



# **FREJA Transport & Logistics A/S**

**Årsrapport 1. januar 2021 - 30. april 2021**

**Viborgvej 52, DK-7800 Skive**

**CVR nr. 15027800**

**[www.freja.com](http://www.freja.com)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 10. september 2021

---

Dirigent

# Indhold

	<b>Side</b>
<b>HOVED- OG NØGLETAL</b>	<b>2</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>3</b>
<b>PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER</b>	
<b>Ledespåtegning</b>	<b>5</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>6</b>
<b>ÅRSREGNSKAB 2021</b>	<b>8</b>

## Hoved- og nøgletal

(MDKK)	2021 (4 mdr)	2020	2019	2018	2017
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	624,4	1.717,5	1.706,2	1.691,5	1.303,6
Bruttofortjeneste	91,7	272,5	283,7	199,8	148,4
Driftsresultat (justeret EBIT)	21,5	57,4	36,1	26,6	8,1
Finansielle poster	-1,9	-4,9	-5,7	2,4	2,0
Resultat før skat	19,5	52,5	30,4	50,1	10,0
Årets resultat	15,1	40,9	23,4	44,8	7,7
Totalindkomst	15,2	41,1	22,1	44,8	7,7
<b>Balance</b>					
Balancesum	868,0	813,0	802,1	463,3	372,5
Egenkapital i alt	153,2	138,0	121,9	142,8	128,1
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	27,4	155,7	104,7	47,0	24,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *1	-33,7	-50,7	6,3	22,2	3,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-21,6	-90,1	-89,3	-104,6	-0,7
Pengestrømme i alt	-27,9	14,9	21,8	-35,4	27,8
*1 Heraf køb af materielle aktiver	-0,2	-0,9	-4,3	-23,3	-4,0
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (bruttofortjeneste i % af omsætning)	14,7	15,9	16,6	11,8	11,4
Lønningsgrad (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	182,8	187,9	165,8	120,9	113,3
Overskudsgrad (driftsresultat i % af nettoomsætning)	3,4	3,3	2,1	1,6	0,6
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af gns. balancesum)	2,6	7,1	5,7	6,4	2,2
Soliditet (egenkapital i % af balancesum)	17,7	17,0	15,2	30,8	34,4
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	354	355	394	390	325

FREJA Transport & Logistics A/S er i regnskabsåret 2018 fusioneret med Transcargo A/S, International Transport & Spedition. Hoved- og nøgletal for 2017 er derved ikke umiddelbart sammenlignelige med hoved- og nøgletal for 2018-2021.

FREJA Transport & Logistics A/S har pr. 1. januar 2019 implementeret den nye standard "IFRS 16 Leases". Implementeringen har haft væsentlig indvirkning på årsregnskabet. Sammenligningstal for 2017-2018 er ikke blevet tilrettet.

FREJA Transport & Logistics A/S har med virkning for regnskabsåret 2021 omlagt regnskabsåret, således at regnskabsåret fremover dækker perioden 1. maj til 30. april. Regnskabsåret 2021 dækker 4 måneder for perioden 1. januar 2021 til 30. april 2021

# 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 90 % på Road aktiviteter, 5 % på logistik-aktiviteter samt 5 % på projekt- og Air & Sea-aktiviteter.

### 2021 Et godt resultat i en udfordrende periode. Solidt fundament for fremtiden.

Selskabet har i perioden haft stor fokus på at øge samarbejdet mellem FREJA lande, divisioner og afdelinger samt ikke mindst sammenlægningen med SDK Logistics A/S. Der er skabt et stærkt fundament for fremtiden.

Der er opstået flaskehalse i containerfragten fra Fjernøsten. Dette er stadig ikke løst, og forventningen er, at det vil fortsætte ind i 2021/2022.

I løbet af 2021 har aktivitetsniveauet fortsat været præget af kapacitetsudfordringer, som en afledt effekt af COVID-19-påvirkninger, hvor der opstod en stor efterspørgsel efter komponenter, råvarer og byggematerialer mv. Koblet med øgede lovmæssige tiltag såvel internationalt som nationalt samt særregler i forbindelse med lastbiltransport vil kapacitetsmanglen forventeligt fortsætte i en længere periode.

Selskabet har kunnet sikre kundernes forsyningsikkerhed på de aftalte volumener, med fokus på service og kvalitet samt højt informationsniveau omkring driftsafvikling af forsendelser. Der har i perioder været udfordringer grundet COVID-19 i afviklingen af transporter samt perioder, hvor godsmængderne har været ekstraordinært høje. Det er medarbejdernes store arbejdsindsats, der har båret frugt, en enestående holdindsats under vanskelige og usikre forhold.

I meget begrænset omfang har vi haft medarbejdere, der var været ramt af COVID-19. Ledelsen har løbende evalueret FREJAs interne processer omkring COVID-19-håndteringen, som i visse områder har været mere restriktive end myndighedernes anbefalinger.

Det er glædeligt, at vi har været forskånet for alvorlige sygdomstilfælde i forbindelse med COVID-19.

Som følge af omlægning af regnskabsåret, dækker regnskabsåret 2021 kun 4 måneder. Omsætningen for 2021 er i forhold til de tilsvarende 4 måneder i 2020 steget med 8,2 % til DKK 624,4 mio. EBIT er steget til DKK 21,5 mio. hvor EBIT i de tilsvarende 4 måneder i 2020 var DKK 20,5 mio.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 19,5 mio. i forhold til DKK 52,5 mio. i 2020. Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 15,2 mio. sammenlignet med DKK 41,1 mio. i 2020.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgør DKK 27,4 mio. i forhold til DKK 155,7 mio. i 2020, og den samlede likviditetsændring udgør DKK -27,9 mio. i forhold til DKK 14,9 mio. i 2020.

Selskabets balancesum ved udgangen af året udgør DKK 868,0 mio. mod DKK 813,0 mio. ved indgangen til året.

Årets resultat påvirker egenkapitalen negativt med 9,8 mio. efter foreslået udbytte på DKK 25,0 mio.

Egenkapitalen udgør herefter ved udgangen af året DKK 153,2 mio. mod 138,0 mio. i 2020, og soliditetsgraden er steget fra 17,0 % i 2020 til 17,7 % i 2021.

## 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/frontpage/freja/csr/>

## **FORVENTET UDVIKLING 2021/22**

Selskabet er sammen med søsterselskaberne bygget på et solidt fundament til at videreudvikle de muligheder, markedet tilbyder. FREJA har aldrig stået stærkere sammen med søsterskaberne i Sverige, Norge, Finland, Polen samt Kina, og ikke mindst de nye muligheder, der ligger i at være del af USTC-koncernen med søsterselskaber - herunder SDK Shipping A/S.

Pr. 1. maj 2021 gennemføres en fusion med SDK Logistics A/S med FREJA Transport & Logistics A/S som det forsættende selskab.

Fokusområdet vil uændret være at have fokus på processer, som giver de operationelle og kommercielle medarbejdere bedre redskaber til at servicere FREJAs kunder og udbygge relationer med kunder og leverandører.

Global Forwarding, som omfatter projekt, Air & Sea, investerer i nyt ERP-system, samt flere medarbejdere for at håndtere stigende efterspørgsel.

Healthcare-divisionen er rustet til at kunne ekspandere yderligere, da vores faciliteter er specielt velegnede til Pharma-produkter. Det forventes at kunne fastholde et højt serviceniveau for dette segment fremover, og at vi ser en normalisering i aktivitetsniveau, når vacciner er udrullet i forbindelse med COVID-19.

Finansår 2021/22 er startet med meget høj aktivitet. De fleste kunder har udfordringer med forsyningssikkerhed, og der opstår flaskehalse i forsyningskæderne, hvor kunder flytter indkøb fra Fjernøsten til Europa. Situationen er uholdbar i en længere periode. Man kan drage paralleller til aktivitetsniveau før finanskrisen i 2008/2009 med lange leveringstider af råvarer og mangel på udstyr og arbejdskraft.

FREJAs engagerede medarbejdere vil gøre alt, hvad der er muligt, for at afvikle transporterne i et marked med stigende omkostninger, hvor FREJA er nødsaget til at tilpasse prissætningen til de stærkt øgede omkostninger. FREJAs forretningsmodel er uændret asset light.

Forventningerne til omsætning og indtjening for 2021/22 er højere for en omregnet 12 måneders periode bl.a. på grund af fusionen med SDK Logistics A/S.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2021 – 30. april 2021 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. 30. april 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 30. april 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 10. september 2021

## **Direktion:**

Jan Sunde  
Direktør

## **Bestyrelse:**

Ulrik Rasmussen  
Formand

Lars Bakkegaard

Søren Gran Hansen

Kjell-Arne Eloranta

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i FREJA Transport & Logistics A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 30. april 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar 2021 - 30. april 2021, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet. 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 revisions-bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet 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. Fejl-informationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme 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 regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 10. september 2021

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Forthoft Lind

Statsautoriseret revisor

mne34169



# Årsregnskab 2021

<b>Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse</b>	<b>9</b>
<b>Balance</b>	<b>10</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>12</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>13</b>
<b>Noter</b>	<b>14</b>

## RESULTATOPGØRELSE & TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

For perioden 1. januar 2021 til 30. april 2021

(TDKK)	Note	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Nettoomsætning	2.1	624.384	1.717.529
Direkte omkostninger	2.2	-512.798	-1.390.911
<b>Dækningsbidrag</b>		<b>111.586</b>	<b>326.618</b>
Andre eksterne omkostninger	2.3	-19.896	-54.113
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>91.690</b>	<b>272.505</b>
Personaleomkostninger	2.4	-50.146	-145.030
<b>Driftsresultat før af- og nedskrivninger (justeret EBITDA)</b>		<b>41.544</b>	<b>127.475</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.5	-23.242	-70.132
Andre driftsindtægter	2.6	3.198	112
Andre driftsomkostninger	2.6	-11	-52
<b>Driftsresultat før særlige poster (justeret EBIT)</b>		<b>21.489</b>	<b>57.403</b>
Finansielle indtægter	4.3	1.616	4.561
Finansielle omkostninger	4.3	-3.556	-9.457
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.549</b>	<b>52.507</b>
Skat af årets resultat	5.1	-4.463	-11.572
<b>Årets resultat</b>		<b>15.086</b>	<b>40.935</b>

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(TDKK)	Note	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
ÅRETS RESULTAT		15.086	40.935
<b>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</b>			
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter		146	262
Skat af anden totalindkomst	5.1	-32	-58
<b>ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT</b>		<b>114</b>	<b>204</b>
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>		<b>15.200</b>	<b>41.139</b>

## BALANCE

### AKTIVER

(TDKK)	Note	30/4-2021	31/12-2020
Goodwill		13.179	13.179
Software		0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>3.1</b>	<b>13.179</b>	<b>13.179</b>
Leasingaktiver	3.3	289.306	297.491
Grunde og bygninger	3.2	17.857	18.007
Indretning lejede lokaler	3.2	4.395	4.664
Driftsmateriel og inventar	3.2	4.421	5.125
<b>Materielle aktiver</b>		<b>315.979</b>	<b>325.287</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		400	0
Andre kapitalandele	3.4	1.040	1.040
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.4	212.654	179.544
Tilgodehavende deposita		6.203	6.203
Udskudt skat	5.1	6.761	6.917
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>227.058</b>	<b>193.704</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>		<b>556.216</b>	<b>532.170</b>
Tilgodehavender fra salg	4.4	281.264	222.824
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.414	374
Andre tilgodehavender	4.4	3.259	6.120
Forudbetalinger	3.5	1.640	3.422
Likvide beholdninger		23.210	48.045
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>		<b>311.787</b>	<b>280.785</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>868.003</b>	<b>812.955</b>

## BALANCE

### PASSIVER

(TDKK)	Note	30/4-2021	31/12-2020
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		118.245	128.045
Foreslået udbytte		25.000	0
<b>EGENKAPITAL</b>	4.1	<b>153.245</b>	<b>138.045</b>
Hensatte forpligtelser	3.6	1.530	1.625
Leasingforpligtelse	4.5	250.568	258.114
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>252.098</b>	<b>259.739</b>
Hensatte forpligtelser	3.6	874	676
Penge- og kreditinstitutter	4.5	3.089	0
Leasingforpligtelse	4.5	66.700	67.031
Gæld til tilknyttede virksomheder		704	284
Leverandører af varer og tjenesteydelse	4.5	323.336	279.171
Skyldig selskabsskat	5.1	7.408	3.060
Anden gæld		60.549	64.949
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>462.660</b>	<b>415.171</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>714.758</b>	<b>674.910</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>868.003</b>	<b>812.955</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE 2021

(TDKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>10.000</b>	<b>-1.059</b>	<b>129.104</b>	<b>-</b>	<b>138.045</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9.914</b>	<b>25.000</b>	<b>15.086</b>
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter	-	146	-	-	146
Skat af anden totalindkomst	-	-32	-	-	-32
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>114</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>-9.914</b>	<b>25.000</b>	<b>15.200</b>
<b>Egenkapital pr. 30. april 2021</b>	<b>10.000</b>	<b>-945</b>	<b>119.190</b>	<b>25.000</b>	<b>153.245</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE 2020

(TDKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2020</b>	<b>10.000</b>	<b>-1.263</b>	<b>88.169</b>	<b>25.000</b>	<b>121.906</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.935</b>	<b>-</b>	<b>40.935</b>
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter	-	262	-	-	262
Skat af anden totalindkomst	-	-58	-	-	-58
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>204</b>	<b>40.935</b>	<b>-</b>	<b>41.139</b>
Transaktioner med ejere:					
Udlodning af udbytte	-	-	-	-25.000	-25.000
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-25.000</b>	<b>-25.000</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2020</b>	<b>10.000</b>	<b>-1.059</b>	<b>129.104</b>	<b>-</b>	<b>138.045</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR 2021 – 30. APRIL 2021**

(TDKK)	Note	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
<b>Driftsresultat før særlige poster (justeret EBIT)</b>		<b>21.489</b>	<b>57.403</b>
Reguleringer	3.7	23.328	70.499
Ændringer i driftskapital	3.7	-15.506	45.282
Finansielle indtægter		1.616	4.580
Renter leasing		-2.107	-6.726
Øvrige finansielle omkostninger		-1.449	-2.750
Betalt selskabsskat	5.1	9	-12.587
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>27.380</b>	<b>155.701</b>
Køb af materielle aktiver	3.2	-178	-942
Salg af immaterielle og materielle aktiver		14	16.434
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver		0	145
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		-33.110	-66.324
Køb af kapitalandele		-400	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-33.674</b>	<b>-50.687</b>
Afdrag på lån	4.5	0	-697
Afdrag på leasingaftaler	4.5	-21.630	-64.400
Udbetalt udbytte		0	-25.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-21.630</b>	<b>-90.097</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-27.924</b>	<b>14.917</b>
Likvider 1. januar		48.045	33.128
<b>Likvider 30. april</b>		<b>20.121</b>	<b>48.045</b>
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger		23.210	48.045
Bankgæld, kassekredit	4.5	-3.089	0
<b>Likvider</b>		<b>20.121</b>	<b>48.045</b>

# 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

<b>Kapitel</b>	<b>Oversigt over noter</b>	<b>Side</b>
1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet	Grundlag for udarbejdelse af regnskabet	15
2. Resultat af primær drift	2.1 Nettoomsætning	17
	2.2 Direkte omkostninger	17
	2.3 Andre eksterne omkostninger	17
	2.4 Personaleomkostninger	18
	2.5 Af- og nedskrivninger	18
	2.6 Andre driftsindtægter og –omkostninger	18
3. Driftsaktiver og – forpligtelser	3.1 Immaterielle aktiver	19
	3.2 Materielle aktiver	20
	3.3 Leasing	21
	3.4 Finansielle aktiver	23
	3.5 Forudbetalinger	23
	3.6 Hensatte forpligtelser	23
	3.7 Pengestrømsopgørelse	24
4. Kapitalstruktur og finansielle forhold	4.1 Egenkapital	25
	4.2 Kapitalstruktur	25
	4.3 Finansielle poster	25
	4.4 Finansielle risici	26
	4.5 Finansielle forpligtelser	29
	4.6 Afledte finansielle instrumenter og dagsværdihierarki	30
5. Andre noter	5.1 Skat	32
	5.2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	33
	5.3 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	33
	5.4 Nærtstående parter	33
	5.5 Betydningsfulde begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning	33

# 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, samt de yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven, gældende for selskaber i klasse store C.

## GRUNDLAG FOR MÅLING

Årsrapporten er aflagt i TDKK.

## REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, med undtagelse af nedenstående, som følge af implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 1. januar til 30 april 2021 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder:

Ændringen trådte i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2020 eller senere:

- IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16: IBOR-reformen, fase 2. En række ændringer, som skal hjælpe virksomheder med de regnskabsmæssige problemer, der opstår ved ændringer i de kontraktuelle pengestrømme eller sikringsforhold under implementeringen af IBOR-reformen. Ændringerne relaterer sig til modifikationer, regnskabsmæssig sikring og oplysningskrav.

FREJA Transport & Logistics A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. FREJA Transport & Logistics A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2021, enten ikke er relevante for FREJA Transport & Logistics A/S eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S

### Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for FREJA Transport & Logistics A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der er relevante for virksomheden.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for FREJA Transport & Logistics A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger: Der foretages 3 mindre ændringer til IFRS 3, hvor bl.a. referencen til begrebsrammen

opdateres, der indarbejdes en undtagelse fra begrebsrammen vedrørende hensatte forpligtelser og laves en præcisering vedrørende eventualaktiver.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber: Præciseringer til definitionen på kortfristede forpligtelser, således definitionen baseres på de rettigheder, som eksisterer på balancedagen. Kravet om en ubetinget ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen ændres derfor til en ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere. Datoen er sidenhen, på grund af Covid-19, blevet udskudt til 1. januar 2023.

- IAS 16, Materielle anlægsaktiver: Ændringen præciserer, at indtægter, der stammer fra et materielt anlægsaktiv under opførelse, før det er klar til at tages i brug, ikke må modregnes i kostprisen på aktivet, men i stedet skal indtægtsføres.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

- IAS 37, Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver: Ændringen præciserer, at der ved vurderingen af, hvorvidt en kontrakt er tabsgivende, også skal kunne medtage omkostninger, der er direkte forbundet med kontrakten. Derudover er der medtaget eksempler på, hvad der anses som omkostninger direkte forbundet med en kontrakt, og omkostninger, der ikke anses for at være direkte forbundet med en kontrakt.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

- IAS 8, Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl. Præcisering af definitionen af regnskabsmæssige estimater for at tydeliggøre forskellen i ændringer i regnskabsmæssige skøn og ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere



- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber og IFRS Practice Statement 2: Det præciseres, at der udelukkende er anvendt regnskabspraksis som er væsentligt, der skal oplyses om. Yderligere ændres signifikant til væsentlig, og der gives vejledning om hvordan væsentlig skal forstås i forhold til anvendt regnskabspraksis.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere

- IAS 12, Indkomstskatter; Ændringen angiver, at der skal indregnes udskudt skat på transaktioner, der ved første indregning resulterer i indregning af et aktiv og en forpligtelse af samme størrelse

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

- Årlige forbedringer 2018-2020: Præciseringer til IFRS 1 om førstegangsaflægning vedr. valutakursreguleringer, når datterselskabet overgår til IFRS senere end moderselskabet, IFRS 9 om finansielle instrumenter vedrørende fee's som indgår ved testen af om der sker en modifikation eller en indfrielse af en finansiell forpligtelse, ændring af et eksempel i IFRS 16 og IAS 41 om biologiske aktiver.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

FREJA Transport & Logistics A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. FREJA Transport & Logistics A/S forventer ikke at implementeringen vil få væsentlig betydning på regnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S.

## 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)
- Leasing (note 3.3)
- Hensatte afleveringsforpligtelser (note 3.6)
- 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.

## OMLÆGNING AF REGNSKABSÅR

I forbindelse med at aktierne i FREJA Transport & Logistics Holding A/S er solgt, og FREJA Transport & Logistics A/S som følge deraf nu indgår i SDK FREJA-koncernen, er regnskabsåret for FREJA Transport & Logistics A/S blevet omlagt, så det fremadrettet følger samme periode som SDK FREJA A/S.

Overgangsåret 2021 omfatter 4 måneder for perioden 1. januar 2021 til 30. april 2021.

Som følge af omlægningen af regnskabsåret, er de to år 2021 og 2020 ikke direkte sammenlignelige, da 2021 omfatter 4 måneder.

## Kapitel 2 – Resultat af primær drift

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

### 2.1 NETTOOMSÆTNING

#### Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

#### Regnskabsmæssige skøn

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

Selskabets leverer følgende hovedydelser:

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

(TDKK)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Road aktiviteter	558.702	1.563.906
Logistik aktiviteter	31.999	82.020
Projekt og Fly & Sø aktiviteter	33.683	71.603
<b>Total omsætning</b>	<b>624.384</b>	<b>1.717.529</b>

### 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 er eksklusive personaleomkostninger, der indregnes under direkte omkostninger.

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

<b>Personaleomkostninger</b> (TDKK)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Løn og gager	58.197	163.989
Pensioner	4.350	12.986
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	1.732	8.987
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>64.279</b>	<b>185.962</b>
Heraf overført til direkte omkostninger	-14.133	-40.932
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>50.146</b>	<b>145.030</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	354	355
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse	656	1.954
<b>Aflønning i alt til direktion og bestyrelse</b>	<b>656</b>	<b>1.954</b>

Key Management udgøres af direktion og bestyrelse. Vederlag til Key Management for deres udførte ydelser består udelukkende af kortfristede personaleomkostninger.

## 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)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Afskrivninger på leasingaktiver	21.941	66.100
Afskrivninger på materielle aktiver	1.301	4.032
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>23.242</b>	<b>70.132</b>

## 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)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Offentlige tilskud	3.184	0
Avancer ved salg af materielle aktiver	14	112
<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>3.198</b>	<b>112</b>
Tab ved afgang af leasingaktiver	-11	-22
Tab ved salg af materielle aktiver	0	-30
<b>Andre driftsomkostninger</b>	<b>-11</b>	<b>-52</b>

Offentlige tilskud modtaget i forbindelse med COVID-19-pandemien består udelukkende af lønkomensation. De indregnede tilskud er alle endelige og ubetingede. Der er ikke modtaget offentlige tilskud i 2020.

## Kapitel 3 – Driftsaktiver og -forpligtelser

I dette kapitel 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)	30/4-2021	31/12-2020
Kostpris 1. januar	13.179	13.179
<b>Kostpris 30. april</b>	<b>13.179</b>	<b>13.179</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>13.179</b>	<b>13.179</b>

##### 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 2021-2025 og en diskonteringsfaktor før skat på 7% (2020: 7%). De forventede fremtidige nettopengestrømme er baseret på budgetter og forretningsplaner godkendt af ledelsen for året 2021/22 og fremskrivning for de efterfølgende år til og med 2024/25. Fra 2025 og fremadrettet forventer selskabet, at vækstraten vil være på niveau med den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for branchen.

I budget- og prognoseperioden er indregnet en årlig omsætningsvækst på gennemsnitligt 6% i budget- og prognoseperioden og en mindre indtjeningsforbedring.

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

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

I terminalperioden er der indregnet en vækst på 2% (2020: 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)	30/4-2021	31/12-2020
Kostpris 1. januar	1.501	58.765
Afgang	0	-57.264
<b>Kostpris 30. april</b>	<b>1.501</b>	<b>1.501</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.501	43.857
Afskrivninger afhændede aktiver	0	-42.356
<b>Af- og nedskrivninger 30. april</b>	<b>1.501</b>	<b>1.501</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Alt software er eksternt købt.

## 3.2 MATERIELLE AKTIVER

### Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

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

### 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.

### Materielle aktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger		Indretning af lejede lokaler		Driftsmidler og inventar	
	30/4-2021	31/12-2020	30/4-2021	31/12-2020	30/4-2021	31/12-2020
Kostpris 1. januar	19.435	19.435	14.050	13.962	20.473	23.278
Tilgang	0	0	0	88	178	854
Afgang	0	0	0	0	-50	-3.659
<b>Kostpris 30. april</b>	<b>19.435</b>	<b>19.435</b>	<b>14.050</b>	<b>14.050</b>	<b>20.601</b>	<b>20.473</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.428	938	9.386	8.495	15.348	14.912
Afskrivninger	150	490	269	891	882	2.651
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	-50	-2.215
<b>Af- og nedskrivninger 30. april</b>	<b>1.578</b>	<b>1.428</b>	<b>9.655</b>	<b>9.386</b>	<b>16.180</b>	<b>15.348</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>17.857</b>	<b>18.007</b>	<b>4.395</b>	<b>4.664</b>	<b>4.421</b>	<b>5.125</b>

### 3.3 LEASING

#### Regnskabspraksis

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingkontrakter med en lav værdi eller en løbetid på 12 måneder eller derunder er ikke indregnet i balancen.

#### Leasingaktiver

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode,

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbagebetalt med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret pågældende indeks eller rente.
- Betalinger eller bod relateret til en forlængelses- eller opsigelsesoption, som med høj sandsynlighed forventes udnyttet.

#### Leasingaktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger		Driftsmidler og inventar		Total Leasingaktiver	
	30/4-2021	31/12-2020	30/4-2021	31/12-2020	30/4-2021	31/12-2020
Balance 1. januar	193.849	218.892	103.642	120.002	297.491	338.894
Tilgang	0	0	14.279	27.025	14.279	27.025
Genmåling af leasingforpligtelser	-286	-5.736	-226	3.430	-512	-2.306
Afskrivninger	-6.305	-19.307	-15.636	-46.793	-21.941	-66.100
Afgang	0	0	-11	-22	-11	-22
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>187.258</b>	<b>193.849</b>	<b>102.048</b>	<b>103.642</b>	<b>289.306</b>	<b>297.491</b>

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, samt når der er ændringer i vurderingen af om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

#### Typer af indregnede leasingkontrakter

Leasingaktiver klassificeret som "Grunde og bygninger" består primært af lejekontrakter vedr. kontor- og logistikfaciliteter. Disse kontrakter har en løbetid op til 15 år.

Leasingaktiver klassificeret som "Driftsmidler og inventar" består primært af leasingkontrakter vedr. trailere, trucks, firmabiler, IT og kontorudstyr. Disse kontrakter har en løbetid op til 5 år.

#### Regnskabsmæssige skøn

Vurderingen af leasingaktiver og -forpligtelser er baseret på en række skøn.

De regnskabsmæssige skøn knytter sig blandt andet til vurdering af leasingperioden, udnyttelsen af forlængelses- eller opsigelsesoptioner samt fastsættelse af diskonteringsrente.

## Leasingforpligtelse

(TDKK)	Grunde og bygninger		Driftsmidler og inventar		Total Leasingforpligtelse	
	30/4-2021	31/12-2020	30/4-2021	31/12-2020	30/4-2021	31/12-2020
Balance 1. januar	219.986	243.762	105.159	121.105	325.145	364.867
Tilgang	0	0	14.279	27.025	14.279	27.025
Kursreguleringer	-4	-35	-10	-6	-14	-41
Genmåling af leasingforpligtelser	-286	-5.736	-226	3.430	-512	-2.306
Leasingbetalinger	-7.479	-22.646	-16.274	-48.521	-23.753	-71.167
Renter	1.437	4.641	686	2.126	2.123	6.767
<b>Balance 30. april</b>	<b>213.654</b>	<b>219.986</b>	<b>103.614</b>	<b>105.159</b>	<b>317.268</b>	<b>325.145</b>

## Leasingbetalinger

Leasingbetalinger iflg. IFRS 16 er indeholdt i ændringen i leasingforpligtelser som specificeret ovenfor. Øvrige leasingomkostninger som er indeholdt i Direkte omkostninger og Andre eksterne omkostninger kan specificeres således:

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Leasingbetalinger for korttidsleasing med løbetid op til 12 måneder eller mindre samt leasingaftaler med lav værdi (DKK 25.000 eller mindre)	1.442	2.841

### 3.4 FINANSIELLE AKTIVER

#### Regnskabspraksis

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

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

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

#### Andre kapitalandele

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Kostpris 1. januar	1.394	1.394
<b>Kostpris 30. april</b>	<b>1.394</b>	<b>1.394</b>
Opskrivninger 1. januar	-354	-403
Dagsværdiregulering indregnet i årets resultat	0	49
<b>Opskrivninger 30. april</b>	<b>-354</b>	<b>-354</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.040</b>	<b>1.040</b>

### 3.5 FORUDBETALINGER

#### Regnskabspraksis

Forudbetalinger indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

### 3.6 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)	30/4-2021	31/12-2020
Afleveringsforpligtelser	2.404	2.301
<b>Hensatte forpligtelser 30. april</b>	<b>2.404</b>	<b>2.301</b>

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Udvikling i hensatte forpligtelser:		
Hensatte forpligtelser 1. januar	2.301	1.833
Tilgang i året	288	746
Afgang i året	-185	-278

#### Hensatte forpligtelser 30. april

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:		
0-1 år	874	676
1-5 år	1.527	1.617
> 5 år	3	8

#### Hensatte forpligtelser 30. april

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede hensatte forpligtelser	1.530	1.625
Kortfristede hensatte forpligtelser	874	676

#### Hensatte forpligtelser 30. april

#### Afleveringsforpligtelser

Afleveringsforpligtelser knytter sig til indgåede 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 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.



### 3.7 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 skat 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)	30/4-2021	31/12-2020
Afskrivninger på leasingaktiver	21.941	66.100
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1.301	4.032
Gevinst og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-14	-82
Afgang leasingaktiver	11	22
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	103	468
Kursreguleringer finansielle forpligtelser	-14	-41
<b>Reguleringer pengestrømme i alt</b>	<b>23.328</b>	<b>70.499</b>

#### Ændringer i driftskapital

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Ændringer i tilgodehavender	-55.837	13.181
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	40.331	32.101
<b>Ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>-15.506</b>	<b>45.282</b>

## Kapitel 4 – Kapitalstruktur og finansielle forhold

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

### 4.1 EGENKAPITAL

#### Regnskabspraksis

##### Aktiekapital

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

Aktiekapitalen er blevet ændret således i de seneste 5 år:

(TDKK)	30/4-2021
Aktiekapital 1. januar 2017	7.341
Kapitalforhøjelse i 2018	2.659
<b>Aktiekapital i alt 30. april</b>	<b>10.000</b>

##### Reserve for sikringsinstrumenter

Reserver for sikringsinstrumenter indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

##### Foreslået udbytte

For regnskabsåret 2021 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på tDKK 25.000, der vil blive udbetalt til aktionæren efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag.

Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 30. april 2021.

### 4.2 KAPITALSTRUKTUR

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 17,7% pr. 30. april 2021.

Målsætningen for soliditetsgraden er efter implementeringen af IFRS 16 en soliditet på 15%. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

### 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)	30/4-2021	31/12-2020
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.213	3.473
Indtægter fra andre kapitalandele	0	49
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	0	49
Finansielle indtægter i øvrigt	403	990
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>1.616</b>	<b>4.561</b>

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

#### Finansielle omkostninger

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Renter leasing	2.107	6.726
Valutakursændringer	720	720
Finansielle omkostninger i øvrigt	729	2.011
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>3.556</b>	<b>9.457</b>

Finansielle omkostninger i øvrigt består primært af renter på gæld 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 2020.

##### 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)	30/4-2021	31/12-2020
Likvide beholdninger	23.210	48.045
Uudnyttede trækingsrettigheder	83.964	94.010
<b>Likviditetsberedskab i alt</b>	<b>107.174</b>	<b>142.055</b>

##### VALUTATISIKO

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

(TDKK)	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat (+/-)		Hypotetisk indvirkning på totalindkomst før skat (+/-)	
		30/4-2021	31/12-2020	30/4-2021	31/12-2020
SEK/DKK	5%	800	600	800	600
NOK/DKK	5%	500	400	500	400
EUR/DKK	1%	4.100	3.100	4.100	3.100
USD/DKK	5%	100	100	100	100
<b>I alt</b>		<b>5.500</b>	<b>4.200</b>	<b>5.500</b>	<b>4.200</b>

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

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

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 i visse tilfælde valutaterminforretninger til sikring af betalingsstrømme 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:

finansielle instrumenter, der er indregnet pr. 30. april. Det er forudsat, at alle sikringsforhold er 100% effektive.

Der var både pr. 31. december 2020 og pr. 30. april 2021 åbenstående sikringsinstrumenter i et mindre omfang.

Selskabets monetære valutapositioner er pr. 30. april 2021 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
<b>Kortfristede:</b>							
Likvide beholdninger	26.363	1.913	395	-5.484	113	-90	23.210
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	197.215	6.571	880	74.623	3.932	337	283.558
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-1.752	0	0	-542	0	0	-2.294
Leverandørgæld	-153.075	-11.291	-1.633	-153.070	-3.913	-354	-323.336
Penge- og kreditinstitutter	-3.089	0	0	0	0	0	-3.089
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>							
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.507	0	12	795	100	0	2.414
Gæld til tilknyttede virksomheder	-23	-593	0	-88	0	0	-704
<b>Langfristede:</b>							
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	212.654	0	0	0	0	0	212.654
Valutaterminskontrakter	0	-7.238	-15.130	23.657	0	-2.500	-1.211
<b>Nettoposition</b>	<b>279.800</b>	<b>-10.638</b>	<b>-15.476</b>	<b>-60.109</b>	<b>232</b>	<b>-2.607</b>	

Selskabets monetære valutapositioner var pr. 31. december 2020 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
<b>Kortfristede:</b>							
Likvide beholdninger	40.183	1.470	1.047	3.900	62	1.383	48.045
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	225.230	0	0	0	0	0	225.230
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-2.406	0	0	0	0	0	-2.406
Leverandørgæld	-279.171	0	0	0	0	0	-279.171
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>							
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11	266	97	0	374
Gæld til tilknyttede virksomheder	-92	-180	0	-12	0	0	-284
<b>Langfristede:</b>							
<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	179.544	0	0	0	0	0	179.544
Valutaterminskontrakter	0	-11.950	-17.398	27.991	0	0	-1.357
<b>Nettoposition</b>	<b>163.288</b>	<b>-10.660</b>	<b>-16.340</b>	<b>32.145</b>	<b>159</b>	<b>1.383</b>	

#### RENTERISIKO

Selskabets leasinggæld er fastforrentet. Selskabets øvrige 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 væsentlig forskel i kreditkvaliteten af selskabets tilgodehavender fra salg, herunder vurderet i forhold til kundetyper og markeder.

Selskabet har et større tilgodehavende hos moderselskabet FREJA Transport & Logistics Holding A/S, der er opstået ved omstrukturering. Der vurderes ikke at knytte sig reel kreditrisiko til dette tilgodehavende.

Tilgodehavender - og derved kreditrisici - opgøres således:

(TDKK)	Balanceværdi	
	30/4 2021	31/12 2020
Tilgodehavender fra salg	281.264	222.824
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	212.654	179.544
Andre tilgodehavender	3.259	6.120
	<b>497.177</b>	<b>408.488</b>

(TDKK)	Maksimal kreditrisiko	
	30/4 2021	31/12 2020
Tilgodehavender fra salg	281.264	222.824
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	212.654	179.544
Andre tilgodehavender	3.259	6.120
	<b>497.177</b>	<b>408.488</b>

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.067	4.402
Tilgodehavender fra salg i øvrigt	269.197	218.422
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>281.264</b>	<b>222.824</b>

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Ikke forfaldne tilgodehavender	261.762	144.831
Mindre end 1 måned over forfald	16.755	73.844
1-3 måneder over forfald	4.161	3.542
3-6 måneder over forfald	403	1.064
Mere end 6 måneder over forfald	477	1.949
Tilgodehavender fra salg, brutto	283.558	225.230
Nedskrivning	-2.294	-2.406
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>281.264</b>	<b>222.824</b>

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S	212.654	179.544
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>212.654</b>	<b>179.544</b>

## Nedskrivninger af tilgodehavender

### Anvendt regnskabspraksis

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

### Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

(TDKK)	Forventet		Ned- skrivning
	Nominel værdi	tabs- procent	
Ikke forfaldne tilgodehavender	261.762	0,1%	366
Mindre end 1 måned over forfald	16.755	1,7%	281
1-3 måneder over forfald	4.161	25,0%	1.040
3-6 måneder over forfald	403	50,0%	202
Mere end 6 måneder over forfald	477	85,0%	405
<b>til amortiseret kostpris</b>	<b>283.558</b>		<b>2.294</b>

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

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Nedskrivninger 1. januar	2.406	2.692
Årets nedskrivninger	115	-286
Realiserede tab	-84	0
Tilbageførte nedskrivninger	-143	0
<b>Nedskrivninger 30. april</b>	<b>2.294</b>	<b>2.406</b>

## 4.5 FINANSIELLE FORPLIGTELSE

### Regnskabspraksis

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

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

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

### Finansielle forpligtelser

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Penge- og kreditinstitutter :		
Langfristede forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	3.089	0
<b>Gæld i alt 30. april</b>	<b>3.089</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelse :		
Langfristede forpligtelser	250.568	258.114
Kortfristede forpligtelser	66.700	67.031
<b>Gæld i alt 30. april</b>	<b>317.268</b>	<b>325.145</b>
<b>Gæld i alt 30. april</b>	<b>320.357</b>	<b>325.145</b>

Finansielle forpligtelser, Finansieringsaktiviteter 2021:

	Primo	Pengestrømme		Andre ændringer		Ultimo
		Låne-provenue	Afdrag på lån	Øvrigt	Kurs-reguleringer	
Penge- og kreditinstitutter	0	0	0		0	0
Leasingforpligtelser	325.145	0	-21.630	13.767	-14	317.268
Totale forpligtelser fra finansieringsaktiviteter	325.145	0	-21.630	13.767	-14	317.268
Træk på kassekreditter	0					3.089
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>325.145</b>	<b>0</b>	<b>-21.630</b>	<b>13.767</b>	<b>-14</b>	<b>320.357</b>

Finansielle forpligtelser, Finansieringsaktiviteter 2020:

	Primo	Pengestrømme		Andre ændringer		Ultimo
		Låne-provenue	Afdrag på lån	Øvrigt	Kurs-reguleringer	
Penge- og kreditinstitutter	697	0	-697		0	0
Leasingforpligtelser	364.867	0	-64.400	24.719	-41	325.145
Totale forpligtelser fra finansieringsaktiviteter	365.564	0	-65.097	24.719	-41	325.145
Træk på kassekreditter	0					0
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>365.564</b>	<b>0</b>	<b>-65.097</b>	<b>24.719</b>	<b>-41</b>	<b>325.145</b>

Selskabets finansielle forpligtelser forfalder som angivet nedenfor:

Finansielle forpligtelser, forfald 2021:

	Regnskabsmæssig værdi	Total cash flow incl. renter	Kassekreditter uden planlagte afdrag	Forfald		
				0-1 år	1-5 år	> 5 år
Penge- og kreditinstitutter	3.089	3.089	3.089	0	0	0
Leasingforpligtelser	317.268	345.094	0	67.386	147.701	130.007
Leverandører af varer og tjenester	323.336	323.336	0	323.336	0	0
Anden gæld	60.549	60.549	0	60.549	0	0
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>704.242</b>	<b>732.068</b>	<b>3.089</b>	<b>451.271</b>	<b>147.701</b>	<b>130.007</b>

Finansielle forpligtelser, forfald 2020:

	Regnskabsmæssig værdi	Total cash flow incl. renter	Kassekreditter uden planlagte afdrag	0-1 år	1-5 år	> 5 år
Penge- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0
Leasingforpligtelser	325.145	354.372	0	67.729	149.715	136.928
Leverandører af varer og tjenester	279.171	279.171	0	279.171	0	0
Anden gæld	64.949	64.949	0	64.949	0	0
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>669.265</b>	<b>698.492</b>	<b>0</b>	<b>411.849</b>	<b>149.715</b>	<b>136.928</b>

Låne og kreditfaciliteter:

	30/4-2021			31/12-2020		
	Regnskabsmæssig værdi	Fast/variabel rente	Udløb	Regnskabsmæssig værdi	Fast/variabel rente	Udløb
Træk på kassekreditter	3.089	Variabel	2021	0	Variabel	2020
	<b>3.089</b>			<b>0</b>		

Leverandører af varer og tjenesteydelser:

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Gæld til tilknyttede virksomheder	12.703	10.409
Leverandørgæld i øvrigt	310.633	268.762
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt</b>	<b>323.336</b>	<b>279.171</b>

#### 4.6 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG DAGSVÆRDIHIERARKI

##### 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 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.

### Sikringstransaktioner

I visse tilfælde anvender selskabet valutaterminsforsretninger til afdækning af valutarisiko (se note 4.4). Normalt tilstræbes balance mellem indbetalinger og udbetalinger i de enkelte valutaer. Ved ubalance vurderes det, om ubalancen skal sikres via terminsforsretninger.

Valutaterminsforsretningerne anvendes således udelukkende til sikring af fremtidige forventede pengestrømme fra driftsaktiviteter.

Valutaterminsforsretninger 2021:

	Kontrakt-værdi	Dags-værdi	Gennem-snitlig terminskurs	Udløb
SEK/EUR	7.238	-292	1.042,18	2021
NOK/EUR	15.130	-973	1.057,08	2021
DKK/PLN	2.500	54	159,46	2021
	<b>24.868</b>	<b>-1.211</b>		

Valutaterminsforsretninger 2020:

	Kontrakt-værdi	Dags-værdi	Gennem-snitlig terminskurs	Udløb
SEK/EUR	11.950	-867	1.074,02	2021
NOK/EUR	17.398	-490	1.090,20	2021
	<b>29.348</b>	<b>-1.357</b>		

### Dagsværdihierarki

Selskabet har ingen finansielle aktiver og forpligtelser målt til børsværdien ved udgangen af året (niveau 1). Selskabet har alene finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved brug af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare data (niveau 2) eller almindeligt anerkendt værdiansættelsesteknikker uden at være baseret på observerbare data (niveau 3).

### Andre kapitalandele

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

### Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

Timing af pengestrømme og ændringer til de forventede afregningsbeløb er den primære årsag til evalueringen af risiciene for sikringens ineffektivitet. Enhver ineffektivitet af sikringsinstrumenterne indregnes i resultatopgørelsen. Såfremt de sikrede pengestrømme ikke længere forventes at blive realiseret, bliver den akkumulerede værdiændring overført til finansielle indtægter eller omkostninger.

### Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris

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

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

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

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

(TDKK)	Regnskabsmæssig værdi	
	30/4-2021	31/12-2020
Kapitalandele, der måles til dagsværdi	1.040	1.040
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	497.177	408.488
Finansielle forpligtelser: Valutaterminskontrakter, der måles til dagsværdi	-1.211	262
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-382.674	-344.382



## Kapitel 5 – Andre Noter

Dette kapitel 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)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Aktuel skat	4.339	15.438
Regulering af udskudt skat	156	-3.808
<b>Skat i alt</b>	<b>4.495</b>	<b>11.630</b>

Årets skat fordeles således:

Skat af årets resultat	4.463	11.572
Skat af anden totalindkomst	32	58
<b>Skat i alt</b>	<b>4.495</b>	<b>11.630</b>

Afstemning af årets skat:

(TDKK)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Den effektive skatteprocent forklares således:		
Resultat før skat	19.549	52.507
Gældende dansk skattesats	22,0%	22,0%
<b>Beregnet skat</b>	<b>4.301</b>	<b>11.552</b>
Ikke fradragsberettigede omkostninger	162	20
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>4.463</b>	<b>11.572</b>

(TDKK)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Skat af årets værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter	32	58
<b>Skat af anden totalindkomst</b>	<b>32</b>	<b>58</b>

#### Skyldig selskabsskat

Udvikling i skyldig selskabsskat forklares således:

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Skyldig selskabsskat 1. januar	3.060	209
Betalte selskabsskatter i året	9	-12.587
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.339	15.438
<b>Skyldig selskabsskat 30. april</b>	<b>7.408</b>	<b>3.060</b>

Selskabsskatter er indregnet således:

Skyldig selskabsskat	7.408	3.060
<b>Nettoforpligtelse</b>	<b>7.408</b>	<b>3.060</b>

## Udskudt skat

(TDKK)	30/4-2021	31/12-2020
Udskudt skat 1. januar	-6.917	-3.109
Årets regulering af udskudt skat	156	-3.808
<b>Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen 31. december</b>	<b>-6.761</b>	<b>-6.917</b>
Udskudt skat vedrører:		
Leasingaktiver	-6.152	-6.084
Immaterielle og materielle aktiver	-326	-550
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-506	-506
Finansielle aktiver	223	223
<b>Udskudte skatter i alt</b>	<b>-6.761</b>	<b>-6.917</b>
Udskudt skat er indregnet således:		
Udskudt skat (aktiver)	-6.761	-6.917
<b>Nettoforpligtelse</b>	<b>-6.761</b>	<b>-6.917</b>

## 5.2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(TDKK)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	160	583
Honorar for skatterådgivning	0	17
Honorar for andre ydelser	0	49
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt</b>	<b>160</b>	<b>649</b>

## 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. 30. april 2021.

## 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

### 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)	2021 (4 mdr)	2020 (12 mdr)
Købstransaktioner	61.621	158.979
Salgstransaktioner	44.536	78.677

Mellemværender og rentebeløb fremgår at note 4.3 og 4.4.

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

### Koncernforhold og ultimativ ejer

Selskabet indgår i koncernregnskab, der udarbejdes af SDK FREJA A/S, som igen indgår i koncernregnskabet for SelfGenerations T 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

## 5.5 BETYDNINGSFULDE BEGIVENHEDER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten og selskabets økonomiske stilling.



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

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

Årsrapport 1. Januar 2021 – 30. April 2021