

# **Fragtmænd Holding A/S**

Tomsagervej 18, 8230 Åbyhøj  
CVR-nr. 30 61 15 19

## **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.04.16

Charlotte Velling Nichol  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 22
Noter	23 - 34

---

---

**Selskabet**

---

Fragtmænd Holding A/S  
Tomsagervej 18  
8230 Åbyhøj  
Telefon: 72 52 00 00  
Telefax: 72 52 01 00  
Hjemmeside: [www.fragt.dk](http://www.fragt.dk)  
Hjemsted: Åbyhøj  
CVR-nr.: 30 61 15 19

---

**Bestyrelse**

---

Frank Nørgaard, formand  
Søren Larsen Pedersen, næstformand  
Torben Spanggaard Bach  
Erik Jensen  
Claus Rye Jensen  
Flemming Werner Jensen

---

**Direktion**

---

Kjeld Ahrenkiel Frederiksen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Jyske Bank  
FIH Erhvervsbank

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Fragtmænd Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Åbyhøj, den 16. april 2016

**Direktionen**

Kjeld Ahrenkiel Frederiksen

**Bestyrelsen**

Frank Nørgaard  
Formand

Søren Larsen Pedersen  
Næstformand

Torben Spanggaard Bach

Erik Jensen

Claus Rye Jensen

Flemming Werner Jensen

**Til kapitalejerne i Fragtmænd Holding A/S****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fragtmænd Holding A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Viborg, den 16. april 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard  
Statsaut. revisor

Mogens Andersen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	3.298.048	3.093.666	2.963.058	2.987.464	2.974.309
Indeks	111	104	100	100	100
Resultat af primær drift	60.340	120.031	56.059	199.131	96.850
Indeks	62	124	58	206	100
Finansielle poster i alt	-71.611	-73.214	-83.609	-84.650	2.707
Indeks	-2.645	-2.705	-3.089	-3.127	100
Årets resultat	-19.921	48.938	10.142	38.909	29.691
Indeks	-67	165	34	131	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	2.341.975	2.604.928	2.671.878	2.933.463	2.560.721
Indeks	91	102	104	115	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.769	4.241	6.612	92.956	29.033
Indeks	20	15	23	320	100
Egenkapital	556.581	611.342	438.324	412.905	339.637
Indeks	164	180	129	122	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	47.732	89.576	65.940	277.847	423.786
Investeringer	28.713	-11.909	267.238	-430.644	-420.674
Finansiering	-158.303	-111.279	-206.813	-32.343	2.501
Årets pengestrømme	-81.858	-33.612	126.365	-185.140	5.613

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-3,4%	9,3%	2,4%	10,3%	9,1%
Afkast af investeret kapital	5,5%	8,8%	3,9%	16,3%	13,1%
Overskudsgrad	1,8%	3,9%	1,9%	6,7%	3,3%
Aktivernes omsætningshastighed	1,3	1,2	1,1	1,1	1,2
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	23,8%	23,5%	16,4%	14,1%	13,3%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	1.074	1.082	1.134	1.284	1.356



**Hovedaktiviteter**

Selskabets og koncernens aktiviteter består af drift af Danske Fragtmænd.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK -19.921 mod t.DKK 48.938 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 556.581.

Ledelsen gør opmærksom på, at koncernresultat i 2015 er kraftigt påvirket af, at det i 2015 har været nødvendigt at tilpasse afregningen via en større betaling for de transporter, som fragtmændene udfører for koncernen.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Koncernen har efter årets udløb solgt aktierne i Danske Fragtmænd Ejendomme A/S. Salget bidrager til en væsentlig forøgelse af koncernens soliditet med en samtidig betydelig nedbringelse af den rentebærende gæld og de fremadrettede afdragsforpligtelser. Herudover er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Selskabets forventede udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat i 2016.

**Filialer i udlandet**

Filialen Danske Fragtmænd A/S, Sverige er en integreret del af selskabet.

**Samfundsansvar**

Der henvises til redegørelse om samfundsansvar på koncernens hjemmeside [www.fragt.dk](http://www.fragt.dk).

**Måltal for det underrepræsenterede køn**

Fragtmænd Holding A/S' bestyrelse vælges i henhold til vedtægterne blandt erhvervsaktive fragtmænd. Fragtmænd Holding A/S tilstræber et antal kvinder i bestyrelsen, som afspejler ejerkredsens sammensætning.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>3.298.048</b>	<b>3.093.666</b>	<b>10.197</b>	<b>6.000</b>
	Andre driftsindtægter	59.155	5.411	0	0
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.357.203</b>	<b>3.099.077</b>	<b>10.197</b>	<b>6.000</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-2.490.375	-2.182.146	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-250.831	-216.763	-1.117	-483
3	Personaleomkostninger	-488.192	-493.769	-6.913	-5.702
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>127.805</b>	<b>206.399</b>	<b>2.167</b>	<b>-185</b>
4	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-67.465	-86.368	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>60.340</b>	<b>120.031</b>	<b>2.167</b>	<b>-185</b>
	Andre driftsomkostninger	-8.506	-6.148	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>51.834</b>	<b>113.883</b>	<b>2.167</b>	<b>-185</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-26.558	35.654
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	133	107	0	0
5	Andre finansielle indtægter	2.681	5.891	5.433	5.472
6	Andre finansielle omkostninger	-74.425	-79.212	-23.264	-21.154
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-71.611</b>	<b>-73.214</b>	<b>-44.389</b>	<b>19.972</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-19.777</b>	<b>40.669</b>	<b>-42.222</b>	<b>19.787</b>
7	Skat af årets resultat	-144	8.269	10.504	21.077
	<b>Årets resultat</b>	<b>-19.921</b>	<b>48.938</b>	<b>-31.718</b>	<b>40.864</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-21.737	40.416
Overført resultat	-9.981	448
<b>I alt</b>	<b>-31.718</b>	<b>40.864</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	11.671	22.063	0	0
	Erhvervede rettigheder	380.204	802.188	0	0
	Goodwill	1.036	642	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse og for- udbetalinger for immaterielle anlægs- aktiver	800	0	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>393.711</b>	<b>824.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	1.221.908	1.235.320	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	39.765	69.584	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.953	22.239	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.280.626</b>	<b>1.327.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	871.373	950.304
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.160	1.707	0	0
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	565	19.591	0	0
12	Andre tilgodehavender	328.731	64.203	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>330.456</b>	<b>85.501</b>	<b>871.373</b>	<b>950.304</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.004.793</b>	<b>2.237.537</b>	<b>871.373</b>	<b>950.304</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	2.203	2.013	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	6.240	5.001	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>8.443</b>	<b>7.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	312.190	307.989	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	280.995	230.142
15	Udskudt skatteaktiv	0	0	3.770	14.189
	Tilgodehavende selskabsskat	71	0	521	17.473
	Andre tilgodehavender	6.368	44.205	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	8.792	7.784	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>327.421</b>	<b>359.978</b>	<b>285.286</b>	<b>261.804</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.318</b>	<b>399</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>337.182</b>	<b>367.391</b>	<b>285.286</b>	<b>261.804</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.341.975</b>	<b>2.604.928</b>	<b>1.156.659</b>	<b>1.212.108</b>

Note	PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Selskabskapital	75.000	75.000	75.000	75.000
	Overkurs ved emission	75.000	75.000	75.000	75.000
	Reserve for opskrivninger	185.448	185.448	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	961	1.507	209.366	215.005
	Overført resultat	66.519	132.530	43.561	104.480
	Minoritetsinteresser	153.653	141.857	0	0
14	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>556.581</b>	<b>611.342</b>	<b>402.927</b>	<b>469.485</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	80.514	175.099	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>80.514</b>	<b>175.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	572.820	601.140	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	84.501	90.000	84.501	90.000
	Leasinggæld	9.040	26.453	0	0
	Anden gæld	151.574	198.525	0	0
16	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>817.935</b>	<b>916.118</b>	<b>84.501</b>	<b>90.000</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	123.368	132.550	21.000	18.000
	Gæld til kreditinstitutter	415.982	333.205	1.090	3.263
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.562	1.385	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	213.943	205.922	302	93
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	595.480	630.944
	Anden gæld	131.659	229.307	51.359	323
17	Periodeafgrænsningsposter	431	0	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>886.945</b>	<b>902.369</b>	<b>669.231</b>	<b>652.623</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.704.880</b>	<b>1.818.487</b>	<b>753.732</b>	<b>742.623</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.341.975</b>	<b>2.604.928</b>	<b>1.156.659</b>	<b>1.212.108</b>

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

18 Eventualforpligtelser

19 Sikkerhedsstillelser

20 Kontraktlige forpligtelser

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-19.921</b>	<b>48.938</b>
21 Reguleringer	92.707	146.974
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-1.277	-226
Tilgodehavender	34.269	23.904
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.477	-15.771
Anden driftsafledt gæld	6.292	-40.857
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>119.547</b>	<b>162.962</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.681	5.891
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-74.425	-79.212
Betalt selskabsskat	-71	-65
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>47.732</b>	<b>89.576</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-25.727	-37.219
Salg af immaterielle anlægsaktiver	364.234	12.623
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.897	-4.241
Salg af materielle anlægsaktiver	34.234	15.137
Køb af finansielle anlægsaktiver	-625	-12.157
Salg af finansielle anlægsaktiver	19.774	7.009
Modtaget udbytte	680	0
Udlån	-370.875	0
Modtaget afdrag	15.915	6.939
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>28.713</b>	<b>-11.909</b>
Køb af egne kapitalandele	-50.938	0
Anden gæld	0	-7.096
Optagelse af langfristede lån	26.636	29.896
Afdrag på langfristede lån	-134.001	-134.079
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-158.303</b>	<b>-111.279</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-81.858</b>	<b>-33.612</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-332.806	-299.194
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-414.664</b>	<b>-332.806</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.318	399
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-415.982	-333.205
<b>I alt</b>	<b>-414.664</b>	<b>-332.806</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

- Koncernen har valgt af implementere reglerne om minoritetsinteressers indregning i egenkapitalen jf. årsregnskabsloven.

Den samlede virkning af den indregnede effekt som følge af ændringer i regnskabsmæssige skøn udgør en forøgelse af koncernens resultat før og efter skat på 11,8 mio. DKK. Balancesummen forændres ikke, mens egenkapitalen pr. 31.12.15 forøges med 153,7 mio. DKK .

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital indregnes som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.



**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3-20	0
Goodwill	5-7	0
Bygninger	50	70
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15	0-10

Erhvervede rettigheder afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til den periode, som koncernen forventer at udnytte rettighederne i.

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Fragtomsætning	2.680.140	2.706.961	0	0
Boks- og pladsleje	251.731	129.359	0	0
Anden omsætning	366.177	257.346	10.197	6.000
I alt	3.298.048	3.093.666	10.197	6.000
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	804	1.202	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	131	319	0	0
Andre ydelser	300	427	0	0
I alt	1.235	1.948	0	0
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	432.852	440.350	6.671	5.635
Pensioner	36.765	35.054	230	63
Andre omkostninger til social sikring	7.337	7.676	5	3
Personaleomkostninger i øvrigt	11.238	10.689	7	1
I alt	488.192	493.769	6.913	5.702
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1.074	1.082	2	2
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	0	0	4.937	4.721

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	38.157	40.286	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	29.308	46.082	0	0
I alt	67.465	86.368	0	0

#### 5. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.275	5.471
Øvrige finansielle indtægter	2.681	5.891	158	1
I alt	2.681	5.891	5.433	5.472

#### 6. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	19.526	17.024
Øvrige finansielle omkostninger	74.405	79.238	3.738	4.130
Valutakursreguleringer	20	-26	0	0
I alt	74.425	79.212	23.264	21.154

#### 7. Skatter

Årets aktuelle skat	0	14	0	-17.498
Årets udskudte skat	-8.791	9.291	-24.427	11.174
Regulering af tidligere års skat	8.935	-17.574	13.923	-14.753
I alt	144	-8.269	-10.504	-21.077



## 8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se og forudbe- talingen for immaterielle anlægsakti- ver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	53.127	933.893	2.863	0
Regulering som følge af ændring i regn- skabspraksis	0	-110.148	0	0
Tilgang i året	0	23.927	1.000	800
Afgang i året	-16.356	-353.304	-613	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	2.177	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	38.948	494.368	3.250	800
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	31.064	131.706	2.221	0
Regulering som følge af ændring i regn- skabspraksis	0	-1.571	0	0
Årets tilbageførsel af tidligere års nedskriv- ninger	2.166	0	0	0
Afskrivninger i året	10.403	27.149	606	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-16.356	-43.120	-613	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	27.277	114.164	2.214	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	11.671	380.204	1.036	800

## 9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.14	919.208	230.221	87.619
Tilgang ved fusion og tilkøb af virksomhed	0	33	3.095
Tilgang i året	338	3.491	1.940
Afgang i året	-5.500	-66.789	-24.334
Kostpris pr. 31.12.15	914.046	166.956	68.320
Opskrivninger pr. 31.12.14	419.781	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	419.781	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	103.669	161.369	64.649
Afskrivninger i året	8.507	15.848	5.164
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-257	-50.026	-20.446
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	111.919	127.191	49.367
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.221.908	39.765	18.953
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	30.784	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	635.437	742.442
Tilgang i året	0	0	39.000	0
Afgang i året	0	0	-783	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	673.654	742.442
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	215.005	184.292
Årets resultat	0	0	-19.415	30.713
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	16.098	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	317	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	212.005	215.005
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-7.143	-2.381
Afskrivninger på goodwill	0	0	-7.143	-4.762
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-14.286	-7.143
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	871.373	950.304

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Danske Fragtmænd A/S, Aarhus	66%	451.920	34.695
Danske Fragtmænd Ejendomme A/S, Aarhus	100%	185.250	8.721
Danske Fragtmænd Transport Holding A/S, Aarhus	100%	5.833	-53.690
Danske Fragtmænd Transport A/S, Brabrand	100%	131.926	18.573
Stavnskær Fragt A/S, Hillerød	100%	42	-5.976
Randers Godstransport A/S, Åbyhøj	100%	22.151	14.051

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

### 11. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	200	200	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	200	200	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	1.507	1.400	0	0
Årets resultat	133	107	0	0
Udbytte	-680	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	960	1.507	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	1.160	1.707	0	0

#### Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Aalborg Toldoplæg A/S, Aalborg	40%	2.901	334

### 12. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre værdipapi- Andre tilgodeha- vender		rere og kapitalan- dele	
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14		64.203		13.289
Tilgang i året		280.443		625
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed		-231		0
Afgang i året		-15.684		-13.458
Kostpris pr. 31.12.15		328.731		456
Opskrivninger pr. 31.12.14		0		6.302
Opskrivninger i året		0		93
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år		0		-6.286
Opskrivninger pr. 31.12.15		0		109
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15		328.731		565

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	8.204	7.784	0	0
Forudbetalt husleje	588	0	0	0
I alt	8.792	7.784	0	0

**14. Egenkapital**

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
---------------	----------------------	-------------------------------	-----------------------------------	---	----------------------

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	75.000	75.000	185.448	1.400	101.475
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	0	-9.703
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	107	40.758
Saldo pr. 31.12.14	75.000	75.000	185.448	1.507	132.530

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	75.000	75.000	185.448	1.507	132.530
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-50.938
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	0	16.098
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-546	-31.171
Saldo pr. 31.12.15	75.000	75.000	185.448	961	66.519

**14. Egenkapital** - fortsat -

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat
Modervirksomheden:					
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 01.01.14	75.000	75.000	0	184.292	104.032
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-9.703	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	40.416	448
Saldo pr. 31.12.14	75.000	75.000	0	215.005	104.480

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	75.000	75.000	0	215.005	104.480
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-50.938
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	16.098	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-21.737	-9.981
Saldo pr. 31.12.15	75.000	75.000	0	209.366	43.561

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	75.000	1

Egne kapitalandele består af:

	Købs-/salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15		0	0	0%
Årets tilgang	50.938	8.159	8.159	10,9%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15		8.159	8.159	10,9%

Egne kapitalandele er deponeret til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>15. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelse udskudt skat pr. 31.12.14	71.810	174.505	-14.189	-10.786
Regulering af udskudt skat fra tidligere år	12.977	-8.698	34.846	-14.577
Udskudt skat af årets resultat	-4.273	9.292	-24.427	11.174
Hensættelse udskudt skat pr. 31.12.15	80.514	175.099	-3.770	-14.189

Den udskudte skat er beregnet med 22% og fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-5.508	32.669	0	-14.015
Materielle anlægsaktiver	144.333	154.439	0	0
Finansielle anlægsaktiver	20	0	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	-54.653	-1.278	-3.770	-174
Gældsforpligtelser	-3.678	-10.731	0	0
I alt	80.514	175.099	-3.770	-14.189

## 16. Gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	39.455	346.471	612.275	643.052
Kreditinstitutter i øvrigt	21.000	0	105.501	108.000
Leasinggæld	9.551	0	18.591	48.878
Anden gæld	53.362	0	204.936	248.738
I alt	123.368	346.471	941.303	1.048.668

Modervirksomheden:

Kreditinstitutter i øvrigt	21.000	0	105.501	108.000
----------------------------	--------	---	---------	---------

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	431	0	0	0

### 18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Ikke kaldt resthæftelse overfor Danske Fragtmænd A.m.b.a af 1990 udgør t.DKK 9 pr. andel svarende til t.DKK 9.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Modervirksomhedens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 105.501 og dattervirksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter og realkreditinstitutter udgør t.DKK 769.439.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvær.

### 19. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter 649 mio. DKK har selskabet udstedt ejerpantebreve og skadeløsbreve på i alt 954 mio. DKK, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 1.222 mio. DKK.

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank har koncernen udstedt skadeløsbrev 6 mio. DKK og ejerpantebrev på 2,5 mio. DKK, der giver pant i materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig og immaterielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig.



**19. Sikkerhedsstillelser** - fortsat -

Modervirksomheden:

Selskabskapitalen i Danske Fragtmænd Ejendomme A/S, til en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 på 1 mio. DKK, er deponeret til sikkerhed for Danske Fragtmænd Ejendomme A/S' gæld til FIH Kapitalbank og FIH Erhvervsbank.

Selskabskapitalen i Danske Fragtmænd Transport A/S, til en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 på 5 mio. DKK, er deponeret til sikkerhed for Danske Fragtmænd Transport A/S' gæld til Jyske Bank.

Selskabskapital i Danske Fragtmænd Transport A/S, til en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 på 38,3 mio. DKK, er deponeret til sikkerhed for koncernens gæld til Jyske Bank.

Selskabet har stillet bankgaranti på t.DKK 1.523 for lejeforpligtelser overfor Aalborg Havn.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

**20. Kontraktlige forpligtelser**

Leje og leasingydelse:

Næste år	139.127	99.708	0	0
2 - 5 år	371.637	244.592	0	0
Efter 5 år	396.636	80.683	0	0
I alt	907.400	424.983	0	0

	Koncern	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>21. Reguleringer</b>		
Andre driftsindtægter	-54.155	-411
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	67.465	86.368
Andre driftsomkostninger	8.506	6.148
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-133	-107
Andre finansielle indtægter	-2.681	-5.891
Andre finansielle omkostninger	74.425	79.212
Skat af årets resultat	144	-8.269
Øvrige reguleringer	-864	-10.076
I alt	92.707	146.974