



FREJA Transport & Logistics A/S

Årsrapport 1. januar 2020 - 31. december 2020

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800
www.freja.com

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

Dirigent

Indhold

	Side
HOVED- OG NØGLETAL	2
LEDELSESBERETNING	3
PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
ÅRSREGNSKAB 2020	8

Hoved- og nøgletal

(MDKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.717,5	1.706,2	1.691,5	1.303,6	1.243,9
Bruttofortjeneste	272,5	283,7	199,8	148,4	142,7
Driftsresultat (justeret EBIT)	57,4	36,1	26,6	8,1	8,0
Finansielle poster	-4,9	-5,7	2,4	2,0	2,2
Resultat før skat	52,5	30,4	50,1	10,0	10,1
Årets resultat	40,9	23,4	44,8	7,7	7,9
Totalindkomst	41,1	22,1	44,8	7,7	7,9
Balance					
Balancesum	813,0	802,1	463,3	372,5	359,4
Egenkapital i alt	138,0	121,9	142,8	128,1	120,3
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	155,7	104,7	47,0	24,7	-0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *1	-50,7	6,3	22,2	3,8	-0,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-90,1	-89,3	-104,6	-0,7	0,6
Pengestrømme i alt	14,9	21,8	-35,4	27,8	0,1
*1 Heraf køb af materielle aktiver	-0,9	-4,3	-23,3	-4,0	-2,1
Nøgletal					
Bruttomargin (bruttofortjeneste i % af omsætning)	15,9	16,6	11,8	11,4	11,5
Lønningsgrad (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	187,9	165,8	120,9	113,3	114,0
Overskudsgrad (driftsresultat i % af nettoomsætning)	3,3	2,1	1,6	0,6	0,6
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af gns. balancesum)	7,1	5,7	6,4	2,2	2,2
Soliditet (egenkapital i % af balancesum)	17,0	15,2	30,8	34,4	33,5
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	355	394	390	325	316

FREJA Transport & Logistics A/S er i regnskabsåret 2018 fusioneret med Transcargo A/S, International Transport & Spedition. Hoved- og nøgletal for perioden 2016-2017 er derved ikke umiddelbart sammenlignelige med hoved- og nøgletal for 2018-2020.

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 2016-2018 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 91 % på Road aktiviteter, 5 % på logistik-aktiviteter samt 4 % på projekt- og Air & Sea-aktiviteter.

2020 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. Der er skabt et stærkt fundament for fremtiden.

Aktiviteterne i selskabet har i 2020 været præget af COVID-19-påvirkninger, og der har været store udsving i aktiviteten. Logistiksegmentet Pharma har haft væsentligt øget aktivitet med håndteringen af medicinsk udstyr. Endvidere har der været en høj aktivitet med transport af værnemidler, håndsprit mv. på såvel landtransport-segmentet som luftfragt.

Der er løbende lavet tilpasning af organisationen for at afstemme med aktivitetsniveauet. I perioden april og maj 2020 var der markant nedgang i aktivitet på en række markeder. Dette var udpræget på kontinenttrafikkerne, hvorimod Norden og National på intet tidspunkt har været negativt påvirket af nedgang i aktivitet. Derimod har kapaciteten af lasteenheder været udfordret på disse markeder.

I en periode med meget lav aktivitet, og deraf følgende stor usikkerhed for fremtiden, har det været nødvendigt at benytte sig af lønkompensationsordningen. Dette var dog kun en kort periode, hvorefter aktivitetsniveauet atter normaliserede sig i store træk.

Selskabet har kunnet sikre kundernes forsyningssikkerhed 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 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.

Selskabet har kunnet øge sendingstal med ca. 3 % med en omsætningsfremgang på 0,7 %. Sendingsstrukturen har ændret sig en smule med flere mindre sendinger, hvilket afspejler markedets udviklingen.

Omsætningen for 2020 er i forhold til 2019 steget med 0,7 % til DKK 1.718 mio. EBIT er steget til DKK 57,4 mio. hvor EBIT i 2019 var DKK 36,1 mio.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 52,5 mio. i forhold til DKK 30,4 mio. i 2019. Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 41,1 mio. sammenlignet med DKK 22,1 mio. i 2019.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgør DKK 155,7 mio. i forhold til DKK 104,7 mio. i 2019, og den samlede likviditetsændring udgør DKK 14,9 mio. i forhold til DKK 21,8 mio. i 2019.

Selskabets balancesum ved udgangen af året udgør DKK 813,0 mio. mod DKK 802,1 mio. ved indgangen til året.

Årets resultat påvirker egenkapitalen positivt med 41,1 mio.

Egenkapitalen udgør herefter ved udgangen af året DKK 138,0 mio. mod 121,9 mio. i 2019, og soliditetsgraden er steget fra 15,2 % i 2019 til 17,0 % i 2020.

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

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.

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.

Det nye finansår 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 i forhold til 2020 er en stigning for en omregnet 12 måneders periode.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2020 – 31. december 2020 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 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020.

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. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 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 2020 - 31. december 2020, 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 2020

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

RESULTATOPGØRELSE & TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

For perioden 1. januar 2020 til 31. december 2020

(TDKK)	Note	2020	2019
Nettoomsætning	2.1	1.717.529	1.706.213
Direkte omkostninger	2.2	-1.390.911	-1.394.064
Dækningsbidrag		326.618	312.149
Andre eksterne omkostninger	2.3	-54.113	-28.451
Bruttofortjeneste		272.505	283.698
Personaleomkostninger	2.4	-145.030	-171.088
Driftsresultat før af- og nedskrivninger (justeret EBITDA)		127.475	112.610
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.5	-70.132	-76.556
Andre driftsindtægter	2.6	112	435
Andre driftsomkostninger	2.6	-52	-373
Driftsresultat før særlige poster (justeret EBIT)		57.403	36.116
Finansielle indtægter	4.3	4.561	4.013
Finansielle omkostninger	4.3	-9.457	-9.746
Resultat før skat		52.507	30.383
Skat af årets resultat	5.1	-11.572	-7.020
Årets resultat		40.935	23.363

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(TDKK)	Note	2020	2019
ÅRETS RESULTAT		40.935	23.363
Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter		262	-1.619
Skat af anden totalindkomst	5.1	-58	356
ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT		204	-1.263
TOTALINDKOMST I ALT		41.139	22.100

BALANCE 31. DECEMBER 2020

AKTIVER

(TDKK)	Note	2020	2019
Goodwill		13.179	13.179
Software		0	14.908
Immaterielle aktiver	3.1	13.179	28.087
Leasingaktiver	3.3	297.491	338.894
Grunde og bygninger	3.2	18.007	18.497
Indretning lejede lokaler	3.2	4.664	5.467
Driftsmateriel og inventar	3.2	5.125	8.366
Materielle aktiver		325.287	371.224
Andre kapitalandele	3.4	1.040	991
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.4	179.544	113.220
Tilgodehavende deposita		6.203	6.397
Udskudt skat	5.1	6.917	3.109
Finansielle aktiver		193.704	123.717
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		532.170	523.028
Tilgodehavender fra salg	4.4	222.824	235.023
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		374	536
Andre tilgodehavender	4.4	6.120	7.063
Periodeafgrænsningsposter	3.5	3.422	3.299
Likvide beholdninger		48.045	33.128
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		280.785	279.049
AKTIVER		812.955	802.077

BALANCE 31. DECEMBER 2020

PASSIVER

(TDKK)	Note	2020	2019
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		128.045	86.906
Foreslået udbytte		0	25.000
EGENKAPITAL	4.1	138.045	121.906
Hensatte forpligtelser	3.6	1.625	1.411
Leasingforpligtelse	4.5	258.114	296.226
Langfristede forpligtelser		259.739	297.637
Hensatte forpligtelser	3.6	676	422
Penge- og kreditinstitutter	4.5	0	697
Leasingforpligtelse	4.5	67.031	68.641
Gæld til tilknyttede virksomheder		284	382
Leverandører af varer og tjenesteydelse	4.5	279.171	268.605
Skyldig selskabsskat	5.1	3.060	209
Anden gæld		64.949	43.578
Kortfristede forpligtelser		415.171	382.534
FORPLIGTELSER I ALT		674.910	680.171
PASSIVER		812.955	802.077

EGENKAPITALOPGØRELSE 2020

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

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

*Akumuleret effekt af implementering af IFRS 16.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR 2020 – 31. DECEMBER 2020

(TDKK)	Note	2020	2019
Driftsresultat før særlige poster (justeret EBIT)		57.403	36.116
Reguleringer	3.7	70.499	77.117
Ændringer i driftskapital	3.7	45.282	4.849
Finansielle indtægter		4.561	4.013
Renter leasing		-6.726	-7.694
Øvrige finansielle omkostninger		-2.731	-2.052
Betalt selskabsskat	5.1	-12.587	-7.649
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		155.701	104.700
Køb af immaterielle aktiver	3.1	0	-6.705
Køb af materielle aktiver	3.2	-942	-4.291
Salg af immaterielle og materielle aktiver		16.434	1.234
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver		145	631
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		-66.324	15.462
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-50.687	6.331
Afdrag på lån	4.5	-697	-693
Afdrag på leasingaftaler	4.5	-64.400	-63.584
Udbetalt udbytte		-25.000	-25.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-90.097	-89.277
Ændring i likvider		14.917	21.754
Likvider 1. januar		33.128	11.374
Likvider 31. december		48.045	33.128
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger		48.045	33.128
Bankgæld, kassekredit	4.5	0	0
Likvider		48.045	33.128

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	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 2020 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder:

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

- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger: En mindre ændring af definitionen af en virksomhed. Definitionen fokuserede tidligere på afkast i form af udbytte, lavere omkostninger og andre økonomiske fordele for investorer mv., hvorimod den nye definition fokuserer på, at outputtet af en virksomhed er at producere varer eller ydelser til kunder.
- IFRS 9, Finansielle instrumenter: IBOR-reformen, fase 1. Som følge af IBOR-reformen, hvor de fleste interbank-renter i EU forventes at blive erstattet af andre renter, har IASB udsendt en ændring til IFRS 9 vedrørende behandlingen af regnskabsmæssig sikring i perioden frem til IBOR-reformen træder i kraft. Udgangspunktet er, at ændringerne ikke bør få betydning for den regnskabsmæssige sikring, hvis kontrakterne i dag er effektive.
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber og IAS 8, Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl: Definitionen på væsentlighed ændres således, at der sikres en ensartethed gennem standarderne. Definitionen omfatter nu også tilsløring sammen med udeladelse og fejlagtig angivelse. Derudover indeholder definitionen nogle skærper i form af, hvornår der er tale om påvirkning af en årsrapport samt hvem brugerne af årsrapporten er.

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

- IFRS 16, Leasing: Ændringen præciserer, at modifikationer som følge af Covid-19 ikke regnskabsmæssigt behandles som modifikationer, selvom de opfylder definitionen i standarden på en modifikation til en leasingkontrakt

FREJA Transport & Logistics A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkningsbidrag. FREJA Transport & Logistics A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2020, 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.

- 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.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2021 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 præcisere, 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 præcisere, 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.

- Årlige forbedringer 2018-2020: Præciseringer til IFRS 1 om førstegangsaflægelse 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.

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)	2020	2019
Road aktiviteter	1.563.906	1.571.918
Logistik aktiviteter	82.020	78.096
Projekt og Fly & Sø aktiviteter	71.603	56.199
Total omsætning	1.717.529	1.706.213

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.

Personaleomkostninger

(TDKK)	2020	2019
Løn og gager	163.989	188.583
Pensioner	12.986	14.450
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	8.987	9.686
Omkostninger i alt	185.962	212.719
Heraf overført til direkte omkostninger	-40.932	-41.631
Personaleomkostninger	145.030	171.088
Gennemsnitligt antal medarbejdere	355	394
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse	1.954	5.974
Pensionsbidrag til direktion og bestyrelse	0	427
Aflønning i alt til direktion og bestyrelse	1.954	6.401

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)	2020	2019
Afskrivninger på leasingaktiver	66.100	66375
Afskrivninger på materielle aktiver	4.032	4.941
Afskrivninger på immaterielle aktiver	0	5.240
Af- og nedskrivninger i alt	70.132	76.556

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)	2020	2019
Avancer ved salg af materielle aktiver	112	435
Andre driftsindtægter	112	435
Tab ved afgang af leasingaktiver	-22	-104
Tab ved salg af materielle aktiver	-30	-269
Andre driftsomkostninger	-52	-373

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)	2020	2019
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 2021-2025 og en diskonteringsfaktor før skat på 7% (2019: 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% (2019: 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 overstiger 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)	2020	2019
Kostpris 1. januar	58.765	52.335
Tilgang	0	6.705
Afgang	-57.264	-275
Kostpris 31. december	1.501	58.765
Af- og nedskrivninger 1. januar	43.857	38.823
Afskrivninger	0	5.240
Afskrivninger afhændede aktiver	-42.356	-206
Af- og nedskrivninger 31. december	1.501	43.857
Regnskabsmæssig værdi	0	14.908

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kostpris 1. januar	19.435	19.345	13.962	12.782	23.278	26.678
Tilgang	0	90	88	1.180	854	3.021
Afgang	0	0	0	0	-3.659	-6.421
Kostpris 31. december	19.435	19.435	14.050	13.962	20.473	23.278
Af- og nedskrivninger 1. januar	938	449	8.495	7.807	14.912	16.570
Afskrivninger	490	489	891	688	2.651	3.764
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	0	0	-2.215	-5.422
Af- og nedskrivninger 31. december	1.428	938	9.386	8.495	15.348	14.912
Regnskabsmæssig værdi	18.007	18.497	4.664	5.467	5.125	8.366

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 på gældende 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Balance 1. januar	218.892	0	120.002	0	338.894	0
Effekt ved overgang	0	234.980	0	145.914	0	380.894
Tilgang	0	0	27.025	23.642	27.025	23.642
Genmåling af leasingforpligtelser	-5.736	3.122	3.430	-2.285	-2.306	837
Afskrivninger	-19.307	-19.210	-46.793	-47.165	-66.100	-66.375
Afgang	0	0	-22	-104	-22	-104
Regnskabsmæssig værdi	193.849	218.892	103.642	120.002	297.491	338.894

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Balance 1. januar	243.762	0	121.105	0	364.867	0
Effekt ved overgang	0	258.052	0	145.913	0	403.965
Tilgang	0	0	27.025	23.642	27.025	23.642
Kursreguleringer	-35	4	-6	3	-41	7
Genmåling af leasingforpligtelser	-5.736	3.122	3.430	-2.285	-2.306	837
Leasingbetalinger	-22.646	-22.399	-48.521	-48.879	-71.167	-71.278
Renter	4.641	4.983	2.126	2.711	6.767	7.694
Balance 31. december	219.986	243.762	105.159	121.105	325.145	364.867

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)	2020	2019
Leasingbetalinger for korttidsleasing med løbetid op til 12 måneder eller mindre samt leasingaftaler med lav værdi (DKK 25.000 eller mindre)	2.841	689
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	0	1.185

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)	2020	2019
Kostpris 1. januar	1.394	1.394
Kostpris 31. december	1.394	1.394
Opskrivninger 1. januar	-403	-429
Dagsværdiregulering indregnet i årets resultat	49	26
Opskrivninger 31. december	-354	-403
Regnskabsmæssig værdi	1.040	991

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)	2020	2019
Afleveringsforpligtelser	2.301	1.833
Hensatte forpligtelser 31. december	2.301	1.833

(TDKK)	2020	2019
Udvikling i hensatte forpligtelser:		
Hensatte forpligtelser 1. januar	1.833	1.219
Tilgang i året	746	827
Afgang i året	-278	-213
Hensatte forpligtelser 31. december	2.301	1.833

(TDKK)	2020	2019
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:		
0-1 år	676	422
1-5 år	1.617	1.409
> 5 år	8	2
Hensatte forpligtelser 31. december	2.301	1.833

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede hensatte forpligtelser	1.625	1.411
Kortfristede hensatte forpligtelser	676	422
Hensatte forpligtelser 31. december	2.301	1.833

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)	2020	2019
Afskrivninger på leasingaktiver	66.100	66375
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	4.032	10.181
Gevinst og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-82	-166
Afgang leasingaktiver	22	104
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	468	614
Kursreguleringer finansielle forpligtelser	-41	9
Reguleringer pengestrømme i alt	70.499	77.117

Ændringer i driftskapital

(TDKK)	2020	2019
Ændringer i tilgodehavender	13.181	-7.438
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	32.101	12.287
Ændringer i driftskapital i alt	45.282	4.849

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)	2020
Aktiekapital 1. januar 2016	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.

4.2 KAPITALSTRUKTUR

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 17,0% pr. 31. december 2020.

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)	2020	2019
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3.473	2.386
Indtægter fra andre kapitalandele	49	80
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	49	26
Finansielle indtægter i øvrigt	990	1.521
Finansielle indtægter i alt	4.561	4.013

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

Finansielle omkostninger

(TDKK)	2020	2019
Renter leasing	6.726	7.694
Valutakursændringer	720	328
Finansielle omkostninger i øvrigt	2.011	1.724
Finansielle omkostninger i alt	9.457	9.746

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 2019.

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)	2020	2019
Likvide beholdninger	48.045	33.128
Uudnyttede trækingsrettigheder	94.010	56.541
Likviditetsberedskab i alt	142.055	89.669

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 (+/-)	
		2020	2019	2020	2019
SEK/DKK	5%	600	1.000	600	1.000
NOK/DKK	5%	400	300	400	300
EUR/DKK	1%	3.100	4.600	3.100	4.600
USD/DKK	5%	100	400	100	400
I alt		4.200	6.300	4.200	6.300

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 var både pr. 31. december 2019 og pr. 31. december 2020 åbenstående sikringsinstrumenter i et mindre omfang.

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

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
Kortfristede:							
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
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Gæld til tilknyttede virksomheder	-92	-180	0	-12	0	0	-284
Langfristede:							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Valutaterminskontrakter	0	-11.950	-17.398	27.991	0	0	-1.357
Nettoposition	163.288	-10.660	-16.340	32.145	159	1.383	

Selskabets monetære valutapositioner var 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	-2	-210	-1	-169	0	0	-382
Langfristede:							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
Valutaterminskontrakter	0	-15.149	-42.087	55.617	0	0	-1.619
Nettoposition	147.097	-16.357	-41.055	15.346	5.605	-32	

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	
	31/12 2020	31/12 2019
Tilgodehavender fra salg	222.824	235.023
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	179.544	113.220
Andre tilgodehavender	6.120	7.063
	408.488	355.306

(TDKK)	Maksimal kreditrisiko	
	31/12 2020	31/12 2019
Tilgodehavender fra salg	222.824	235.023
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	179.544	113.220
Andre tilgodehavender	6.120	7.063
	408.488	355.306

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	2020	2019
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.402	12.480
Tilgodehavender fra salg i øvrigt	218.422	222.543
Tilgodehavender fra salg	222.824	235.023

(TDKK)	2020	2019
Ikke forfaldne tilgodehavender	144.831	152.860
Mindre end 1 måned over forfald	73.844	77.937
1-3 måneder over forfald	3.542	3.738
3-6 måneder over forfald	1.064	1.123
Mere end 6 måneder over forfald	1.949	2.057
Tilgodehavender fra salg, brutto	225.230	237.715
Nedskrivning	-2.406	-2.692
Regnskabsmæssig værdi	222.824	235.023

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

(TDKK)	2020	2019
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S	179.544	113.220
Regnskabsmæssig værdi	179.544	113.220

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		Nedskrivning
	Nominel værdi	tabsprocent	
Ikke forfaldne tilgodehavender	144.831	0,1%	145
Mindre end 1 måned over forfald	73.844	0,2%	117
1-3 måneder over forfald	3.542	10,0%	354
3-6 måneder over forfald	1.064	40,0%	426
Mere end 6 måneder over forfald	1.949	70,0%	1.364
til amortiseret kostpris	225.230		2.406

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

(TDKK)	2020	2019
Nedskrivninger 1. januar	2.692	2.176
Årets nedskrivninger	-286	1.978
Realiserede tab	0	-1.149
Tilbageførte nedskrivninger	0	-313
Nedskrivninger 31. december	2.406	2.692

4.5 FINANSIELLE FORPLIGTELSER

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)	2020	2019
Penge- og kreditinstitutter :		
Langfristede forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	0	697
Gæld i alt 31. december	0	697
Leasingforpligtelse :		
Langfristede forpligtelser	258.114	296.226
Kortfristede forpligtelser	67.031	68.641
Gæld i alt 31. december	325.145	364.867
Gæld i alt 31. december	325.145	365.564

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
Finansielle forpligtelser i alt	365.564	0	-65.097	24.719	-41	325.145

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

Selskabets finansielle forpligtelser forfalder som angivet nedenfor:

Finansielle forpligtelser, forfald 2020:

	Regnskabsmæssig værdi	Total cash flow incl. renter	Kassekreditter uden planlagte afdrag	Forfald		
				0-1 år	1-5 år	> 5 år
Penge- og kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0
Finansielle 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
Finansielle forpligtelser i alt	669.265	698.492	0	411.849	149.715	136.928

Finansielle forpligtelser, forfald 2019:

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

Låne og kreditfaciliteter:

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

Leverandører af varer og tjenesteydelser:

(TDKK)	2020	2019
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.409	10.960
Leverandørgæld i øvrigt	268.762	257.645
Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt	279.171	268.605

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 valutaterminsforretninger 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 terminsforretninger.

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

Valutaterminsforretninger 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
	29.348	-1.357		

Valutaterminsforretninger 2019:

	Kontrakt-værdi	Dags-værdi	Gennem-snitlig terminskurs	Udløb
SEK/EUR	15.149	-568	1.078,74	2020
NOK/EUR	42.087	-1.051	1.014,82	2020
	57.236	-1.619		

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	
	2020	2019
Kapitalandele, der måles til dagsværdi	1.040	991
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	408.488	355.306
Finansielle forpligtelser:		
Valutaterminskontrakter, der måles til dagsværdi	262	-1.619
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-344.382	-310.564

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)	2020	2019
Aktuel skat	15.438	7.013
Regulering af udskudt skat	-3.808	-347
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	-2
Skat i alt	11.630	6.664

Årets skat fordeles således:

Skat af årets resultat	11.572	7.020
Skat af anden totalindkomst	58	-356
Skat i alt	11.630	6.664

Afstemning af årets skat:

(TDKK)	2020	2019
Den effektive skatteprocent forklares således:		
Resultat før skat	52.507	30.383
Gældende dansk skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	11.552	6.684
Ikke fradragsberettigede omkostninger	20	338
Ændringer vedrørende tidligere år	0	-2
Skat af årets resultat	11.572	7.020

(TDKK)	2020	2019
Skat af årets værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter	58	-356
Skat af anden totalindkomst	58	-356

Skyldig selskabsskat

Udvikling i skyldig selskabsskat forklares således:

(TDKK)	2020	2019
Skyldig selskabsskat 1. januar	209	847
Betalte selskabsskatter i året	-12.587	-7.649
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	15.438	7.013
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	-2
Skyldig selskabsskat 31. december	3.060	209

Selskabsskatter er indregnet således:

Skyldig selskabsskat	3.060	209
Nettoforpligtelse	3.060	209

Udskudt skat

(TDKK)	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	-3.109	2.314
Primo regulering som følge af ændring i anvendte regnskabspraksis	0	-5.076
Årets regulering af udskudt skat	-3.808	-347
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen 31. december	-6.917	-3.109
Udskudt skat vedrører:		
Leasingaktiver	-6.084	-5.714
Immaterielle og materielle aktiver	-550	2.796
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-506	-403
Finansielle aktiver	223	212
Udskudte skatter i alt	-6.917	-3.109
Udskudt skat er indregnet således:		
Udskudt skat (aktiver)	-6.917	-3.109
Nettoforpligtelse	-6.917	-3.109

5.2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(TDKK)	2020	2019
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	583	499
Honorar for skatterådgivning	17	14
Honorar for andre ydelser	49	4
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	649	517

5.3 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Eventualforpligtelser

Selskabet er løbende part i retstvister og tvister angående skatte- og afgiftsforhold. For så vidt angår verserende sager og tvister er det ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2020.

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)	2020	2019
Købstransaktioner	158.979	146.424
Salgstransaktioner	78.677	86.313

Mellemværender og rentebeløb fremgår af 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 aktiekapitalen:

- 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 2020 – 31. December 2020