



ÅRSRAPPORT 2019

FREJA Transport & Logistics A/S

Årsrapport 1. januar - 31. december 2019

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800

www.freja.com

Indhold

	Side
HOVED- OG NØGLETAL	2
LEDELSESBERETNING	3
PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
ÅRSREGNSKAB 2019	8

Hoved- og nøgletal

(MDKK)	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.706,2	1.691,5	1.303,6	1.243,9	1.256,8
Bruttofortjeneste	283,7	199,8	148,4	142,7	146,7
Driftsresultat (justeret EBIT)	36,1	26,6	8,1	8,0	10,0
Finansielle poster	-5,7	2,4	2,0	2,2	3,5
Resultat før skat	30,4	50,1	10,0	10,1	13,6
Årets resultat	23,4	44,8	7,7	7,9	10,4
Totalindkomst	22,1	44,8	7,7	7,9	10,4
Balance					
Balancesum	802,1	463,3	372,5	359,4	368,0
Egenkapital i alt	121,9	142,8	128,1	120,3	112,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	104,7	47,0	24,7	-0,2	20,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet * 1	6,3	22,2	3,8	-0,2	-2,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-89,3	-104,6	-0,7	0,6	-2,5
Pengestrømme i alt	21,8	-35,4	27,8	0,1	15,3
* 1 Heraf køb af materielle aktiver	-4,3	-23,3	-4,0	-2,1	-7,3
Nøgletal					
Bruttomargin (bruttofortjeneste i % af omsætning)	16,6	11,8	11,4	11,5	11,7
Lønningsgrad (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	165,8	120,9	113,3	114,0	115,1
Overskudsgrad (driftsresultat i % af nettoomsætning)	2,1	1,6	0,6	0,6	0,8
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af gns. balancesum)	5,7	6,4	2,2	2,2	2,8
Soliditet (egenkapital i % af balancesum)	15,2	30,8	34,4	33,5	30,6
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	394	390	325	316	319

FREJA Transport & Logistics A/S er i regnskabsåret 2018 fusioneret med Transcargo A/S, International Transport & Spedition. Hoved- og nøgletal for perioden 2015-2017 er derved ikke umiddelbart sammenlignelige med hoved- og nøgletal for 2018-2019.

FREJA Transport & Logistics A/S har pr. 1. januar 2019 implementeret den nye standard "IFRS 16 Leases". Implementeringen har haft væsentlig indvirkning på årsregnskabet. Se kapital 1 i noterne for årsrapporten for nærmere informationer. Sammenligningstal for 2015-2018 er ikke blevet tilrettet.

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, 5 % på logistik aktiviteter samt 3 % på projekt- og Air & Sea aktiviteter.

2019 – et forbedret resultat – der er investeret i fremtiden.

Selskabet har i perioden haft stor fokus på at øge samarbejde mellem FREJA lande, divisioner og afdelinger efter endt integration af Transcargo, som blev opkøbt den 1.1.2018.

Aktiviteterne i selskabet har i 2019 været præget af konjunkturmæssige svingninger. Efter investering i vores logistik set up, har vi i Pharma segmentet implementeret en større Pharma kunde i samarbejde med vort norske søsterselskab. Der er i årets løb gennemført organisatoriske justering og optimeringer på flere niveauer og segmenter. Investeringer der på kort sigt har medført omkostninger, men på sigt vil bidrage til vækst og en forbedret omkostningsbase.

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 medarbejdere er klar til at håndtere de mangeartede forespørgsler.

2019 har været et år med skiftende aktivitet, hvor 1. kvartal var positivt, hvorefter vi havde en periode med lavere aktivitet. Selskabet har kunnet fastholde sendingstal såvel som omsætning trods markant øget konkurrence.

Omsætningen for 2019 er i forhold til 2018 steget minimalt med 0,9% til DKK 1.706,2 mio., mens EBIT er steget med 36% til DKK 36,1 mio. i forhold til DKK 26,6 mio. i 2018.

Særlige poster udgør i 2019 DKK 0. I 2018 udgjorde særlige poster DKK 21,1 mio. De var relateret til opkøbet af Transcargo og bestod af integrationsomkostninger ved fusionen samt fortjeneste ved salg af kapitalandele i Transcargo Sp. Z.o.o til FREJA Transport & Logistics Holding A/S.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 30,4 mio. i forhold til DKK 50,1 mio. i 2018. Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 22,1 mio.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgør DKK 104,7 mio. i forhold til DKK 47,0 mio. i 2018 og den samlede likviditetsændring udgør DKK 21,7 mio. i forhold til DKK -35,4 mio. i 2018.

Selskabets balancesum ved udgangen af året udgør DKK 802,1 mio. mod DKK 463,3 mio. ved indgangen til året.

Egenkapitalen i selskabet er i året påvirket negativt med 17.995 tkr. som følge af implementering af IFRS 16 samt reduceret som følge af udlodded udbytte på i alt 25.000 tkr.

Årets resultat påvirker egenkapitalen positivt med 23.363 tkr., hvorved egenkapitalen i regnskabsåret samlet set er reduceret med 20.895 tkr. netto.

Egenkapitalen udgør herefter ved udgangen af året DKK 121,9 mio., og soliditetsgraden er faldet fra 30,8% i 2018 til 15,2% ved udgangen af 2019 pga. IFRS 16.

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 kønsnæssige sammensætning på virksomhedens hjemmeside på følgende link:

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

FORVENTET UDVIKLING 2020

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 vil uændret have fokus på de salgsmæssige, operationelle og organisatoriske optimeringer samt at tiltrække nye kunder. Ligeledes bliver det strategiske samarbejde på stykgodsmarkedet på Road udbygget kontinuerligt.

Global Forwarding, som omfatter projekt, Air & Sea division, forventes i et tæt samarbejde med søsterselskaberne at udvikle sig positivt i 2020.

Healthcare divisionen forventer vi kan ekspandere yderligere, da vores faciliteter er specielt velegnet til Pharma produkter. Der forventes at kunne fastholde et højt service niveau for dette segment i 2020, som i forbindelse med COVID-19 har haft ekstraordinært travlt.

Første kvartal af 2020 viser en indtjening, der er noget bedre end vores forventninger, hvorimod der er en usikkerhed omkring resten af 2020 i forbindelse med COVID-19 og de afledte effekter heraf på transport markedet generelt.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 14. maj 2020

Direktion:

Jan Sunde
Direktør

Bestyrelse:

Jørgen J. Hansen
Formand

Lars Bakkegaard

Ulrik Rasmussen

Kjell-Arne Eloranta

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med

begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for selskabet til brug for at udtrykke en konklusion om regnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Skive, den 14. maj 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Østergaard
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 23414

Thomas Baagøe
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34119

Årsregnskab 2019

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

RESULTATOPGØRELSE & TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(TDKK)	Note	2019	2018
Nettoomsætning	2.1	1.706.213	1.691.473
Direkte omkostninger	2.2	-1.394.064	-1.430.694
Dækningsbidrag		312.149	260.779
Andre eksterne omkostninger	2.3	-28.451	-60.962
Bruttofortjeneste		283.698	199.817
Personaleomkostninger	2.4	-171.088	-165.341
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (justeret EBITDA)		112.610	34.476
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.5	-76.556	-8.905
Andre driftsindtægter	2.6	435	1.231
Andre driftsomkostninger	2.6	-373	-231
Driftsresultat før særlige poster (justeret EBIT)		36.116	26.571
Særlige poster	2.7	0	21.144
Finansielle indtægter	4.3	4.013	4.475
Finansielle omkostninger	4.3	-9.746	-2.122
Resultat før skat		30.383	50.068
Skat af årets resultat	5.1	-7.020	-5.309
Årets resultat		23.363	44.759

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(TDKK)	Note	2019	2018
ÅRETS RESULTAT		23.363	44.759
Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter		-1.619	0
Skat af anden totalindkomst	5.1	356	0
ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT		-1.263	0
TOTALINDKOMST I ALT		22.100	44.759

FREJA Transport & Logistics A/S har pr. 1. januar 2019 implementeret den nye standard IFRS 16 Leases. Implementeringen har haft væsentlig indvirkning på årsregnskabet. Se kapital 1 i noterne for årsrapporten for nærmere informationer. Sammenligningstal er ikke blevet tilrettet.

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

(TDKK)	Note	2019	2018
Goodwill		13.179	13.179
Software		14.908	13.512
Immaterielle aktiver	3.1	28.087	26.691
Leasingaktiver	3.3	338.894	0
Grunde og bygninger	3.2	18.497	18.896
Indretning lejede lokaler	3.2	5.467	4.975
Driftsmateriel og inventar	3.2	8.366	10.108
Materielle aktiver		371.224	33.979
Andre kapitalandele	3.4	991	965
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.4	113.220	128.682
Tilgodehavende deposita		6.397	7.054
Udskudt skat	5.1	3.109	0
Finansielle aktiver		123.717	136.701
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		523.028	197.371
Tilgodehavender fra salg	4.4	235.023	224.161
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		536	545
Andre tilgodehavender	4.4	7.063	9.541
Periodeafgrænsningsposter	3.5	3.299	4.236
Likvide beholdninger		33.128	27.396
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		279.049	265.879
AKTIVER		802.077	463.250

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER

(TDKK)	Note	2019	2018
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		86.906	107.801
Foreslået udbytte		25.000	25.000
EGENKAPITAL	4.1	121.906	142.801
Udskudt skat	5.1	0	2.314
Hensatte forpligtelser	3.6	1.411	1.099
Penge- og kreditinstitutter	4.5	0	696
Leasingforpligtelse	4.5	296.226	0
Langfristede forpligtelser		297.637	4.109
Hensatte forpligtelser	3.6	422	120
Penge- og kreditinstitutter	4.5	697	16.714
Leasingforpligtelse	4.5	68.641	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		382	188
Leverandører af varer og tjenesteydelse	4.5	268.605	256.804
Skyldig selskabsskat	5.1	209	847
Anden gæld		43.578	41.667
Kortfristede forpligtelser		382.534	316.340
FORPLIGTELSE I ALT		680.171	320.449
PASSIVER		802.077	463.250

EGENKAPITALOPGØRELSE 2019

(TDKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- instrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019 som tidligere rapporteret	10.000	-	107.801	25.000	142.801
Ændring som følge af ændringer i anvendt regnskabspraksis*	-	-	-17.995	-	-17.995
Egenkapital pr. 1. januar 2019	10.000	-	89.806	25.000	124.806
Årets resultat	-	-	-1.637	25.000	23.363
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter	-	-1.619	-	-	-1.619
Skat af anden totalindkomst	-	356	-	-	356
Anden totalindkomst efter skat	-	-1.263	-	-	-1.263
Totalindkomst i alt for perioden	-	-1.263	-1.637	25.000	22.100
Transaktioner med ejere: Udlodning af udbytte	-	-	-	-25.000	-25.000
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-25.000	-25.000
Egenkapital pr. 31. december 2019	10.000	-1.263	88.169	25.000	121.906

*Akkumuleret affekt af implementering af IFRS 16. Der henvises til kapital 1 i noterne.

EGENKAPITALOPGØRELSE 2018

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER

(TDKK)	Note	2019	2018
Driftsresultat før særlige poster (justeret EBIT)		36.116	26.571
Reguleringer	3.7	77.117	-18.450
Ændringer i driftskapital	3.7	4.849	20.133
Finansielle indtægter		4.013	4.475
Renter leasing		-7.694	0
Øvrige finansielle omkostninger		-2.052	-1.693
Betalt selskabsskat	5.1	-7.649	-5.179
Særlige poster		0	21.144
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		104.700	47.001
Køb af immaterielle aktiver	3.1	-6.705	-5.810
Køb af materielle aktiver	3.2	-4.291	-23.333
Salg af materielle aktiver		1.234	5.090
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver		631	11.996
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		15.462	-23.488
Salg af kapitalandele		0	57.791
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		6.331	22.246
Provenue ved optagelse af langfristet gæld	4.5	0	2.064
Afdrag på lån	4.5	-693	-687
Ændring i gæld koncernselskaber		0	-5.985
Afdrag på leasingaftaler	4.5	-63.584	0
Udbetalt udbytte		-25.000	-100.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-89.277	-104.608
Ændring i likvider		21.754	-35.361
Likvider 1. januar		11.374	15.263
Likvider tilgang ved fusion		0	31.472
Likvider 31. december		33.128	11.374
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger		33.128	27.396
Bankgæld, kassekredit	4.5	0	-16.022
Likvider		33.128	11.374

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	15
2. Resultat af primær drift	2.1 Nettoomsætning	18
	2.2 Direkte omkostninger	18
	2.3 Andre eksterne omkostninger	18
	2.4 Personaleomkostninger	19
	2.5 Af- og nedskrivninger	19
	2.6 Andre driftsindtægter og –omkostninger	19
	2.7 Særlige poster	19
3. Driftsaktiver og – forpligtelser	3.1 Immaterielle aktiver	20
	3.2 Materielle aktiver	21
	3.3 Leasing	22
	3.4 Finansielle aktiver	24
	3.5 Periodeafgrænsningsposter	24
	3.6 Hensatte forpligtelser	24
	3.7 Pengestrømsopgørelse	25
4. Kapitalstruktur og finansielle forhold	4.1 Egenkapital	26
	4.2 Kapitalstruktur	26
	4.3 Finansielle poster	26
	4.4 Finansielle risici	27
	4.5 Finansielle forpligtelser	30
	4.6 Afledte finansielle instrumenter og dagsværdihierarki	32
5. Andre noter	5.1 Skat	33
	5.2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	34
	5.3 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	34
	5.4 Nærtstående parter	34
	5.5 Betydningsfulde begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning	35

Kapitel 1 – Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

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

GRUNDLAG FOR MÅLING

Årsrapporten er aflagt i tDKK.

REGNSKABSPRAKSIS

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

Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2019. Ingen af disse har væsentlig indvirkning på indregning eller måling i årsregnskabet bortset fra: "IFRS 16 Leasing".

Ændring af regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet under anvendelse af samme regnskabspraksis til indregning og måling som der blev anvendt i årsrapporten for 2018, bortset fra den nye IFRS 16 "Leasing" standard, som er implementeret med virkning fra 1. januar 2019

IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases er implementeret 1. januar 2019. Implementering af IFRS 16 havde en væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelse for FREJA Transport & Logistics A/S, da de fleste kontrakter, som tidligere var klassificeret som operationelle leasingkontrakter uden for balancen iflg. IAS 17, nu er kapitaliseret som leasingaktiver og leasingforpligtelser, svarende til tidligere praksis for finansiel leasing.

Som følge heraf er den rapporterede EBIT steget, da tidligere operationelle leasingomkostninger er erstattet af afskrivninger og renteudgifter. Imidlertid er indvirkningen på resultat før skat neutral over tid, men en tidseffekt forekommer pga. fremrykning af renteudgifter.

Den rapporterede pengestrøm fra driftsaktivitet er steget, men udlignes af en øget pengestrøm fra finansieringsaktiviteter. Samlet set er den samlede pengestrøm for perioden uændret.

Implementering og brug af overgangsbestemmelser

IFRS 16 er implementeret ud fra den modificerede retrospektive metode, hvor den samlede effekt af implementering af standarden er indregnet i åbningsbalancen for overført resultat.

Sammenligningstal er ikke blevet tilrettet, og er præsenteret i overensstemmelse med den tidligere IFRS standard om leasing IAS 17 – som beskrevet i årsrapporten for 2018.

For eksisterende leasingkontrakter klassificeret som operationel leasing iflg. IAS 17 er leasingforpligtelserne målt til nutidsværdien af de resterende leasingbetalinger tilbagediskonteret med en gennemsnitlig alternativ lånerente pr. 1. januar 2019.

Leasingaktivers indgangsværdi pr. 1. januar 2019 er målt til et beløb svarende til leasingforpligtelsen. For nogle få større leasingkontrakter er leasingaktivet målt som om IFRS 16 var blevet anvendt siden leasingaftalens starttidspunkt, og tilbagediskonteret med en gennemsnitlig alternativ lånerente pr. 1. januar 2019.

Den vægtede gennemsnitlige alternative lånerente, som er anvendt er 2% for aktiver klassificeret som Grunde og bygninger og 1,95 for aktiver klassificeret som Driftsmateriel og inventar.

Følgende overgangsbestemmelser er blevet anvendt ved implementering af standarden:

- Tidligere anvendte vurdering af leasingkontraktens klassificering i overensstemmelse med IAS 17 er opretholdt. Klassificering af eksisterende leasingkontrakter som enten finansiel eller operationel leasing er ikke revurderet på implementeringsdatoen. Kontrakter, som ikke tidligere er blevet bestemt til at indeholde en leasingkontrakt i henhold til IAS 17 er ikke blevet revurderet.
- Leasingkontrakter med en resterende løbetid på 12 måneder eller derunder fra implementeringsdatoen 1. januar 2019 er udeholdt fra implementeringen af IFRS 16.

FREJA Transport & Logistics A/S anvender følgende overgangsbestemmelser fra IFRS 16 på alle eksisterende og nye leasingkontrakter:

- Der er anvendt én enkelt diskonteringsrente på passende grupper af leasingaftaler, som har enslydende karakteristika.
- Serviceandele af leasingkontrakter er ikke inkluderet i beregningen af leasingaktiver og tilsvarende leasingforpligtelser. Disse omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.
- Der indregnes ikke leasingaktiver og leasingforpligtelser på leasingkontrakter med en løbetid på 12 måneder eller derunder, eller på leasingkontrakter med lav værdi. Disse omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Effekt af IFRS 16

Implementering af standarden har påvirket åbningsbalancen for 2019 som beskrevet nedenfor:

(TDKK)	31. december 2018 (IAS 17)	Ændringer	1. januar 2019 (IFRS 16)
Aktiver:			
Leasingaktiver	0	380.894	380.894
Udskudt skat aktiv	0	5.076	5.076
Passiver:			
Leasingforpligtelse	0	403.965	403.965
Egenkapital:			
Overført resultat	0	-17.995	-17.995

Indregnede leasingaktiver er klassificeret i følgende aktivkategorier:

(TDKK)	1. januar 2019
Grunde og bygninger	234.980
Driftsmateriel og inventar	145.914
Total Leasingaktiver	380.894

Forskelle mellem operationelle leasingforpligtelser og lejeforpligtelser pr. 31. december 2018 som beskrevet i årsrapporten for 2018 og leasingforpligtelser, der er indregnet i åbningsbalancen 1. januar 2019 i overensstemmelse med IFRS 16, kan specificeres som følger:

(TDKK)	
Operationelle leasingforpligtelser 31. december 2018	151.275
Lejeforpligtelser 31. december 2018	204.678
Total IAS 17 forpligtelser	355.953
Diskonterings-effekt 1. januar 2019	-50.644
Kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi	-1.185
Justeringer *	99.841
Leasingforpligtelser indregnet 1. januar 2019	403.965
Leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:	
Langfristede leasingforpligtelser	341.335
Kortfristede leasingforpligtelser	62.630
Leasingforpligtelser indregnet 1. januar 2019	403.965

*Justeringer omfatter primært effekt af revurdering af den sandsynlige leasingperiode på kontrakter med forlængelsesoptioner.

Effekten på resultatopgørelsen for 2019, som følge af leasingaftaler indregnet iflg. IFRS 16 kan specificeres som følger:

(TDKK)	2019
Direkte omkostninger	45.409
Andre eksterne omkostninger	25.869
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	71.278
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-66.375
Andre driftsomkostninger	-104
Driftsresultat før særlige poster (EBIT)	4.799
Finansielle omkostninger	-7.694
Resultat før skat	-2.895

NY REGSKABSREGULERING

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten udsendt nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for koncernen.

Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få indflydelse på indregning og måling i årsregnskabet.

REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

- Periodisering af transportindtægter og -omkostninger (note 2.1)
- Måling af goodwill (note 3.1)
- Leasing (note 3.3)
- Hensatte afleveringsforpligtelser (note 3.5)
- Måling af tilgodehavender (note 4.4)

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Kapitel 2 – Resultat af primær drift

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

2.1 NETTOOMSÆTNING

Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn

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

Selskabets leverer følgende hovedydelser:

- 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 international fly og sø fragtservices, inklusiv projekt transport.

(TDKK)	2019	2018
Road aktiviteter	1.571.918	1.581.502
Logistik aktiviteter	78.096	57.929
Projekt og Fly & Sø aktiviteter	56.199	52.042
Total omsætning	1.706.213	1.691.473

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.

I 2018 omfattede direkte omkostninger også leje og operationelle leasingomkostninger. Dette er ikke tilfældet i 2019 som følge af implementeringen af IFRS 16 (Se Kapitel 1).

2.3 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

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

I 2018 omfattede andre eksterne omkostninger også leje og operationelle leasingomkostninger. Dette er ikke tilfældet i 2019 som følge af implementeringen af IFRS 16 (Se Kapitel 1).

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)	2019	2018
Løn og gager	188.583	180.260
Pensioner	14.450	13.613
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	9.686	9.141
Omkostninger i alt	212.719	203.014
Heraf overført til direkte omkostninger	-41.631	-37.673
Personaleomkostninger	171.088	165.341
Gennemsnitligt antal medarbejdere	394	390
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse	5.974	7.273
Pensionsbidrag til direktion og bestyrelse	427	886
Aflønning i alt til direktion og bestyrelse	6.401	8.159

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)	2019	2018
Afskrivninger på leasingaktiver	66.375	0
Afskrivninger på materielle aktiver	4.941	4.693
Afskrivninger på immaterielle aktiver	5.240	4.212
Af- og nedskrivninger i alt	76.556	8.905

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)	2019	2018
Avancer ved salg af materielle aktiver	435	1.231
Andre driftsindtægter	435	1.231
Tab ved afgang af leasingaktiver	-104	0
Tab ved salg af materielle aktiver	-269	-231
Andre driftsomkostninger	-373	-231

2.7 SÆRLIGE POSTER

Regnskabspraksis

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

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

Særlige poster

(TDKK)	2019	2018
Fortjeneste ved salg af kapitalandele	0	26.671
Særlige poster, indtægter	0	26.671
Integrationsomkostninger ved fusion	0	-5.527
Særlige poster, udgifter	0	-5.527
Særlige poster, netto	0	21.144
Hvis særlige poster havde været indregnet i driftsresultat før særlige poster, ville de have været indregnet i følgende poster:		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed	0	26.671
Andre eksterne omkostninger	0	-941
Personaleomkostninger	0	-4.586
Særlige poster, udgifter	0	21.144

Særlige poster i 2018 består af gevinst ved koncerninternt salg af aktier i datterselskab.

Kapitel 3 – Driftsaktiver og -forpligtelser

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

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Regnskabspraksis

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

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

Regnskabsmæssige skøn

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

Goodwill

(TDKK)	2019	2018
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 2020-2024 og en diskonteringsfaktor før skat på 7% (2018: 9%).

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 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% (2018: 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)	2019	2018
Kostpris 1. januar	52.335	46.525
Tilgang	6.705	5.810
Afgang	-275	0
Kostpris 31. december	58.765	52.335
Af- og nedskrivninger 1. januar	38.823	34.611
Afskrivninger	5.240	4.212
Afskrivninger afhændede aktiver	-206	0
Af- og nedskrivninger 31. december	43.857	38.823
Regnskabsmæssig værdi	14.908	13.512

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kostpris 1. januar	19.345	3.877	12.782	17.592	26.678	21.501
Tilgang ved fusion	0	121	0	0	0	1.157
Tilgang	90	15.347	1.180	76	3.021	7.910
Afgang	0	0	0	-4.886	-6.421	-3.890
Kostpris 31. december	19.435	19.345	13.962	12.782	23.278	26.678
Af- og nedskrivninger 1. januar	449	0	7.807	9.321	16.570	15.501
Afskrivninger	489	449	688	915	3.764	3.329
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	-2.429	-5.422	-2.260
Af- og nedskrivninger 31. december	938	449	8.495	7.807	14.912	16.570
Regnskabsmæssig værdi	18.497	18.896	5.467	4.975	8.366	10.108

3.3 LEASING 2019

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 forventer udnyttet.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode.

Leasingaktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger		Driftsmidler og inventar		Total Leasingaktiver	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Balance 1. januar	0	0	0	0	0	0
Effekt ved overgang	234.980	0	145.914	0	380.894	0
Tilgang	0	0	23.642	0	23.642	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Genmåling af leasingforpligtelser	3.122	0	-2.285	0	837	0
Afskrivninger	-19.210	0	-47.165	0	-66.375	0
Afgang	0	0	-104	0	-104	0
Regnskabsmæssig værdi	218.892	0	120.002	0	338.894	0

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.

Dertil kommer regnskabsmæssige skøn knyttet til selve implementeringen af IFRS 16.

Leasingforpligtelse

(TDKK)	Grunde og bygninger		Driftsmidler og inventar		Total Leasingforpligtelse	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Balance 1. januar	0	0	0	0	0	0
Effekt ved overgang	258.052	0	145.913	0	403.965	0
Tilgang	0	0	23.642	0	23.642	0
Kursreguleringer	4	0	3	0	7	0
Genmåling af leasingforpligtelser	3.122	0	-2.285	0	837	0
Leasingbetalinger	-22.399	0	-48.879	0	-71.278	0
Renter	4.983	0	2.711	0	7.694	0
Balance 31. december	243.762	0	121.105	0	364.867	0

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)	2019	2018
Leasingbetalinger for korttidsleasing med løbetid op til 12 måneder eller mindre samt leasingaftaler med lav værdi (DKK 25.000 eller mindre)	689	0
Leasingbetalinger for leasingkontrakter med resterende løbetid på 12 måneder eller mindre fra implementeringsdatoen, 1. januar 2019, som er udeholdt iflg. overgangsreglerne ved implementering af IFRS 16	1.185	0

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)	2019	2018
Kostpris 1. januar	1.394	0
Tilgang ved fusion	0	1.394
Kostpris 31. december	1.394	1.394
Opskrivninger 1. januar	-429	0
Dagsværdiregulering indregnet i årets resultat	26	-429
Opskrivninger 31. december	-403	-429
Regnskabsmæssig værdi	991	965

3.5 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.

3.6 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)	2019	2018
Afleveringsforpligtelser	1.833	1.219
Hensatte forpligtelser 31. december	1.833	1.219

(TDKK)	2019	2018
Udvikling i hensatte forpligtelser:		
Hensatte forpligtelser 1. januar	1.219	914
Tilgang ved fusion	0	266
Tilgang i året	827	961
Afgang i året	-213	-922
Hensatte forpligtelser 31. december	1.833	1.219

(TDKK)	2019	2018
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:		
0-1 år	422	120
1-5 år	1.409	1.080
> 5 år	2	19
Hensatte forpligtelser 31. december	1.833	1.219
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede hensatte forpligtelser	1.411	1.099
Kortfristede hensatte forpligtelser	422	120
Hensatte forpligtelser 31. december	1.833	1.219

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

3.7 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)	2019	2018
Afskrivninger på leasingaktiver	66.375	0
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	10.181	8.905
Gevinst og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-166	-1.000
Afgang leasingaktiver	104	0
Særlige poster, fortjeneste ved salg af kapitalandele	0	-26.671
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	614	305
Kursreguleringer finansielle forpligtelser	9	11
Reguleringer pengestrømme i alt	77.117	-18.450

Ændringer i driftskapital

(TDKK)	2019	2018
Ændringer i tilgodehavender	-7.438	-46.854
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	12.287	63.852
Ændringer i driftskapital ved fusion	0	3.135
Ændringer i driftskapital i alt	4.849	20.133

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)	2019
Aktiekapital 1. januar 2015	7.341
Kapitalforhøjelse i 2018	2.659
Aktiekapital i alt 31. december	10.000

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 2019 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på tDKK 25.000, der vil blive udbetalt til aktionæren efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2020, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag.

Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 31. december 2019.

4.2 KAPITALSTRUKTUR

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 30,8% ved udgangen af 2018.

Implementeringen af IFRS 16 har imidlertid belastet nøgletallet, og egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde således 15,2% ved udgangen af 2019.

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 finansiell 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)	2019	2018
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.386	2.391
Indtægter fra andre kapitalandele	80	21
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	26	0
Finansielle indtægter i øvrigt	1.521	2.063
Finansielle indtægter i alt	4.013	4.475

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

Finansielle omkostninger

(TDKK)	2019	2018
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	58
Renter leasing	7.699	0
Valutakursændringer	323	413
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	0	429
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.724	1.222
Finansielle omkostninger i alt	9.746	2.122

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

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

4.4 FINANSIELLE RISICI

Koncernbestyrelsen har ansvaret for selskabets overordnede finansielle politik. Koncernbestyrelsen har besluttet, at der ikke må finde spekulation sted. Koncernøkonomi i Danmark har det daglige operationelle ansvar for at selskabet opererer indenfor rammerne. Politikken er uændret i forhold til 2018.

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)	2019	2018
Likvide beholdninger	33.128	27.396
Uudnyttede trækingsrettigheder	56.541	49.560
Likviditetsberedskab i alt	89.669	76.956

VALUTATISIKO

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

(TDKK)	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat (+/-)		Hypotetisk indvirkning på totalindkomst før skat (+/-)	
		2019	2018	2019	2018
SEK/DKK	5%	1.000	1.700	1.000	1.700
NOK/DKK	5%	300	500	300	500
EUR/DKK	1%	4.600	2.800	4.600	2.800
USD/DKK	5%	400	300	400	300
I alt		6.300	5.300	6.300	5.300

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 terminskontrakter, 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. 31. december. Det er forudsat, at alle sikringsforhold er 100% effektive.

Der er ingen åbenstående sikringsinstrumenter pr. 31. december 2018 mens der i et mindre omfang er åbenstående sikringsinstrumenter pr. 31. december 2019.

Selskabets monetære valutapositioner er pr. 31. december 2019 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
Kortfristede:							
Likvide beholdninger	10.658	2.541	924	18.813	0	192	33.128
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	154.327	6.733	914	66.838	8.540	363	237.715
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-1.836	0	0	-856	0	0	-2.692
Leverandørgæld	-129.348	-10.272	-805	-124.209	-2.998	-973	-268.605
Penge- og kreditinstitutter	-1	0	0	-696	0	0	-697
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Gæld til tilknyttede virksomheder	79	0	0	8	63	386	536
Gæld til tilknyttede virksomheder	-2	-210	-1	-169	0	0	-382
Langfristede:							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	113.220	0	0	0	0	0	113.220
Valutaterminskontrakter	0	-15.149	-42.087	55.617	0	0	-1.619
Nettoposition	147.097	-16.357	-41.055	15.346	5.605	-32	

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

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

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.

Selskabet har et større tilgodehavende hos moderselskabet FREJA Transport & Logistics 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	
	31/12 2019	31/12 2018
Tilgodehavender fra salg	235.023	224.161
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	113.220	128.682
Andre tilgodehavender	7.063	9.541
	355.306	362.384

(TDKK)	Maksimal kreditrisiko	
	31/12 2019	31/12 2018
Tilgodehavender fra salg	235.023	224.161
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	113.220	128.682
Andre tilgodehavender	7.063	9.541
	355.306	362.384

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	2019	2018
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.480	9.073
Tilgodehavender fra salg i øvrigt	222.543	215.088
Tilgodehavender fra salg	235.023	224.161

(TDKK)	2019	2018
Ikke forfaldne tilgodehavender	152.860	145.718
Mindre end 1 måned over forfald	77.937	70.295
1-3 måneder over forfald	3.738	8.393
3-6 måneder over forfald	1.123	1.662
Mere end 6 måneder over forfald	2.057	269
Tilgodehavender fra salg, brutto	237.715	226.337
Nedskrivning	-2.692	-2.176
Regnskabsmæssig værdi	235.023	224.161

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

(TDKK)	2019	2018
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S	113.220	128.682
Regnskabsmæssig værdi	113.220	128.682

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)	Nominal værdi	Forventet tabsprocent	Nedskrivning
Ikke forfaldne tilgodehavender	152.860	0,1%	153
Mindre end 1 måned over forfald	77.937	0,4%	315
1-3 måneder over forfald	3.738	10,0%	374
3-6 måneder over forfald	1.123	40,0%	449
Mere end 6 måneder over forfald til amortiseret kostpris	2.057	68,1%	1.401
	237.715		2.692

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

(TDKK)	2019	2018
Nedskrivninger 1. januar	2.176	962
Tilgang ved fusion	0	1.035
Årets nedskrivninger	1.978	1.219
Realiserede tab	-1.149	-697
Tilbageførte nedskrivninger	-313	-343
Nedskrivninger 31. december	2.692	2.176

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)	2019	2018
Penge- og kreditinstitutter :		
Langfristede forpligtelser	0	696
Kortfristede forpligtelser	697	16.714
Gæld i alt 31. december	697	17.410
Leasingforpligtelse :		
Langfristede forpligtelser	296.226	0
Kortfristede forpligtelser	68.641	0
Gæld i alt 31. december	364.867	0
Gæld i alt 31. december	365.564	17.410

Finansielle forpligtelser, Finansieringsaktiviteter 2019:

	Primo	Pengestrømme		Andre ændringer		Ultimo
		Låne-provenue	Afdrag på lån	Øvrigt	Kurs-reguleringer	
Penge- og kreditinstitutter	1.388	0	-693		2	697
Leasingforpligtelser*	403.965	0	-63.584	24.479	7	364.867
Totale forpligtelser fra finansieringsaktiviteter	405.353	0	-64.277	24.479	9	365.564
Træk på kassekreditter	16.022					0
Finansielle forpligtelser i alt	421.375	0	-64.277	24.479	9	365.564

* Indeholder effekt på åbningsbalancen ved implementering af IFRS 16 Leases – se Kapitel 1

Finansielle forpligtelser, Finansieringsaktiviteter 2018:

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

Selskabets finansielle forpligtelser forfalder som angivet nedenfor:

Finansielle forpligtelser, forfald 2019:

	Regnskabsmæssig værdi	Total cash flow incl. renter	Kassekreditter uden planlagte afdrag	Forfald		
				0-1 år	1-5 år	> 5 år
Penge- og kreditinstitutter	697	719	0	713	6	0
Finansielle leasingforpligtelser	364.867	400.102	0	69.373	171.177	159.552
Leverandører af varer og tjenester	268.605	268.605	0	268.605	0	0
Anden gæld	43.578	43.578	0	43.578	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	677.747	713.004	0	382.269	171.183	159.552

Finansielle forpligtelser, forfald 2018:

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

*IFRS Leases er ikke relevant før 2019

Låne og kreditfaciliteter:

	2019			2018		
	Regnskabsmæssig værdi	Fast/variabel rente	Udløb	Regnskabsmæssig værdi	Fast/variabel rente	Udløb
Bank lån EUR	697	Variabel	2020	1.388	Variabel	2020
Træk på kassekreditter	0	Variabel	2020	16.022	Variabel	2019
	697			17.410		

Leverandører af varer og tjenesteydelser:

(TDKK)	2019	2018
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.960	13.951
Leverandørgæld i øvrigt	257.645	242.853
Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt	268.605	256.804

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 markededata 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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres værdien af sikringsinstrumentet til resultatopgørelsen.

Sikringstransaktioner

I visse tilfælde anvender selskabet valutaterminsforretninger til afdækning af valutarisiko (se note 4.4).

Valutaterminsforretningerne anvendes til at sikring af fremtidige forventede pengestrømme fra driftsaktiviteter.

Valutaterminsforretninger:

	2019			2018		
	Kontraktværdi	Dagsværdi	Udløb	Kontraktværdi	Dagsværdi	Udløb
SEK/EUR	15.149	-568	2020	0	0	
NOK/EUR	42.087	-1.051	2020	0	0	
	57.236	-1.619		0		

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 anerkendte 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.

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	
	2019	2018
Finansielle aktiver:		
Kapitalandele, der måles til dagsværdi	991	965
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	355.306	362.384
Finansielle forpligtelser:		
Valutaterminskontrakter, der måles til dagsværdi	-1.619	0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-310.564	-298.472

Kapitel 5 – Andre Noter

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

5.1 SKAT

Regnskabspraksis

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Årets skat

(TDKK)	2019	2018
Aktuel skat	7.013	5.639
Regulering af udskudt skat	-347	-355
Regulering af skat vedr. tidligere år	-2	25
Skat i alt	6.664	5.309

Årets skat fordeles således:

Skat af årets resultat	7.020	5.309
Skat af anden totalindkomst	-356	0
Skat i alt	6.664	5.309

Afstemning af årets skat:

(TDKK)	2019	2018
Den effektive skatteprocent forklares således:		
Resultat før skat	30.383	50.069
Gældende dansk skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	6.684	11.015
Ikke skattepligtige indtægter	0	-5.855
Ikke fradragsberettigede omkostninger	338	124
Ændringer vedrørende tidligere år	-2	25
Skat af årets resultat	7.020	5.309

(TDKK)	2019	2018
Skat af årets værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter	-356	0
Skat af anden totalindkomst	-356	0

Skyldig selskabsskat

Udvikling i skyldig selskabsskat forklares således:

(TDKK)	2019	2018
Skyldig selskabsskat 1. januar	847	1.018
Tilgang ved fusion	0	0
Betalte selskabsskatter i året	-7.649	-5.179
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	7.013	4.983
Regulering af skat vedr. tidligere år	-2	25
Skyldig selskabsskat 31. december	209	847

Selskabsskatter er indregnet således:

Skyldig selskabsskat	209	847
Nettoforpligtelse	209	847

Udskudt skat

(TDKK)	2019	2018
Udskudt skat 1. januar	2.314	1.658
Primo regulering som følge af ændring i anvendte regnskabspraksis	-5.076	0
Tilgang ved fusion	0	355
Årets regulering af udskudt skat	-347	301
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen 31. december	-3.109	2.314

Udskudt skat vedrører:

Leasingaktiver	-5.714	0
Immaterielle og materielle aktiver	2.796	2.376
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-403	-268
Finansielle aktiver	212	206
Udskudte skatter i alt	-3.109	2.314

Udskudt skat er indregnet således:

Udskudt skat (aktiver)	-3.109	0
Udskudt skat (forpligtelser)	0	2.314
Nettoforpligtelse	-3.109	2.314

5.2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(TDKK)	2019	2018
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	499	322
Honorar for skatterådgivning	14	30
Honorar for andre ydelser	4	48
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	517	400

5.3 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

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 2019.

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)	2019	2018
Købstransaktioner	134.896	134.896
Salgstransaktioner	71.882	71.882

Mellemværender og rentebeløb fremgår af noterne til årsregnskabet.

Transaktioner gennemført med Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS:

(TDKK)	2019	2018
Husleje	1.853	1.789

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 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.

Hele selskabskapitalen i JJH Holding I Glyngøre ApS ejes af Jørgen Hansen, Durupvej 23, Glyngøre, 7870 Roslev.

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 IND- TRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Spredning af Corona-virussen i Danmark og resten af verden har haft negativ økonomisk indflydelse på markedet og bevirker, at der knytter sig betydelig usikkerhed til indtjeningen i 2020.

Der er herudover 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 2019 – 31. December 2019