



FREJA

ÅRSRAPPORT 2017

FREJA Transport & Logistics A/S

Årsrapport 1. januar - 31. december 2017

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800

www.freja.com

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 4. maj 2018



Dirigent



Indhold

	Side
HOVED- OG NØGLETAL	2
LEDELSESBERETNING	3
PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
ÅRSREGNSKAB 2017	8

Hoved- og nøgletal

(MDKK)	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.303,6	1.243,9	1.256,8	1.139,8	1.093,7
Bruttofortjeneste	148,4	142,7	146,7	128,8	131,1
Driftsresultat (EBIT)	8,1	8,0	10,0	9,5	13,8
Finansielle poster	2,0	2,2	3,5	2,2	1,1
Resultat før skat	10,0	10,1	13,6	56,0	8,3
Årets resultat	7,7	7,9	10,4	53,3	7,0
Totalindkomst	7,7	7,9	10,4	53,3	6,9
Balance					
Balancesum	372,5	359,4	368,0	344,1	380,9
Egenkapital i alt	128,1	120,3	112,5	100,0	120,3
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24,7	-0,2	20,6	57,8	22,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet * 1	3,8	-0,2	-2,7	33,1	-11,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-0,7	0,6	-2,5	-85,5	-15,6
Pengestrømme i alt	27,8	0,1	15,3	5,5	-4,6
* 1 Heraf køb af materielle aktiver	-4,0	-2,1	-7,3	-3,1	-9,6
Nøgletal					
Bruttomargin (bruttofortjeneste i % af omsætning)	11,4	11,5	11,7	11,3	12,0
Lønningsgrad (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	113,3	114,0	115,1	115,0	122,0
Overskudsgrad (driftsresultat i % af nettoomsætning)	0,6	0,6	0,8	0,8	1,3
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af gns. balancesum)	2,2	2,2	2,8	2,6	3,7
Soliditet (egenkapital i % af balancesum)	34,4	33,5	30,6	29,1	31,6
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	325	316	319	299	276

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 92 % på Road aktiviteter, 4 % på Logistik aktiviteter og 4 % på projekt- og Air & Sea aktiviteter.

2017 – et ikke tilfredsstillende resultat – der er investeret i fremtiden.

Aktiviteterne i selskabet har også i 2017 været præget af konjunkturmæssige svingninger. Selskabet har i perioden fortsat en intensiv bearbejdelse og investering i stykgodsmarkedet på Road. 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 vækst i vores volumen. En vækst der således ikke vil blive en udfordring for vores kvalitets- og serviceniveau.

2017 har været præget af hård priskonkurrence. Selskabet har alligevel haft fremgang på sendingstal såvel som omsætning. De ovenstående omtalte driftsmæssige investeringer har påvirket EBIT resultatet, således at de i forhold til 2016 kun udviser en minimal fremgang til trods for en forbedret bruttofortjeneste.

Omsætningen for 2017 er i forhold til 2016 steget med 4,8% til DKK 1.303,6 mio. og EBIT udgør DKK 8,1 mio. i forhold til DKK 8,0 mio. i 2016.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 10,0 mio. i forhold til DKK 10,1 mio. i 2016. Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 7,7 mio.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgør DKK 24,7 mio. i forholdet til DKK -0,2 mio. i 2016 og den samlede likviditetsændring udgør DKK 27,8 mio. i forholdet til DKK 0,1 mio. i 2016.

Selskabets balancesum ved udgangen af året udgør DKK 372,5 mio. mod DKK 359,4 mio. ved indgangen til året.

Egenkapitalen udgør ved udgangen af året DKK 128,1 mio. og soliditetsgraden er steget fra 33,5% i 2016 til 34,4% ved udgangen af 2017.

Første kvartal af 2018 viser en indtjening, der modsvarer de lagte budgetter, og vi forventer et resultat for 2018, der i væsentlig grad afviger positivt i forhold til 2017.

RISK MANAGEMENT

Særlige risici

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

Prisrisici

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

Selskabets indkøb af transportydelser medfører, grundet de væsentlige prissvingninger på 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 kønsmæssige sammensætning på virksomhedens hjemmeside på følgende link:

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

FORVENTET UDVIKLING 2018

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

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

Ligeledes vil moderselskabet opkøb af Transcargo, som for de danske aktiviteter vedkommende forventes at fusionere med FREJA Danmark i løbet af 2018, have en positiv effekt på udviklingen og dermed resultaterne i 2018 og fremover.

Generelt forventes markederne indenfor vores forretningsområder at vokse marginalt i 2018. Selskabet forventer organisk at vækste noget mere end markedet.

Den i 2016 og 2017 opbyggede Global Forwarding afdeling forventes i et tæt samarbejde med søsterselskaberne samt yderligere tildelte ressourcer indenfor Air & Sea at udvikle sig positivt i 2018.

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 2018.

Selskabet er lykkedes med at tiltrække nye kunder og det strategiske samarbejder på stykgodsmarkedet på Road udbygges kontinuerligt. Disse forhold sammenholdt med de i 2017 foretagne organisatoriske tiltag gør, at vi forventer en indtjening, der på EBIT niveau klart overstiger niveauet for 2017.

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 2017 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

2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 4. maj 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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, udformer og udfører revisions-handlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme 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 4. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70



Ole Østergaard

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 23414



Thomas Baagø

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 34119

Årsregnskab 2017

Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

RESULTATOPGØRELSE & TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(TDKK)	Note	2017	2016
Nettoomsætning	2.1	1.303.580	1.243.881
Direkte omkostninger	2.2	-1.095.966	-1.045.296
Dækningsbidrag		207.614	198.585
Andre eksterne omkostninger	2.3	-59.186	-55.916
Bruttofortjeneste		148.428	142.669
Personaleomkostninger	2.4	-131.017	-125.146
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		17.411	17.523
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.5	-9.620	-9.571
Andre driftsindtægter	2.6	276	24
Andre driftsomkostninger	2.6	-6	-23
Driftsresultat (EBIT)		8.061	7.953
Finansielle indtægter	4.3	2.889	3.001
Finansielle omkostninger	4.3	-913	-809
Resultat før skat		10.037	10.145
Skat af årets resultat	5.1	-2.304	-2.281
Årets resultat		7.733	7.864
TOTALINDKOMST I ALT		7.733	7.864

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

(TDKK)	Note	2017	2016
Goodwill		13.179	13.179
Software		11.914	13.096
Immaterielle aktiver	3.1	25.093	26.275
Grunde og bygninger		3.877	3.877
Indretning lejede lokaler		8.271	9.036
Driftsmateriel og inventar		6.000	5.992
Materielle aktiver	3.2	18.148	18.905
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.4	105.194	116.842
Tilgodehavende deposita	3.3	17.130	16.674
Finansielle aktiver		122.324	133.516
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		165.565	178.696
Tilgodehavender fra salg	4.4	180.046	162.676
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		422	678
Andre tilgodehavender	4.4	4.940	4.235
Periodeafgrænsningsposter	3.4	6.221	6.341
Likvide beholdninger		15.263	6.725
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		206.892	180.655
AKTIVER		372.457	359.351

PASSIVER

(TDKK)	Note	2017	2016
Aktiekapital		7.341	7.341
Reserver		120.734	113.001
EGENKAPITAL	4.1	128.075	120.342
Udskudt skat	5.1	1.658	1.729
Hensatte forpligtelser	3.5	434	584
Langfristede forpligtelser		2.092	2.313
Hensatte forpligtelser	3.5	480	707
Penge- og kreditinstitutter	4.5	0	19.253
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.043	7.030
Leverandører af varer og tjenesteydelse	4.5	199.330	176.754
Skyldig selskabsskat	5.1	1.018	342
Anden gæld, herunder igangværende speditioner		35.419	32.610
Kortfristede forpligtelser		242.290	236.696
FORPLIGTELSE I ALT		244.382	239.009
PASSIVER		372.457	359.351

EGENKAPITALOPGØRELSE 2017

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

(TDKK)	Note	2017	2016
Årets resultat		7.733	7.864
Reguleringer	3.7	6.997	7.493
Ændringer i driftskapital	3.7	7.431	-15.851
Finansielle indtægter		2.889	3.001
Finansielle omkostninger		-913	-809
Skat af årets resultat tilbageført		2.304	2.281
Betalt selskabsskat	5.1	-1.699	-4.202
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		24.742	-223
Køb af immaterielle aktiver	3.1	-4.525	-4.653
Køb af materielle aktiver	3.2	-3.950	-2.117
Salg af materielle aktiver		1.063	576
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver		-456	-354
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		11.648	6.304
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		3.780	-244
Afdrag på lån	4.5	0	-48
Ændring i gæld koncernselskaber		-731	617
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-731	569
Ændring i likvider		27.791	102
Likvider 1. januar		-12.528	-12.630
Likvider 31. december		15.263	-12.528
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.263	6.725
Bankgæld, kassekredit	4.5	0	-19.253
Likvider		15.263	-12.528

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 Nærtstående 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 2017.

Selskabet har foretaget en analyse, som viser, at anvendelsen af de nye IFRS'er ikke har væsentlig indflydelse på regnskabet i 2017, og anvendelsen af disse nye IFRS'er forventes heller ikke at få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

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

Standarden udvider kriteriet for indregning af leasingaktiver og – forpligtelser til at omfatte stort set alle længerevarende leje- og leasingkontrakter, med mindre disse er omfattet af standardens undtagelsesbestemmelser. Baseret på det nuværende estimat, forventes den total effekt på selskabets samlede balancesum 1. januar 2018 at være en stigning på cirka DKK 200-300 mio.

IFRS 15 *Revenue From contracts with Customers* medfører ændringer i kriterierne for indregning og måling af omsætning.

IFRS 9 *Financial Instruments* medfører ændringer af reglerne for klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

IFRS 15 *Revenue From contracts with Customers* og IFRS 9 *Financial Instruments* træder begge i kraft 1. januar 2018.

Ingen af disse standarder vurderes at få væsentlig indflydelse på regnskabsaflæggelsen for FREJA Transport & Logistics A/S ud over øgede oplysningskrav.

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 finansiell 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 3-4.

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)	2017	2016
Løn og gager	150.250	142.489
Pensioner	11.164	10.636
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	7.294	7.125
Omkostninger i alt	168.708	160.250
Heraf overført til direkte omkostninger	-37.691	-35.104
Personaleomkostninger	131.017	125.146
Gennemsnitligt antal medarbejdere	325	316
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse	7.314	7.275
Pensionsbidrag til direktion og bestyrelse	541	531
Aflønning i alt til direktion og bestyrelse	7.855	7.806

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)	2017	2016
Afskrivninger på materielle aktiver	3.914	4.588
Afskrivninger på immaterielle aktiver	5.706	4.983
Af- og nedskrivninger i alt	9.620	9.571

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)	2017	2016
Avancer ved salg af materielle aktiver	276	24
Andre driftsindtægter	276	24
Tab ved salg af materielle aktiver	-6	-23
Andre driftsomkostninger	-6	-23

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)	2017	2016
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 2018-2022 og en diskonteringsfaktor før skat på 10% (2016: 10%).

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% (2016: 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)	2017	2016
Kostpris 1. januar	46.674	43.453
Tilgang	4.525	4.653
Afgang	-4.674	-1.432
Kostpris 31. december	46.525	46.674
Af- og nedskrivninger 1. januar	33.578	30.027
Afskrivninger	5.706	4.983
Afskrivninger afhændede aktiver	-4.673	-1.432
Af- og nedskrivninger 31. december	34.611	33.578
Regnskabsmæssig værdi	11.914	13.096

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 salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsudgifter.

Materielle aktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger		Indretning af lejede lokaler		Driftsmidler og inventar	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kostpris 1. januar	3.877	3.877	17.278	16.468	20.696	27.252
Tilgang	0	0	431	1.038	3.519	1.079
Afgang	0	0	-117	-228	-2.714	-7.635
Kostpris 31. december	3.877	3.877	17.592	17.278	21.501	20.696
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	8.242	7.318	14.704	18.328
Afskrivninger	0	0	1.189	1.102	2.725	3.486
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-110	-178	-1.928	-7.110
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0	9.321	8.242	15.501	14.704
Regnskabsmæssig værdi	3.877	3.877	8.271	9.036	6.000	5.992

Leasingkontrakter

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

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing.

Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

Værdiforringelse af materielle aktiver

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

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)	2017	2016
Afleveringsforpligtelser	914	1.291
Hensatte forpligtelser 31. december	914	1.291

(TDKK)	2017	2016
Udvikling i hensatte forpligtelser:		
Hensatte forpligtelser 1. januar	1.291	1.176
Tilgang i året	479	572
Afgang i året	-856	-457
Hensatte forpligtelser 31. december	914	1.291

(TDKK)	2017	2016
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:		
0-1 år	480	707
1-5 år	434	584
Hensatte forpligtelser 31. december	914	1.291
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede hensatte forpligtelser	434	584
Kortfristede hensatte forpligtelser	480	707
Hensatte forpligtelser 31. december	914	1.291

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)	2017	2016
0-1 år	28.967	28.457
1-5 år	62.011	44.412
>5 år	435	79
Restleasingydelse 31. december	91.413	72.948
Udvikling i restleasingydelse forklares således:		
Restleasingydelse 1. januar	72.948	80.493
Udgiftsføres leasingydelser i året	-28.457	-31.928
Udgåede kontrakter	-1.698	-1.303
Indgåede nye operationelle leasingkontrakter	48.620	25.686
Restleasingydelse 31. december	91.413	72.948

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

Serviceforpligtelser

(TDKK)	2017	2016
Serviceomkostninger knyttet til operationelle leasingkontrakter udgør i uopsigelsesperioden	31.613	27.014

Lejeforpligtelser

(TDKK)	2017	2016
Den fremtidige årlige huslejeomkostning udgør	25.250	26.813
Huslejeomkostninger udgør i uopsigelsesperioden	172.582	195.883

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)	2017	2016
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	9.620	9.571
Gevinst og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-270	-1
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	-377	115
Finansielle indtægter	-2.889	-3.001
Finansielle omkostninger	913	809
Reguleringer pengestrømme i alt	6.997	7.493

Ændringer i driftskapital

(TDKK)	2017	2016
Ændringer i tilgodehavender	-17.954	425
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	25.385	-16.276
Ændringer i driftskapital i alt	7.431	-15.851

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.

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)	2017	2016
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.153	2.421
Finansielle indtægter i øvrigt	736	580
Finansielle indtægter i alt	2.889	3.001

Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris.

Finansielle omkostninger

(TDKK)	2017	2016
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	116	116
Rentetillæg selskabsskat	3	0
Valutakursændringer	159	116
Finansielle omkostninger i øvrigt	635	577
Finansielle omkostninger i alt	913	809

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 2016.

Kategorier af finansielle instrumenter:

(TDKK)	Regnskabsmæssig værdi	
	2017	2016
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0
Udlån og tilgodehavender	290.160	283.753
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-234.224	-209.364

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)	2017	2016
Likvide beholdninger	15.263	6.725
Uudnyttede trækingsrettigheder	57.335	36.270
Likviditetsberedskab i alt	72.598	42.995

VALUTATISIKO

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

Valutaeksponeringen har betydning for såvel omregning som de løbende betalingsstrømme.

Omregning

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

Løbende betalingsstrømme

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

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

- Valutaswap
- Terminkontrakter

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

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

Terminkontrakter benyttes til sikring af pengestrømme i fremmed valuta.

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

Følsomhed

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

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

(TDKK)	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat (+/-)		Hypotetisk indvirkning på totalindkomst før skat (+/-)	
		2017	2016	2017	2016
SEK/DKK	5%	1.600	1.500	1.600	1.500
NOK/DKK	5%	400	300	400	300
EUR/DKK	1%	1.900	1.400	1.900	1.400
USD/DKK	5%	500	100	500	100
I alt		4.400	3.300	4.400	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 2017 og der var ingen åbenstående sikringsinstrumenter pr. 31. december 2016.

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

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet	Total
Kortfristede:						
Likvide beholdninger	6.910	4.219	382	11	3.741	15.263
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	106.057	6.506	1.232	60.127	7.086	181.008
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-152	0	-49	-761	0	-962
Leverandørgæld	-105.552	-4.887	-627	-87.550	-714	-199.330
Penge- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3	46	373	422
Gæld til tilknyttede virksomheder	-7	-7	0	-6.029	0	-6.043
Nettoposition	7.256	5.831	941	-34.156	10.486	

Selskabets monetære valutapositioner var 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	0	184	7	80	407	678
Gæld til tilknyttede virksomheder	-5	0	0	-7.025	0	-7.030
Nettoposition	6.959	2.301	1.241	-44.551	1.092	

RENTERISIKO

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

Renterisikoen vurderes på denne baggrund at være meget begrænset.

KREDITRISIKO

Selskabets kreditrisici vedrører primært tilgodehavender.

Kreditrisici svarer til tilgodehavenderne, men da større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes, og den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret via anerkendt kreditforsikringsselskab, skønnes risiciene at være minimale. Baseret på selskabets interne kreditprocedure vurderes det, at der ikke er

væsentlige forskel i kreditkvaliteten af selskabets tilgodehavender fra salg, herunder vurderet i forhold til kundetyper og markeder.

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

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

Tilgodehavender - og derved kreditrisici - opgøres således:

Balanceværdi		
(TDKK)	31/12 2017	31/12 2016
Tilgodehavender fra salg	180.046	162.676
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	105.194	116.842
Andre tilgodehavender	4.940	4.235
	290.180	283.753

Maksimal kreditrisiko		
(TDKK)	31/12 2017	31/12 2016
Tilgodehavender fra salg	180.046	162.676
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	105.194	116.842
Andre tilgodehavender	4.940	4.235
	290.180	283.753

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	2017	2016
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.099	7.047
Tilgodehavender fra salg i øvrigt	171.947	155.629
Tilgodehavender fra salg	180.046	162.676

(TDKK)	2017	2016
Ikke forfaldne tilgodehavender	156.914	109.033
Mindre end 1 måned over forfald	11.800	48.008
1-3 måneder over forfald	11.654	4.505
3-6 måneder over forfald	489	1.706
Mere end 6 måneder over forfald	151	631
Tilgodehavender fra salg, brutto	181.008	163.883
Nedskrivning	-962	-1.207
Regnskabsmæssig værdi	180.046	162.676

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

(TDKK)	2017	2016
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S	105.194	116.842
Regnskabsmæssig værdi	105.194	116.842

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)	2017	2016
Nedskrivninger 1. januar	1.207	1.033
Ændring i året	-245	174
Nedskrivninger 31. december	962	1.207

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)	2017	2016
Udvikling i gæld:		
Gæld i alt 1. januar	0	48
Afdrag på lån	0	-48
Gæld i alt 31. december	0	0

Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter:

(TDKK)	2017	2016
Træk på kassekreditter	0	19.253
Gæld i alt 31. december	0	19.253

Leverandører af varer og tjenesteydelser:

(TDKK)	2017	2016
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.704	5.062
Leverandørgæld i øvrigt	193.626	171.692
Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt	199.330	176.754

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 2016.

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 2017:

Der er pr. 31/12-2017 ingen åbenstående finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Dagsværdihierarki 2016:

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

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 gældsmetode 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)	2017	2016
Aktuel skat	2.350	2.367
Regulering af udskudt skat	-71	-94
Regulering af skat vedr. tidligere år	25	8
Skat i alt	2.304	2.281

Årets skat fordeles således:

Skat af årets resultat	2.304	2.281
Skat i alt	2.304	2.281

Afstemning af årets skat:

(TDKK)	2017	2016
Den effektive skatteprocent forklares således:		
Resultat før skat	10.037	10.145
Gældende dansk skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	2.208	2.232
Ikke skattepligtige indtægter	-115	-38
Ikke fradragsberettigede omkostninger	186	79
Ændringer vedrørende tidligere år	25	8
Skat af årets resultat	2.304	2.281

Skyldig selskabsskat

Udvikling i skyldig selskabsskat forklares således:

(TDKK)	2017	2016
Skyldig selskabsskat 1. januar	342	2.169
Betalte selskabsskatter i året	-1.699	-4.202
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.350	2.367
Regulering af skat vedr. tidligere år	25	8
Skyldig selskabsskat 31. december	1.018	342

Selskabsskatter er indregnet således:

Skyldig selskabsskat	1.018	342
Nettoforpligtelse	1.018	342

Udskudt skat

(TDKK)	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	1.729	1.823
Årets regulering af udskudt skat	-71	-94
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen 31. december	1.658	1.729
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	1.859	2.013
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-201	-284
Udskudte skatter i alt	1.658	1.729
Udskudt skat er indregnet således:		
Udskudt skat (forpligtelser)	1.658	1.729
Nettoforpligtelse	1.658	1.729

5.2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(TDKK)	2017	2016
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	434	439
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for skatterådgivning	2	71
Honorar for andre ydelser	183	82
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	619	592

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 2017.

5.4 NÆRTSTÅENDE PARTER OG KONCERNFORHOLD

Nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

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

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

Transaktioner med nærtstående parter

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

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

(TDKK)	2017	2016
Købstransaktioner	42.818	35.196
Salgstransaktioner	36.273	29.969

Mellemværender og rentebeløb fremgår af noterne til årsregnskabet.

Selskabet har i året lejet fast ejendom:

(TDKK)	2017	2016
Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS	1.740	1.729

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

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 2017 – 31. December 2017