for øget fremtidig rentabel vækst.

Det er afgørende for selskabet at kunne fastholde det hidtidige høje kvalitets- og serviceniveau overfor vores kunder. Derfor er der foretaget en udbygning af Cross Dock terminalen i Taastrup i 2015. En udbygning der både fungerer operationelt optimalt og har mere end fordoblet den tidligere kapacitet på adressen. Alle vores faciliteter er således klar til den budgetterede og forventede volumenvækst.

2015 har været præget af hård priskonkurrence med faldende bruttoavanceprocent som følge. Alligevel har der i forhold til 2014 været en markant stigning i sendingsantallet og en mindre forbedring i indtjeningen.

Trods markant faldende oliepriser er omsætningen for 2015 øget med ca. 10% til DKK 1.256,8 mio. og EBIT udgør DKK 10,0 mio. i forhold til DKK 9,5 mio. i 2014.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 13,6 mio. i forhold til DKK 11,7 mio. kr. i 2014, når der reguleres for effekten af ændringen af moderselskabsstrukturen i 2014.

Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 10,4 mio.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne overstiger indtjeningen væsentligt og udgør DKK 20,6 mio.

Selskabets balancesum udgør DKK 368,0 mio.

Egenkapitalen udgør ved udgangen af året DKK 112,5 mio. og soliditetsgraden er steget fra 29% i 2014 til 31% ved udgangen af 2015.

Første kvartal af 2016 viser en meget flot fremgang i indtjeningen. Vi forventer det fortsætter i hele 2016.

LEDELSESBERETNING

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 kunderelaterede fleksible 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 transportmarked, 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, NOK og EUR.

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 - og netto kurs - risiko er således i forhold til valutastrømmen og selskabets driftsresultat meget beskedent.

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

Samfundsansvar udgør en integreret del af selskabets politikker og holdninger. Det betyder, at ansvarlighed og ordentlighed er nøgleord i vores forretningsudvikling og branding. Konkret betyder det at selskabet med en ansvarlig forretningsadfærd, har fokus på arbejdspladsen, på samfundet og til daglig søger at reducere miljøpåvirkningerne.

Der henvises generelt til redegørelsen herom i koncernregnskabet, der aflægges af moderselskabet: FREJA Transport & Logistics Holding A/S. Nedenfor redegøres for udvalgte forhold, der er fokuseret på i selskabet.

Ansvarlig forretningsadfærd

Selskabet lægger vægt på langvarige og gensidige relationer med kunder, leverandører og samarbejdspartnere og uanset potentiale, nationalitet og status skal disse behandles professionelt og med respekt for deres individuelle behov og ønsker.

LEDELSESBERETNING

Selskabet udvikler til stadighed produktionsløsninger, som har til formål at øge værditilvæksten for såvel selskabet, kunden samt samarbejdspartner i øvrigt.

Selskabet har forpligtet sig til at sikre bæredygtighed, høj forretningsmoral samt fuld integritet. Alle transporter udføres i henhold til NSAB og CMR reglerne. Den offentliggjorte "Code of Conduct for Suppliers to FREJA" beskriver hvad selskabet anser for god forretningsmoral og etik for alle underleverandører, når de udfører transporter for selskabet.

Arbejdspladsen

Selskabet beskæftigede i 2015 i gennemsnit 319 medarbejdere med vidt forskellig kulturel baggrund.

Det er væsentligt for os at tiltrække og fastholde de højest kvalificerede medarbejdere. FREJAnittens holdninger, vores HR-strategi samt relevant personorienteret uddannelse danner rammen om det daglige arbejde for ledere og medarbejdere. I forlængelse heraf iværksætter vi løbende initiativer, der fokuserer på vores medarbejderes trivsel og udvikling. Sundhedsordninger er implementeret for dels at forebygge fravær og nedsætte uundgåeligt fravær i virksomheden, dels at opretholde et sundt trivselsmiljø på arbejdspladsen.

Selskabet har udover personalepolitikker, der regulerer medarbejdernes ansættelsesforhold, også politikker, der fokuserer på det sunde arbejdsliv. Vi opfordrer til - samt sponsorerer aktiviteter indenfor - motion og sund livsstil.

Selskabet giver ligeledes årlige donationer til landsindsamlinger og Kræftens Bekæmpelse.

På tilsvarende vis følges alkoholpolitikken, der skærper omgangen med alkohol og forbyder indtag af andre rusmidler. Politikker, der gælder for alle ansatte samt tilknyttede underleverandører. Politikkerne har ved afvigelse en på forhånd kendt konsekvens.

Selskabet gør en aktiv indsats for at organisationen afspejler ligebehandling og en inkluderende kultur. Vi arbejder derfor aktivt med mangfoldighed i forhold til køn, alder, etnicitet, handicap, seksuel orientering, tro og religion.

Samfundet

Miljø/sikkerhed

Selskabet er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2 004 samt 9001:2 008. Der arbejdes kontinuerligt med at reducere største miljøpåvirkninger ved at reducere tomkørsel og optimere udlastningsgraderne på samtlige benyttede transportenheder.

Selskabet er endvidere AEO certificeret (Authorized Economic Operator).

Selskabet stiller krav til fast tilknyttede underleverandører om at stille med minimum Euro 4 norm biler. Miljøcertificeringssystemet er med til at øge såvel leverandørers, medarbejderes og kunders bevidsthed om værdien af at følge de opstillede planer.

LEDELSESBERETNING

Implementering af elektroniske IT-løsninger er med til at begrænse papirforbruget i virksomheden og hos kunderne.

Selskabet har et ledelsesmæssigt system, der dels sikrer registrering og opfølgning på kvalitets- og miljømæssige indsatsområder og afvigelser med henblik på at afhjælpe disse, dels sikrer, at vi konstant udvikler os i positiv retning.

FORVENTET UDVIKLING 2016

Selskabet er sammen med søsterselskaberne bygget på et solidt fundament, som er grundstenen i den fremtidige positive udvikling i hele koncernen. Søsterselskaberne i Sverige, Norge og Finland er primo 2016 beriget med et søsterselskab i Kina. En styrket organisation i alle lande 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 og operationelle løbende optimeringer i selskabet vil give positive afkast.

Generelt forventes markederne indenfor vores forretningsområder at vokse marginalt i 2016. Selskabet forventer organisk at vokse mere end markedet.

Den i 2015 opbyggede Global Forwarding division forventes i et tæt samarbejde med det ny-etablerede søsterselskab i Kina at udvikle sig positivt i 2016.

Health Care divisionen, herunder udvikling af GDP transport og – distributionssystem, er tilført yderligere ressourcer. Vores logistiklager er blevet §39 godkendt til opbevaring og håndtering af farma produkter.

Primo 2016 er endvidere opstartet en Express & Kurer service, som tilbyder vores kunder yderligere flexibilitet og markedsmuligheder.

Selskabet er lykkedes med at tiltrække nye kunder og det strategiske samarbejder på stykgodsmarkedet er yderligere udbygget. Disse forhold sammenholdt med en specifik og fokuseret optimering på et segment med tabsgivende aktivitet gør, at vi forventer en indtjening, der på EBIT niveau klart overstiger niveauet for 2015.

Selskabet vil fortsat forsøge at udnytte de muligheder, der opstår for branchemæssige strukturtilpasninger i hele Norden.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Bortset fra ovenstående, har der ikke fundet væsentlige begivenheder sted efter regnskabsårets afslutning.

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**RESULTATOPGØRELSE**

Beløb i tkr.	Note	2015	2014
NETTOOMSÆTNING	3	1.256.760	1.139.812
Direkte omkostninger		-1.057.327	-964.099
DÆKNINGSBIDRAG		199.433	175.713
Andre eksterne omkostninger		-52.765	-46.906
BRUTTOFORTJENESTE		146.668	128.807
Personaleomkostninger	4	-127.383	-111.541
DRIFTSRESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)		19.285	17.266
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	-9.397	-7.901
Andre driftsindtægter	6	145	116
Andre driftsomkostninger	6	-3	0
DRIFTSRESULTAT (EBIT)		10.030	9.481
Udbytte fra dattervirksomheder	7	0	3.726
Gevinst ved salg af aktier i datterselskaber		0	40.815
Kursregulering af mellemværender henregnet til nettoinvestering i dattervirksomheder		0	-226
Kursregulering af finansielle instrumenter, der sikrer nettoinvestering i dattervirksomheder		0	34
Finansielle indtægter	8	4.606	4.397
Finansielle omkostninger	9	-1.080	-2.214
RESULTAT FØR SKAT		13.556	56.013
Skat af årets resultat	10	-3.198	-2.717
ÅRETS RESULTAT		10.358	53.296
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
ÅRETS RESULTAT		10.358	53.296
Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter		0	8
Skat af anden totalindkomst	10	0	-2
ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT		0	6
TOTALINDKOMST I ALT		10.358	53.302

BALANCE 31. DECEMBER**AKTIVER**

Beløb i tkr.	Note	2015	2014
Goodwill	11	13.179	13.179
Software.....	12	13.426	9.468
Immaterielle aktiver		26.605	22.647
Grunde og bygninger	12	3.877	3.877
Indretning lejede lokaler	12	9.150	6.765
Driftsmateriel og inventar.....	12	8.924	8.892
Materielle aktiver		21.951	19.534
Andre kapitalandele		25	25
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	123.146	137.465
Tilgodehavende deposita		16.295	14.860
Finansielle aktiver		139.466	152.350
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		188.022	194.531
Tilgodehavender fra salg	14	161.890	131.143
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		493	3
Andre tilgodehavender		5.525	4.199
Periodeafgrænsningsposter.....		6.447	5.729
Likvide beholdninger		5.667	8.530
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		180.022	149.604
AKTIVER		368.044	344.135

BALANCE 31. DECEMBER**PASSIVER**

Beløb i tkr.	Note	2015	2014
Aktiekapital.....		7.341	7.341
Reserver.....		105.137	92.628
EGENKAPITAL.....	15	112.478	99.969
Udskudt skat.....	16	1.823	771
Hensatte forpligtelser.....	17	896	743
Leasingforpligtelse.....	18	0	46
Langfristede forpligtelser.....		2.719	1.560
Hensatte forpligtelser.....	17	280	200
Penge- og kreditinstitutter.....	19	18.297	40.400
Leasingforpligtelse.....	18	48	654
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		6.413	6.005
Leverandører af varer og tjenesteydelse.....	20	189.793	163.372
Skyldig selskabsskat.....	21	2.169	1.007
Anden gæld, herunder igangværende speditioner.....		35.847	30.968
Kortfristede forpligtelser.....		252.847	242.606
FORPLIGTELSE I ALT.....		255.566	244.166
PASSIVER.....		368.044	344.135

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014.....	7.341	-8	112.929	120.262
Totalindkomst 2014.....	0	8	53.294	53.302
Kapitalbevægelser 2014	0	0	-73.595	-73.595
Egenkapital 31. december 2014 og 1. januar 2015	7.341	0	92.628	99.969
Totalindkomst 2015.....	0	0	10.358	10.358
Salg af ombyttede egne aktier 2015.	0	0	2.151	2.151
Kapitalbevægelser 2015	0	0	2.151	2.151
Egenkapital 31. december 2015.....	7.341	0	105.137	112.478

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Note	2015	2014
Årets resultat		10.358	53.296
Reguleringer	27	5.962	-492
Ændringer i driftskapital	28	-1.491	279
Finansielle indtægter		4.606	4.397
Finansielle omkostninger		-1.080	-2.214
Skat af årets resultat tilbageført		3.198	2.717
Betalt selskabsskat	21	-984	-139
Pengestrømme fra driftsaktivitet		20.569	57.844
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-8.602	-3.903
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.332	-3.079
Salg af materielle anlægsaktiver		304	666
Ændring i deposita og andre finansielle anlægsaktiver		-1.435	1.193
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		14.319	-69.648
Salg af aktier i datterselskaber		0	104.185
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		0	3.726
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.746	33.140
Afdrag på lån	18	-4.594	-14.110
Ændring i gæld koncernselskaber		-82	2.240
Salg af ombyttede egne aktier		2.151	1.405
Udbetalt udbytte		0	-75.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.525	-85.465
Ændring i likvider		15.298	5.519
Likvider 1. januar		-27.928	-33.447
Likvider 31. december		-12.630	-27.928
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.667	8.530
Bankgæld, kassekredit	19	-18.297	-36.458
Likvider, nettogæld		-12.630	-27.928

OVERSIGT OVER NOTER

	Sidetal
1. Anvendt regnskabspraksis	17-23
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24-25
3. Omsætning og segmentoplysninger	26
4. Personaleomkostninger	26
5. Af- og nedskrivninger.....	27
6. Andre driftsindtægter og driftsomkostninger	27
7. Indtægter af kapitalandele.....	27
8. Finansielle indtægter	27
9. Finansielle omkostninger	27
10. Skat.....	28
11. Goodwill	29
12. Andre anlægsaktiver	30
13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	31
14. Tilgodehavender fra salg	31
15. Egenkapital.....	32
16. Udskudt skat.....	32
17. Hensatte forpligtelser	33
18. Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	34
19. Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	35
20. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	35
21. Skyldig selskabsskat	35
22. Eventualposter mv.....	36
23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	37
24. Finansielle instrumenter og finansielle risici.....	37-41
25. Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold	42
26. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer.....	43
27. Reguleringer ~ pengestrømsopgørelse.....	43
28. Ændringer i driftskapital	43

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****1**

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten er aflagt i tDKK.

Den nedenfor beskrevne anvendte regnskabspraksis er anvendt konsekvent for alle præsenterede regnskabsår.

Anvendelse af nye og ajourførte IFRS'er

Selskabet har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2015.

Selskabet har foretaget en analyse, som viser, at anvendelsen af de nye IFRS'er ikke har væsentlig indflydelse på regnskabet i 2015, og anvendelsen af disse nye IFRS'er forventes heller ikke at få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

Foruden ovennævnte har IASB udstedt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er), som er godkendt af EU men endnu ikke er trådt i kraft. Selskabet forventer ikke, at anvendelsen af disse standarder vil have nogen væsentlig indvirkning på regnskabet.

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 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.

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 anlægsaktiver 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.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved levering af speditjonsydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt det pågældende transport er udført inden balancedagen, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Direkte eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle poster i øvrigt

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.

Skat af årets resultat

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver****Goodwill**

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.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Software**

Omkostninger til erhvervelse af software indregnes som immaterielle anlægsaktiver, 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.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug og indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger, såfremt fremstillingsperioden er lang. 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
Indretning af lejede lokaler	5-15 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver 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.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, 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 leasingydelser. 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 anlægsaktiver.

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. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses i en note.

Aktiver "bestemt for salg"

Aktiver "bestemt for salg" omfatter anlægsaktiver eller en gruppe af aktiver mv., som skal afhændes ved en enkelt transaktion inden for 12 måneder og hvis værdi primært indvindes ved denne transaktion. Aktiverne måles til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi eller af dagsværdi med fradrag af salgskostninger og en evt. nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen. Der afskrives herefter ikke på disse aktiver klassificeret som "bestemt for salg".

Efterfølgende tab og gevinster ved måling til dagsværdi med fradrag af salgskostninger indregnes i resultatopgørelsen, idet dog eventuelle positive værdireguleringer ikke kan overstige tidligere foretagne nedskrivninger. Aktiver "bestemt for salg", vises i en særskilt linje i balancen og tilsvarende vises eventuelle tilknyttede forpligtelser.

Værdiforringelse af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver 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 nettosalgpris eller kapitalværdi. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, indregnes tabet ved værdiforringelse i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og kapitalandele, som er indregnet til kostpris, da dagsværdien ikke kan måles pålideligt.

Andre finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele, måles til amortiseret kostpris, og omfatter deposita.

Indregning sker på afviklingstidspunktet.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en individuel vurdering af de enkelte engagementer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

Udbytte

Udbyttet indregnes som en forpligtelse i regnskabet på tidspunktet, hvor generalforsamlingen har vedtaget dette, og selskabet dermed har påtaget sig en forpligtelse. Ledelsens forslag til udbytte for indeværende regnskabsår er således en del af egenkapital og oplyses i egenkapitalnoten.

Egenkapitalreserver

"Reserve for sikringsinstrumenter" udgør den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Hensatte forpligtelser

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.

Pensionsforpligtelser mv., som er ydelsesbaserede indregnes på basis af aktuar-mæssige opgørelser af forpligtelserne og dagsværdi af aktiverne i ordningerne.

Pensionsomkostninger, som indgår i resultatopgørelsen, består af pensionsomkostninger vedrørende året efter fradrag af medarbejderindbetalinger, kalkuleret rentekomkostning, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt gevinst eller tab ved indfrielse mv.

Bidrag til bidragsbaserede pensions- og forsikringsordninger omkostningsføres løbende.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Skyldig skat og udskudt skat**

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 acontoskatte.

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.

Gældsforpligtelser

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.

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

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.

Afledte finansielle instrumenter

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 markedsdato modtaget fra selskabets bankforbindelser.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1**

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.

Segmentoplysninger og oplysninger om indtjening pr. aktie

Eftersom selskabet ikke er børsnoteret, omfatter årsrapporten hverken segmentoplysninger i henhold til IFRS 8 eller oplysning om indtjening pr. aktie i henhold til IAS 33.

NOTER**Note****Regnskabsmæssige skøn og vurderinger****2**

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn ved måling

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt indregning af indtægter og omkostninger indebærer vurderinger og skøn, der foretages af ledelsen på baggrund af erfaringer og forudsætninger.

De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- måling af tilgodehavender,
- måling af goodwill,
- periodisering af transportindtægter og omkostninger,
- hensatte aflaveringsforpligtelser.

Måling af tilgodehavender fra salg

Nedskrivning af udlån foretages for at tage hensyn til værdiforringelse på tilgodehavender, som er opstået efter den første indregning. Nedskrivningen foretages primært ved individuelle vurderinger og er forbundet med skøn, herunder på hvilke tilgodehavender, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse. Kreditrisikoen i FREJA anses dog for begrænset, da større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes, og den væsentligste del af tilgodehavender fra salg er kreditforsikret via anerkendt kreditforsikringsselskab.

Måling af goodwill

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. En nærmere redegørelse for den foretagne test af værdiforringelse fremgår af noterne.

Periodisering af transportindtægter og -omkostninger

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

Hensatte reoveringsforpligtelser

Reoveringsomkostninger ved tilbagelevering af operationelt leasede trailere m.v. periodiseres i forhold til leasingperioden i det omfang dette er et vilkår i den indgåede leasingaftale. Der afsættes beløb i forhold til de indtrufne skader m.v., der forventes at medføre omkostning ved tilbagelevering. Ledelsen vurderer dette på baggrund af erfaringer og skøn.

NOTER**Note****Regnskabsmæssige skøn og vurderinger(fortsat)****2****Væsentlige vurderinger ved anvendelse af regnskabspraksis**

I forbindelse med anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, der kan have væsentlig indvirkning på regnskabet.

Det område, hvor disse vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- sondring mellem finansielle og operationelle leasingkontrakter.

Sondring mellem finansielle og operationelle leasingkontrakter

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

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

Vurderingen af nutidsværdien foretager ledelsen på 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, foretager ledelsen endvidere skøn over det leasede aktivs dagsværdi på baggrund af den alternative købspris, der kunne være opnået.

NOTER**Note****Omsætning og segmentoplysninger****3**

Selskabet er fritaget for årsregnskabslovens krav om segmentoplysninger, jf. § 4 i Bekendtgørelse nr. 1253 af 1. november 2013 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven.

Selskabet har ikke gælds- eller egenkapitalinstrumenter, der handles på et offentligt marked, ligesom selskabet ikke indsender årsregnskaber til en værdipapirkommission eller et andet tilsynsorgan med henblik på at udstede instrumenter på et offentligt marked.

Selskabet er derfor ikke forpligtet til at anvende IFRS 8 og har heller ikke valgt at følge denne standard.

Beløb i tkr.	2015	2014	4
Personaleomkostninger			
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	319	299	
De samlede personaleomkostninger udgør:			
Løn og gager.....	144.316	124.908	
Pensioner	10.352	9.435	
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	8.263	7.049	
Omkostninger i alt	162.931	141.392	
Heraf overført til direkte omkostninger	-35.548	-29.851	
Personaleomkostninger	127.383	111.541	
Ledelsesvederlag			
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse	7.110	6.410	
Pensionsbidrag til direktion og bestyrelse.....	481	465	
Aflønning til direktion og bestyrelse	7.591	6.874	

NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
Af- og nedskrivninger			5
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	4.753	4.378	
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver	4.644	3.523	
Af- og nedskrivninger i alt	9.397	7.901	
Andre driftsindtægter og driftsomkostninger			6
Andre driftsindtægter:			
Avancer ved salg af materielle anlægsaktiver	145	116	
Andre driftsomkostninger			
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-3	0	
Indtægter af kapitalandele			7
Udbytte fra dattervirksomheder, der måles til kostpris:			
Freja Transport & Logistics OY	0	3.726	
	0	3.726	
Finansielle indtægter			8
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.005	3.925	
Valutakursændringer.....	65	129	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	536	343	
	4.606	4.397	
Finansielle omkostninger			9
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	191	116	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	889	2.098	
	1.080	2.214	

NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
Skat			10
Aktuel skat.....	2.146	1.000	
Regulering af udskudt skat.....	1.052	1.719	
Skat i alt	3.198	2.719	
Årets skat fordeles således:			
Skat af årets resultat	3.198	2.717	
Skat af anden totalindkomst	0	2	
	3.198	2.719	
Afstemning af skat af årets resultat			
Den effektive skatteprocent forklares således:			
Resultat før skat	13.556	56.013	
Gældende dansk skattesats.....	23,5 %	24,5 %	
Beregnet skat	3.186	13.723	
Ikke skattepligtige indtægter	-54	-10.988	
Ikke fradragsberettigede omkostninger	150	89	
Ændring af skattesats	-71	-107	
Ændringer vedrørende tidligere år.....	-13	0	
Skat af årets resultat	3.198	2.717	
Skat af anden totalindkomst			
Skat af anden totalindkomst specificeres således:			
Skat af årets værdiregulering af andre finansielle sikringsin- strumenter, herunder sikringsinstrumenter i associeret virk- somhed	0	2	
Skat af anden totalindkomst i alt.....	0	2	

NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
Goodwill			11
Kostpris 1. januar	13.179	13.179	
Kostpris 31. december	13.179	13.179	
Regnskabsmæssig værdi	13.179	13.179	

Genindvindingsværdien er beregnet på kapitalværdien, der er opgjort ved anvendelse af forventede nettopengestrømme i perioden 2016 – 2023, samt terminalværdien for perioden efter 2023.

Kapitalværdien er opgjort med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor på 13 % (før skat). Prognoseperioden er fastsat til 8 år. Indtjeningen i terminalperioden er fastsat ud fra en antaget årlig vækst i resultatet på 2 % svarende til forventet, gennemsnitlig inflationsrate.

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

NOTER

	Note
ANDRE ANLÆGSAKTIVER	12

Beløb i tkr.	Software		Grunde og bygninger	
	2015	2014	2015	2014
Kostpris 1. januar	34.851	30.948	3.877	3.877
Tilgang	8.602	3.903	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	43.453	34.851	3.877	3.877
Af- og nedskrivninger 1. januar	25.383	21.860	0	0
Afskrivninger	4.644	3.523	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	30.027	25.383	0	0
Regnskabsmæssig værdi	13.426	9.468	3.877	3.877
	Indretning lejede lokaler		Driftsmidler og inventar	
	2015	2014	2015	2014
Kostpris 1. januar	13.234	16.202	24.197	23.382
Tilgang	3.234	108	4.098	2.971
Afgang	0	-3.076	-1.043	-2.156
Kostpris 31. december	16.468	13.234	27.252	24.197
Af- og nedskrivninger 1. januar	6.469	8.594	15.305	13.482
Afskrivninger	849	755	3.904	3.623
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-2.880	-881	-1.800
Af- og nedskrivninger 31. december	7.318	6.469	18.328	15.305
Regnskabsmæssig værdi	9.150	6.765	8.924	8.892
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	104	736

Ved udløb af leasingaftalerne har selskabet mulighed for at erhverve de finansielt leasede aktiver.

NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			13
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S.	123.146	137.465	
Regnskabsmæssig værdi.....	123.146	137.465	
Tilgodehavender fra salg			14
Heraf udgør tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.782	5.398	
Forfald fordeling:			
Ikke forfaldne tilgodehavender.....	113.202	91.141	
Mindre end 1 måneder over forfald.....	45.250	38.432	
1 – 3 måneder over forfald	4.060	1.918	
3 – 6 måneder over forfald	389	644	
Mere end 6 måneder over forfald	22	127	
Tilgodehavender fra salg, brutto.....	162.923	132.262	
Nedskrivning.....	-1.033	-1.119	
Regnskabsmæssig værdi.....	161.890	131.143	
Nedskrivninger			
Nedskrivninger 1. januar	1.119	1.531	
Ændring i året	-86	-412	
Nedskrivninger 31. december	1.033	1.119	

NOTER

Beløb i tkr.			Note
Egenkapital			15

Aktiekapital

	2015	2014
Aktiekapitalen er fordelt således:		
7.340.933 stk. á 1 kr.	7.341	7.341

Aktiekapitalen er fuldt ud indbetalt. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og der er heller ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktiekapitalen er ikke blevet ændret i de seneste 5 år.

Kapitalstruktur

Selskabets målsætning i relation til kapitalstruktur er at kunne understøtte selskabets vækststrategi.

Målsætningen er af maksimere konsolideringen for at sikre en fornuftig soliditet således den finansielle gearing holder på et lavt niveau.

Ombyttede egne aktier

Selskabets tidligere beholdning af egne aktier er i 2014 ombyttet til aktier i moderselskabet.

Denne aktiebeholdning er afstået i regnskabsåret for 2.151. tkr. Salget er indregnet direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat **16**

Udskudt skat 1. januar	771	-948
Årets regulering af udskudt skat.....	1.052	1.719

Udskudt skat 31. december	1.823	771
--	--------------	------------

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.081	978
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-258	-207

Udskudte skatter i alt	1.823	771
-------------------------------------	--------------	------------

Udskudt skat er indregnet således:

Udskudt skat (forpligtelser)	-1.823	-771
Nettoforpligtelse	-1.823	-771

NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
Hensatte forpligtelser			17
Afleveringsforpligtelser.....	1.176	943	
Hensatte forpligtelser 31. december.....	1.176	943	
Udvikling i hensatte forpligtelser:			
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	943	3.091	
Tilgang i året.....	617	484	
Afgang i året.....	-384	-2.632	
Hensatte forpligtelser 31. december.....	1.176	943	
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:			
0-1 år	280	200	
1-5 år	896	741	
> 5 år	0	2	
Hensatte forpligtelser i alt.....	1.176	943	
Fordeles således:			
Langfristede hensatte forpligtelser.....	896	743	
Kortfristede hensatte forpligtelser	280	200	
	1.176	943	

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.

NOTER

Beløb i tkr.	Note
Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	18

Va- luta	Ud- løb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2015 %	2014 %	2015	2014	2015	2014
DKK	2015	Variabel	2,5	3,3	0	2.021	0	2.021
EUR	2015	Fast	4,5	4,5	0	1.921	0	1.937
I alt					0	3.942	0	3.958
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente.....			3,5	3,9				

	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag næste år	31/12 2015 Lang- fristet gæld	Afdrag år 1 – 5	Restgæld efter 5 år
Penge- og kreditinsti- tutter.....	3.942	0	0	0	0	0
Finansiell leasing.....	700	48	48	0	0	0
I alt	4.642	48	48	0	0	0
Gæld i alt 1/1 2015		4.642				
Afdrag på lån		-4.594				
Gæld 31/12 2015.....		48				

I ovennævnte gæld indgår følgende forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver:

	2015			2014		
	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
0-1 år.....	49	1	48	670	19	651
1-5 år.....	0	0	0	49	0	49
Koncern i alt.....	49	1	48	719	19	700

NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kredit-institutter			19
Afdrag på langfristede forpligtelser.....	0	3.942	
Træk på kassekreditter	18.297	36.458	
	18.297	40.400	
Leverandører af varer og tjenesteydelser			20
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.011	2.399	
Leverandørgæld i øvrigt.....	185.782	160.973	
	189.793	163.372	
Skyldig selskabsskat			21
Udvikling i skyldige skatter forklares således:			
Skyldig selskabsskat 1. januar.....	1.007	145	
Betalte selskabsskatter i året	-984	-139	
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.146	1.001	
Skyldig selskabsskat 31. december	2.169	1.007	
Selskabsskatter er indregnet således:			
Skyldig selskabsskat	2.169	1.007	
Nettoforpligtelse.....	2.169	1.007	

NOTER

Beløb i tkr.	Note
Eventualposter mv.	22

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 2015.

	2015	2014
Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
0-1 år	31.921	28.703
1-5 år	48.572	42.928
>5 år	0	86
Restleasingydelse 31. december	80.493	71.717
Udvikling i restleasingydelse forklares således:		
Restleasingydelser 1. januar	71.717	88.422
Udgiftsførte leasingydelser i året.....	-28.757	-29.366
Udgåede kontrakter	-870	-387
Indgåede nye operationelle leasingkontrakter.....	38.403	13.048
Restleasingydelse 31. december	80.493	71.717
Selskabet leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasing perioden er typisk en periode mellem 3-6 år.		
Lejeforpligtelser:		
Den fremtidige årlige huslejeomkostning udgør.....	25.883	23.283
Huslejeomkostninger udgør i uopsigelighedsperioden.....	216.599	202.699
Serviceforpligtelser:		
Serviceomkostninger knyttet til operationelle leasingkontrakter udgør i uopsigelighedsperioden	29.741	26.943

NOTER

Beløb i tkr.	Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23

	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Restgæld
Finansielt leasede aktiver	104	48
	104	48

Finansielle instrumenter og finansielle risici	24
---	-----------

Kreditrisici

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 kredit-forsikret, skønnes risiciene at være minimale.

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

Tilgodehavender - og derved kreditrisici - opgøres således:

	<u>Balanceværdi</u>		<u>Maksimal kreditrisiko</u>	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
Tilgodehavende fra salg	161.890	131.143	161.890	131.143
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	123.639	137.468	123.639	137.468
Andre tilgodehavender	5.525	4.199	5.525	4.199
	291.054	272.810	291.054	272.810

NOTER

Beløb i tkr.	Note
Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)	24

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

Dagsværdihieraki 2015

	Niveau 1, officielle kurser,	Niveau 2, observerbar input	Niveau 3, ikke obser- verbar input	I alt
Andre kapitalandelel	-	-	25	25
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	-	816	-	816
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi	-	816	25	841
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	-	816	-	816
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi	-	816	-	816
Leasingforpligtelse	-	48	-	48
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien er oplyst	-	48	-	48

Dagsværdihieraki 2014

	Niveau 1, officielle kurser,	Niveau 2, observerbar input	Niveau 3, ikke obser- verbar input	I alt
Andre kapitalandelel	-	-	25	25
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi	-	-	25	25
Leasingforpligtelse	-	700	-	700
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien er oplyst	-	700	-	700

Renterisici

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

Renterisikoene vurderes på denne baggrund at være meget begrænset.

NOTER**Beløb i tkr.****Note****Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)****24****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 uudnyttede kreditreserver.

Likviditetsberedskabet kan på balancedagen opgøres således:

	2015	2014
Likvide beholdninger	5.667	8.530
Uudnyttede trækingsrettigheder	16.681	27.497
Likviditetsberedskab i alt.....	22.348	36.027

Valutarisiko

Selskabets aktiviteter indebærer en vis risikoeksponering overfor ændring i valutakurser.

Valutaeksponeringen har betydning fro 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 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.

NOTER**Beløb i tkr.****Note****Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)****24**

Terminkontrakter benyttes til sikring af pengestrømme i fremmed valuta.

Idet selskabets 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

Følsomhed over for ændringer i valutakurser målt ved ændring i resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA):

	Udsving	Effekt i tkr.
Ændring i kursen på SEK	+/- 5 %	1.200
Ændring i kursen på NOK.....	+/- 5 %	500
Ændring i kursen på EUR	+/- 1 %	1.400

Selskabets monetære valutapositioner er pr. 31. december 2015 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvide beholdninger	0-1 år	1.863	691	522	1.976	615
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi.....	0-1 år	94.699	5.402	934	61.348	540
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	0-1 år	-347	-18	-136	-532	0
Leverandørgæld	0-1 år	-102.402	-6.994	-709	-79.655	-33
Tilgodehavender hos til- knyttede virksomheder	0-1 år	0	19	167	0	307
Gæld til tilknyttede virk- somheder	0-1 år	-8	0	0	-6.405	0
Nettopostion.....		-6.195	-900	778	-23.268	1.429

NOTER

Beløb i tkr.	Note
Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)	24

Selskabets monetære valutapositioner er pr. 31. december 2014 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvide beholdninger	0-1 år	57	1.769	1.359	5.317	28
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	0-1 år	79.885	4.326	732	47.157	162
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	0-1 år	-536	-6	-106	-471	0
Leverandørgæld	0-1 år	-97.549	-5.052	-108	-60.627	-36
Penge- og kreditinstitutter	0-1 år	-38.479	0	0	-1.921	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	0-1 år	0	3	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0-1 år	0	0	0	-6.005	0
Nettoposition		-56.622	1.040	1.877	-16.550	154

NOTER**Note****25****Nærtstående parter og koncernforhold**

Nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Ud over selskabets ledelse omfatter nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

- Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS, der er datterselskab af AH Skive ApS.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i året lejet fast ejendom af Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS.

Lejen har i indeværende regnskabsår udgjort (i tkr.):

Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS	1.705
--	-------

Selskabet har haft mellemværender med FREJA Transport & Logistics Holding A/S.

Mellemværendet forrentes med en rentesats, der afspejler den gennemsnitlige kassekreditrente.

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

	Købstransaktioner		Salgstransaktioner	
	2015	2014	2015	2014
Samhandel med koncernselskaber ..	34.206	36.555	34.514	30.771

Selskabet har i øvrigt haft mellemværender med koncernselskaber. Disse mellemværender, der er udtryk for udlån, forrentes med en rentesats, der afspejler selskabets gennemsnitlige kassekreditrente.

Mellemværender og rentebeløb fremgår af noterne til årsrapporten.

Transaktioner er sket på markedsvilkår.

Koncernforhold

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

Ejerforhold

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

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

NOTER

Beløb i tkr.			Note
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer			26
	2015	2014	
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	622	718	
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	20	
Honorar for skatterådgivning	33	32	
Honorar for andre ydelser	185	107	
	860	877	
 Reguleringer - pengestrømsopgørelse			 27
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.400	7.901	
Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-145	-116	
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	233	-2.560	
Kursregulering af mellemværender henregnet til nettoinvestering i koncernselskaber	0	226	
Kursregulering af finansielle kontrakter, der sikrer nettoinvestering i koncernselskaber	0	-34	
Udbytte fra koncernselskaber	0	-3.726	
Finansielle indtægter i øvrigt	-4.606	-4.397	
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.080	2.214	
	5.962	-492	
 Ændringer i driftskapital			 28
Ændring i tilgodehavender	-32.791	-1.679	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	31.300	1.958	
	-1.491	279	