



FREJA

ÅRSRAPPORT 2016

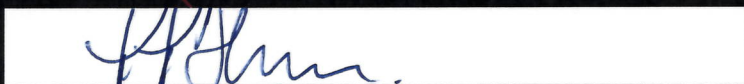
FREJA Transport & Logistics A/S

Årsrapport 1. januar - 31. december 2016

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800

www.freja.com

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 28. april 2017



Dirigent

Indhold

	Side
HOVED- OG NØGLETAL	2
LEDELSESBERETNING	3
PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
ÅRSREGNSKAB 2016	8

Hoved- og nøgletal

(MDKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.243,9	1.256,8	1.139,8	1.093,7	1.026,1
Bruttofortjeneste	142,7	146,7	128,8	131,1	126,1
Driftsresultat (EBIT)	8,0	10,0	9,5	13,8	14,4
Finansielle poster	2,2	3,5	2,2	1,1	-0,3
Resultat før skat	10,1	13,6	56,0	8,3	24,3
Årets resultat	7,9	10,4	53,3	7,0	19,0
Totalindkomst	7,9	10,4	53,3	6,9	19,5
Balance					
Balancesum	359,4	368,0	344,1	380,9	373,2
Egenkapital i alt	120,3	112,5	100,0	120,3	113,4
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-0,2	20,6	57,8	22,0	30,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet * 1	-0,2	-2,7	33,1	-11,0	-7,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,6	-2,5	-85,5	-15,6	-19,4
Pengestrømme i alt	0,1	15,3	5,5	-4,6	3,6
* 1 Heraf køb af materielle aktiver	-2,1	-7,3	-3,1	-9,6	-5,1
Nøgletal					
Bruttomargin (bruttofortjeneste i % af omsætning)	11,5	11,7	11,3	12,0	12,3
Lønningsgrad (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	114,0	115,1	115,0	122,0	122,0
Overskudsgrad (driftsresultat i % af nettoomsætning)	0,6	0,8	0,8	1,3	1,4
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af gns. balancesum)	2,2	2,8	2,6	3,7	3,8
Soliditet (egenkapital i % af balancesum)	33,5	30,6	29,1	31,6	30,4
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	316	319	299	276	283

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 % på Road aktiviteter, 4 % på Logistik aktiviteter og 3 % på projekt- og Air & Sea aktiviteter.

2016 – et ikke tilfredsstillende resultat – der er investeret i fremtiden.

Aktiviteterne i selskabet har også i 2016 været præget af konjunkturmæssige svingninger. Selskabet har i perioden fortsat en intensiv bearbejdelse og investering i stykgodsmarkedet. Et forhold der danner grundlag for fremtidig rentabel vækst. 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 volumenvækst. En vækst der således ikke vil blive en udfordring for vores kvalitets- og serviceniveau.

2016 har været præget af hård priskonkurrence samt faldende oliepriser. Selskabet har fastholdt niveauet for såvel sendingstal som omsætning. De ovenstående omtalte driftsmæssige investeringer har påvirket bruttofortjenesten samt EBIT, således at de i forhold til 2015 udviser en mindre reduktion.

Omsætningen for 2016 er i forhold til 2015 reduceret med ca. 1% til DKK 1.243,9 mio. og EBIT udgør DKK 8,0 mio. i forhold til DKK 10,0 mio. i 2015.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 10,1 mio. i forhold til DKK 13,6 mio. kr. i 2015. Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 7,9 mio.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgør DKK -0,2 mio. og den samlede likviditetsændring udgør DKK 0,1 mio.

Selskabets balancesum ved udgangen af året udgør DKK 359,4 mio. mod DKK 368,0 mio. ved indgangen til året.

Egenkapitalen udgør ved udgangen af året DKK 120,3 mio. og soliditetsgraden er steget fra 30,6% i 2015 til 33,5% ved udgangen af 2016.

Første kvartal af 2017 viser en indtjening, der modsvarer de lagte budgetter, og vi forventer et resultat for 2017, der i væsentlig grad afviger positivt i forhold til 2016.

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 transport-ydelser 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 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 køns-mæssige sammensætning på virksomhedens hjemmeside på følgende link:

<http://www.freja.com/dk/forsiden/om-freja/csr>

FORVENTET UDVIKLING 2017

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 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.

Generelt forventes markederne indenfor vores forretningsområder at vokse marginalt i 2017. Selskabet forventer organisk at vokse mere end markedet.

Den i 2015 og 2016 opbyggede Global Forwarding afdeling forventes i et tæt samarbejde med søsterselskaberne samt yderligere tildelte ressourcer indenfor Air & Sea at udvikle sig positivt i 2017.

Health Care divisionen, herunder udvikling af GDP transport - og distributionssystem, er tilført yderligere ressourcer og vores §39 godkendte logistiklager håndterer nu farma produkter. Der forventes en betydelig fremgang i resultaterne i dette segment i 2017.

Selskabet er lykkedes med at tiltrække nye kunder og det strategiske samarbejder på styk-godsmarkedet udbygges kontinuerligt. Disse forhold sammenholdt med de i 2016 foretagne organisatoriske tiltag gør, at vi forventer en indtjening, der på EBIT niveau klart overstiger niveauet for 2016.

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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

2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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.

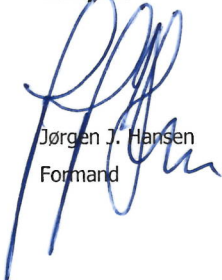
Skive, den 28. april 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsbrugerne 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, udfører 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 28. april 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70



Ole Østergaard

Statsautoriseret revisor



Thomas Baagø

Statsautoriseret revisor

Årsregnskab 2016

Eventuelt indsætte et billede på denne side

Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

RESULTATOPGØRELSE & TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(TDKK)	Note	2016	2015
Nettoomsætning	2.1	1.243.881	1.256.760
Direkte omkostninger	2.2	-1.045.296	-1.057.327
Dækningsbidrag		198.585	199.433
Andre eksterne omkostninger	2.3	-55.916	-52.765
Bruttofortjeneste		142.669	146.668
Personaleomkostninger	2.4	-125.146	-127.383
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		17.523	19.285
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.5	-9.571	-9.397
Andre driftsindtægter	2.6	24	145
Andre driftsomkostninger	2.6	-23	-3
Driftsresultat (EBIT)		7.953	10.030
Finansielle indtægter	4.3	3.001	4.606
Finansielle omkostninger	4.3	-809	-1.080
Resultat før skat		10.145	13.556
Skat af årets resultat	5.1	-2.281	-3.198
Årets resultat		7.864	10.358
TOTALINDKOMST I ALT		7.864	10.358

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

(TDKK)	Note	2016	2015
Goodwill		13.179	13.179
Software		13.096	13.426
Immaterielle aktiver	3.1	26.275	26.605
Grunde og bygninger		3.877	3.877
Indretning lejede lokaler		9.036	9.150
Driftsmateriel og inventar		5.992	8.924
Materielle aktiver	3.2	18.905	21.951
Andre kapitalandele	3.3	0	25
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.4	116.842	123.146
Tilgodehavende deposita	3.3	16.674	16.295
Finansielle aktiver		133.516	139.466
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		178.696	188.022
Tilgodehavender fra salg	4.4	162.676	161.890
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		678	493
Andre tilgodehavender	4.4	4.235	5.525
Periodeafgrænsningsposter	3.4	6.341	6.447
Likvide beholdninger		6.725	5.667
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		180.655	180.022
AKTIVER		359.351	368.044

PASSIVER

(TDKK)	Note	2016	2015
Aktiekapital		7.341	7.341
Reserver		113.001	105.137
EGENKAPITAL	4.1	120.342	112.478
Udskudt skat	5.1	1.729	1.823
Hensatte forpligtelser	3.5	584	896
Langfristede forpligtelser		2.313	2.719
Hensatte forpligtelser	3.5	707	280
Penge- og kreditinstitutter	4.5	19.253	18.297
Leasingforpligtelse	4.5	0	48
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.030	6.413
Leverandører af varer og tjenesteydelse	4.5	176.754	189.793
Skyldig selskabsskat	5.1	342	2.169
Anden gæld, herunder igangværende speditioner		32.610	35.847
Kortfristede forpligtelser		236.696	252.847
FORPLIGTELSE I ALT		239.009	255.566
PASSIVER		359.351	368.044

EGENKAPITALOPGØRELSE 2016

(TDKK)	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	7.341	105.137	112.478
Årets resultat	-	7.864	7.864
Totalindkomst i alt for perioden	-	7.864	7.864
Egenkapital pr. 31. december 2016	7.341	113.001	120.342

EGENKAPITALOPGØRELSE 2015

(TDKK)	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	7.341	92.628	99.969
Årets resultat	-	10.358	10.358
Totalindkomst i alt for perioden	-	10.358	10.358
Transaktioner med ejere:			
Salg af ombyttede egne aktier	-	2.151	2.151
Transaktioner med ejere i alt	-	2.151	2.151
Egenkapital pr. 31. december 2015	7.341	105.137	112.478

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

(TDKK)	Note	2016	2015
Årets resultat		7.864	10.358
Reguleringer		7.493	5.962
Ændringer i driftskapital		-15.851	-1.491
Finansielle indtægter		3.001	4.606
Finansielle omkostninger		-809	-1.080
Skat af årets resultat tilbageført		2.281	3.198
Betalt selskabsskat	5.1	-4.202	-984
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		-223	20.569
Køb af immaterielle aktiver	3.1	-4.653	-8.602
Køb af materielle aktiver	3.2	-2.117	-7.332
Salg af materielle aktiver		576	304
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver		-354	-1.435
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		6.304	14.319
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-244	-2.746
Afdrag på lån	4.5	-48	-4.594
Ændring i gæld koncernselskaber		617	-82
Salg af ombyggede egne aktier		0	2.151
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		569	-2.525
Ændring i likvider		102	15.298
Likvider 1. januar		-12.630	-27.928
Likvider 31. december		-12.528	-12.630
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.725	5.667
Bankgæld, kassekredit	4.5	-19.253	-18.297
Likvider		-12.528	-12.630

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	16
3. Driftsaktiver og – forpligtelser	3.1 Immaterielle aktiver	17
	3.2 Materielle aktiver	18
	3.3 Finansielle aktiver	19
	3.4 Periodeafgrænsningsposter	19
	3.5 Hensatte forpligtelser	19
	3.6 Operationelle forpligtelser	20
	3.7 Pengestrømsopgørelse	20
4. Kapitalstruktur og finansielle forhold	4.1 Egenkapital	21
	4.2 Kapitalstruktur	21
	4.3 Finansielle poster	21
	4.4 Finansielle risici	22
	4.5 Finansielle forpligtelser	24
	4.6 Dagsværdihierarki	25
5. Andre noter	5.1 Skat	26
	5.2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	27
	5.3 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	27
	5.4 Nærstående parter	27

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.

ANVENDELSE AF NYE OG AJOURFØRTE IFRS'ER

Selskabet har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2016.

Selskabet har foretaget en analyse, som viser, at anvendelsen af de nye IFRS'er ikke har væsentlig indflydelse på regnskabet i 2016, 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 leasingkontrakter, med mindre disse er omfattet af standardens undtagelsesbestemmelser.

Selskabet er i gang med at undersøge effekten af IFRS 15 Revenue Recognition. Det forventes ikke at denne standard får væsentlig indvirkning på den fremtidige regnskabsaflæggelse for FREJA Transport & Logistics A/S.

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.

REGNSKABSMÆSSIGE 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.

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 xx-xx.

2.1 NETTOOMSÆTNING

Regnskabspraksis

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

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.

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)	2016	2015
Løn og gager	142.489	144.316
Pensioner	10.636	10.352
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	7.125	8.263
Omkostninger i alt	160.250	162.931
Heraf overført til direkte omkostninger	-35.104	-35.548
Personaleomkostninger	125.146	127.383
Gennemsnitligt antal medarbejdere	316	319
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse	7.275	7.110
Pensionsbidrag til direktion og bestyrelse	531	481
Aflønning i alt til direktion og bestyrelse	7.806	7.591

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)	2016	2015
Afskrivninger på materielle aktiver	4.588	4.753
Afskrivninger på immaterielle aktiver	4.983	4.644
Af- og nedskrivninger i alt	9.571	9.397

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)	2016	2015
Avancer ved salg af materielle aktiver	24	145
Andre driftsindtægter	24	145
Tab ved salg af materielle aktiver	-23	-3
Andre driftsomkostninger	-23	-3

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)	2016	2015
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 2017-2021 og en diskonteringsfaktor før skat på 10% (2015: 13%).

I budget- og prognoseperioden er indregnet en årlig omsætningsvækst på gennemsnitligt 8% i budget- og prognoseperioden og en mindre indtjeningsforbedring.

Der forventes omsætningsvækst, da selskabet via en stærk markedspostion 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% (2015: 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)	2016	2015
Kostpris 1. januar	43.453	34.851
Tilgang	4.653	8.602
Afgang	-1.432	0
Kostpris 31. december	46.674	43.453
Af- og nedskrivninger 1. januar	30.027	25.383
Afskrivninger	4.983	4.644
Afskrivninger afhændede aktiver	-1.432	0
Af- og nedskrivninger 31. december	33.578	30.027
Regnskabsmæssig værdi	13.096	13.426

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. 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%
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 salgstids-punktet. 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kostpris 1. januar	3.877	3.877	16.468	13.234	27.252	24.197
Tilgang	0	0	1.038	3.234	1.079	4.098
Afgang	0	0	-228	0	-7.635	-1.043
Kostpris 31. december	3.877	3.877	17.278	16.468	20.696	27.252
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	7.318	6.469	18.328	15.305
Afskrivninger	0	0	1.102	849	3.486	3.904
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-178	0	-7.110	-881
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0	8.242	7.318	14.704	18.328
Regnskabsmæssig værdi	3.877	3.877	9.036	9.150	5.992	8.924
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0	104

Selskabet har ikke nogen forpligtelser til tilbagekøb af leasingaktiver i 2017.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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 9+% 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. Dette skøn baseres på oplysninger fra sælger eller leasinggiver.

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-salgsspris eller kapitalværdi. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, indregnes tabet ved værdiforringelse i resultatopgørelsen.

3.3 FINANSIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

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

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

Indregning sker på afviklingstidspunktet.

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)	2016	2015
Afleveringsforpligtelser	1.291	1.176
Hensatte forpligtelser 31. december	1.291	1.176

(TDKK)	2016	2015
Udvikling i hensatte forpligtelser:		
Hensatte forpligtelser 1. januar	1.176	943
Tilgang i året	572	617
Afgang i året	-457	-384
Hensatte forpligtelser 31. december	1.291	1.176

(TDKK)	2016	2015
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:		
0-1 år	707	280
1-5 år	584	896
Hensatte forpligtelser 31. december	1.291	1.176

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede hensatte forpligtelser	584	896
Kortfristede hensatte forpligtelser	707	280
Hensatte forpligtelser 31. december	1.291	1.176

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)	2016	2015
0-1 år	28.457	31.921
1-5 år	44.412	48.572
>5 år	79	0
Restleasingydelse 31. december	72.948	80.493
Udvikling i restleasingydelse forklares således:		
Restleasingydelse 1. januar	80.493	71.717
Udgiftsføres leasingydelser i året	-31.928	-28.757
Udgåede kontrakter	-1.303	-870
Indgåede nye operationelle leasingkontrakter	25.686	38.403
Restleasingydelse 31. december	72.948	80.493

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

Serviceforpligtelser

(TDKK)	2016	2015
Serviceomkostninger knyttet til operationelle leasingkontrakter udgør i uopsigelsesperioden	27.014	29.741

Lejeforpligtelser

(TDKK)	2016	2015
Den fremtidige årlige huslejeomkostning udgør	26.813	25.883
Huslejeomkostninger udgør i uopsigelsesperioden	195.883	216.599

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)	2016	2015
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	9.571	9.397
Gevinst og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-1	-142
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	115	233
Finansielle indtægter	-3.001	-4.606
Finansielle omkostninger	809	1.080
Reguleringer pengestrømme i alt	7.493	5.962

Ændringer i driftskapital

(TDKK)	2016	2015
Ændringer i tilgodehavender	425	-32.791
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	-16.276	31.300
Ændringer i driftskapital i alt	-15.851	-1.491

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 7.340.933 aktier af nominelt 1 kr., som alle er fuldt indbetalt. Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

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.

Ombyttede egne aktier

Selskabets tidligere beholdning af egne aktier blev i 2014 ombyttet til aktier i moderselskabet. Denne aktiebeholdning blev afstået i regnskabsåret 2015 for 2.151 tkr. Salget blev indregnet direkte på egenkapitalen.

Egenkapitalreserver

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

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)	2016	2015
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.421	4.005
Valutakursændringer	0	65
Finansielle indtægter i øvrigt	580	536
Finansielle indtægter i alt	3.001	4.606

Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris.

Finansielle omkostninger

(TDKK)	2016	2015
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	116	191
Valutakursændringer	116	0
Finansielle indtægter i øvrigt	577	889
Finansielle omkostninger i alt	809	1.080

Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris.

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 2015.

Kategorier af finansielle instrumenter:

(TDKK)	Regnskabsmæssig værdi	
	2016	2015
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	11
Udlån og tilgodehavender	283.753	291.043
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-209.364	-225.640

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi er ens for alle finansielle instrumenter. Der henvises til afsnittet "Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier".

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 uudnyttede kreditreserver.

Likviditetsberedskabet på balancedagen opgøres således:

(TDKK)	2016	2015
Likvide beholdninger	6.725	5.667
Uudnyttede trækingsrettigheder	36.270	16.681
Likviditetsberedskab i alt	42.995	22.348

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 betalings-strømme.

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 betalings-strømme 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.

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 og selskabets egenkapital ultimo:

(TDKK)	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat (+/-)		Hypotetisk indvirkning på egenkapital (+/-)	
		2016	2015	2016	2015
SEK/DKK	5%	1.500	1.200	1.500	1.200
NOK/DKK	5%	300	500	300	500
EUR/DKK	1%	1.400	1.400	1.400	1.400
USD/DKK	5%	100	200	100	200
I alt		3.300	3.300	3.300	3.300

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

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

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

Der er ingen åbenstående sikringsinstrumenter pr. 31. december 2016 og kun uvæsentlige åbenstående sikringsinstrumenter pr. 31. december 2015.

Selskabets monetære valutapositioner er pr. 31. december 2016 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet	Total
Kortfristede:						
Likvide beholdninger	699	1.281	1.483	3.212	50	6.725
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	101.334	5.806	605	54.481	1.657	163.883
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-275	-10	-137	-785	0	-1.207
Leverandørgæld	-94.794	-4.960	-717	-76.130	-153	-176.754
Penge- og kreditinstitutter	0	0	0	-18.384	-869	-19.253
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder						
Gæld til tilknyttede virksomheder	-5	0	0	-7.025	0	-7.030
Nettoposition	6.959	2.301	1.241	-44.551	1.092	

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

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet	Total
Kortfristede:						
Likvide beholdninger	1.863	691	522	1.976	615	5.667
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	94.699	5.402	934	61.348	540	162.923
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-347	-18	-136	-532	0	-1.033
Leverandørgæld	-102.402	-6.994	-709	-79.655	-33	-189.793
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder						
Gæld til tilknyttede virksomheder	-8	0	0	-6.405	0	-6.413
Nettoposition	-6.195	-900	778	-23.268	1.429	

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 kredittvurderes, 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 2016	31/12 2015
Tilgodehavender fra salg	162.676	161.890
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	116.842	123.639
Andre tilgodehavender	4.235	5.525
	283.753	291.054

(TDKK)	Maksimal kreditrisiko	
	31/12 2016	31/12 2015
Tilgodehavender fra salg	162.676	161.890
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	116.842	123.639
Andre tilgodehavender	4.235	5.525
	283.753	291.054

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	2016	2015
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.047	4.782
Tilgodehavender fra salg i øvrigt	155.629	157.108
Tilgodehavender fra salg	162.676	161.890

(TDKK)	2016	2015
Ikke forfaldne tilgodehavender	109.033	113.202
Mindre end 1 måned over forfald	48.008	45.250
1-3 måneder over forfald	4.505	4.060
3-6 måneder over forfald	1.706	389
Mere end 6 måneder over forfald	631	22
Tilgodehavender fra salg, brutto	163.883	162.923
Nedskrivning	-1.207	-1.033
Regnskabsmæssig værdi	162.676	161.890

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

(TDKK)	2016	2015
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S	116.842	123.146
Regnskabsmæssig værdi	116.842	123.146

Nedskrivninger af tilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en individuel vurdering af de enkelte engagementer.

Regnskabsmæssige skøn

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 kreditvurderes, og den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret via anerkendt kreditforsikringselskab.

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

(TDKK)	2016	2015
Nedskrivninger 1. januar	1.033	1.119
Ændring i året	174	-86
Nedskrivninger 31. december	1.207	1.033

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 nominal værdi.

Langfristede forpligtelser over for penge- og kreditinstitutter

(TDKK)	2016	2015
Udvikling i gæld:		
Gæld i alt 1. januar	48	4.642
Afdrag på lån	-48	-4.594
Gæld i alt 31. december	0	48

Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter:

(TDKK)	2016	2015
Træk på kassekreditter	19.253	18.297
Gæld i alt 31. december	19.253	18.297

Leverandører af varer og tjenesteydelser:

(TDKK)	2016	2015
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.062	4.011
Leverandørgæld i øvrigt	171.692	185.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt	176.754	189.793

4.6 DAGSVÆRDIHIERARKI

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2015.

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.

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

Dagsværdihierarki 2016:

Der er pr. 31/12-2016 ingen åbenstående finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Dagsværdihierarki 2015:

(TDKK)	Niveau 1 Officielle kurser	Niveau 2 Observerbar input	Niveau 3 Ikke obser- verbar input	Total
Andre kapitalandele	0	0	25	25
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	0	816	0	816
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi	0	816	25	841
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	0	816	0	816
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi	0	816	0	816
Leasingforpligtelse	0	48	0	48
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien er oplyst	0	48	0	48

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)	2016	2015
Aktuel skat	2.375	2.146
Regulering af udskudt skat	-94	1.052
Skat i alt	2.281	3.198

Årets skat fordeles således:

Skat af årets resultat	2.281	3.198
Skat i alt	2.281	3.198

Afstemning af årets skat:

(TDKK)	2016	2015
Den effektive skatteprocent forklares således:		
Resultat før skat	10.145	13.556
Gældende dansk skattesats	22,0%	23,5%
Beregnet skat	2.232	3.186
Ikke skattepligtige indtægter	79	-54
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-38	150
Ændring i skattesats	0	-71
Ændringer vedrørende tidligere år	8	-13
Skat af årets resultat	2.281	3.198

Skyldig selskabsskat

Udvikling i skyldig selskabsskat forklares således:

(TDKK)	2016	2015
Skyldig selskabsskat 1. januar	2.169	1.007
Betalte selskabsskatter i året	-4.202	-984
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.375	2.146
Skyldig selskabsskat 31. december	342	2.169
Selskabsskatter er indregnet således:		
Skyldig selskabsskat	342	2.169
Nettoforpligtelse	342	2.169

Udskudt skat

(TDKK)	2016	2015
Udskudt skat 1. januar	1.823	771
Årets regulering af udskudt skat	-94	1.052
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen 31. december	1.729	1.823
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	2.013	2.081
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-284	-258
Udskudte skatter i alt	1.729	1.823
Udskudt skat er indregnet således:		
Udskudt skat (forpligtelser)	1.729	1.823
Nettoforpligtelse	1.729	1.823

5.2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(TDKK)	2016	2015
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	439	384
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	20
Honorar for skatterådgivning	71	33
Honorar for andre ydelser	82	185
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	592	622

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 2016.

5.4 NÆRSTÅENDE 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)	2016	2015
Købstransaktioner	35.196	34.206
Salgstransaktioner	29.969	34.514

Mellemværender og rentebeløb fremgår af noterne til årsregnskabet.

Selskabet har i året lejet fast ejendom:

(TDKK)	2016	2015
Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS	1.729	1.705

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

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 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 2016 – 31. December 2016