



**FREJA**

**ÅRSRAPPORT 2015**

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

Årsrapport 1. januar - 31. december 2015

Viborgvej 52, DK-7800 Skive  
CVR nr. 35839224

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 29. april 2016



Dirigent

<b>INDHOLDSFORTEGNELSE</b>	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt .....	3-4
<b>Påtegninger, hoved- og nøgletal og ledelsesberetning</b>	
Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors erklæringer .....	6-7
5 års hoved- og nøgletal - koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-15
<b>Koncernregnskab 1. januar – 31. december</b>	
Koncernresultatopgørelse .....	16
Totalindkomstopgørelse for koncernen .....	17
Koncernbalance.....	18-19
Koncernegenkapitalopgørelse.....	20
Koncernpengestrømsopgørelse.....	21
Noter til koncernregnskabet.....	22-54
<b>Årsregnskab for moderselskabet 1. januar – 31. december</b>	
Resultatopgørelse for moderselskabet.....	55
Balance for moderselskabet .....	56
Noter til årsregnskab for moderselskabet.....	57-61

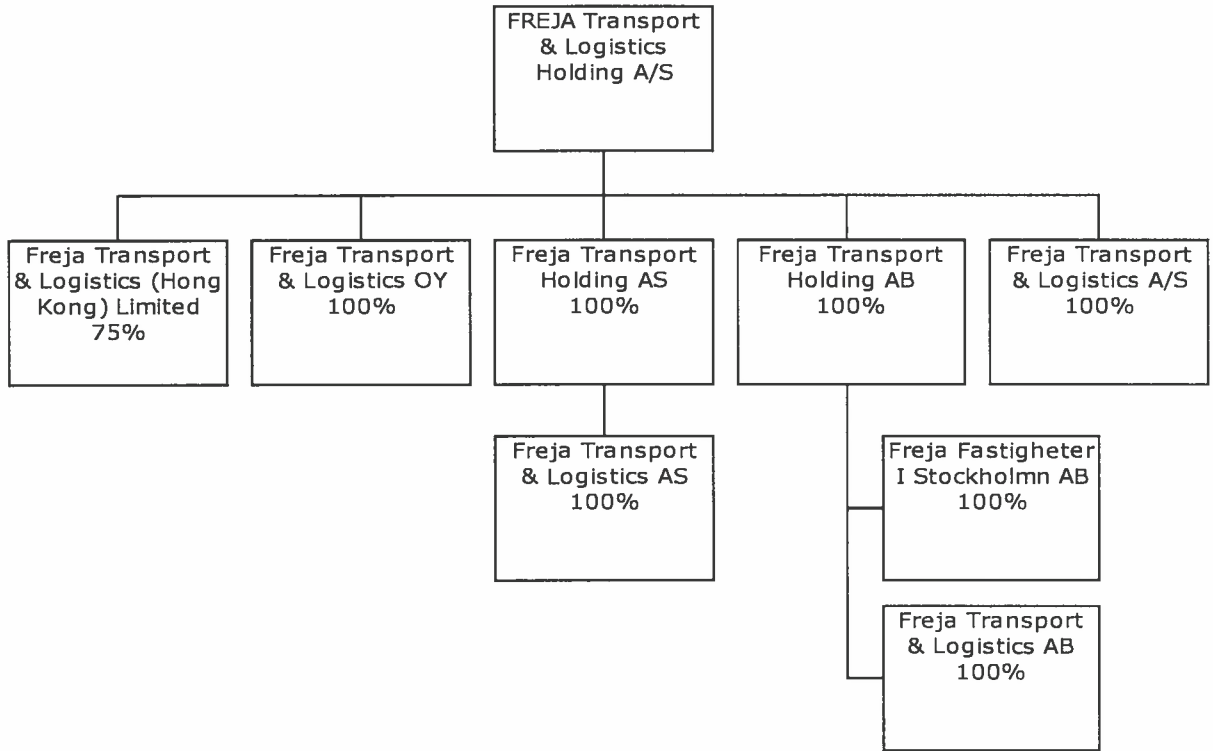
**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	FREJA Transport & Logistics Holding A/S Viborgvej 52 7800 Skive Telefon +45 9670 5000
<b>Bestyrelse</b>	Asbjørn Berge Jørgen J. Hansen Søren Kr. Sørensen Knud Borup Jensen Morten Windfeldt Mogens Ellerbæk Nicolai Søborg Præstholt
<b>Direktion</b>	Jørgen J. Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Asylgade 1 U, 5. sal 7800 Skive
<b>Primære penge- institutter</b>	Danske Bank A/S Jyske Bank A/S
<b>Advokat</b>	Knud Borup Jensen Nørregade 13 7800 Skive
<b>Certificeringer</b>	FREJA i Danmark, Norge og Sverige er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2004 samt 9001:2008 FREJA er AEO certificeret (Authorized Economic Operator) i EU landene.

## KONCERNOVERSIGT

	Aktuelt navn og hjemsted	Selskabs- kapital i lokal valuta	Selskabs- kapital i tDKK til ultimo kurs	Ejerandel
<b>Konsoliderede datterselskaber</b>	FREJA Transport & Logistics A/S, Skive, Danmark	7.341 tDKK	7.341	100 %
	FREJA Transport Holding AS, Norge, Oslo	200 tNOK	155	100 %
	FREJA Transport Holding AB, Sve- rige, Helsingborg	500 tSEK	406	100 %
	FREJA Transport & Logistics OY, Finland, Turku	39 tEUR	291	100 %
	FREJA Transport & Logistics (Hong Kong) Limited, China	100 tHKD	88	75%
<b>Konsoliderede datterdattersel- skaber</b>	FREJA Fastig- heter i Stock- holm AB, Sverige	300 tSEK	244	100 %
	FREJA Transport & Logistics AB, Sverige	400 tSEK	325	100 %
	FREJA Transport & Logistics AS, Norge	201 tNOK	156	100 %

**KONCERNOVERSIGT**



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for FREJA Transport & Logistics Holding A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

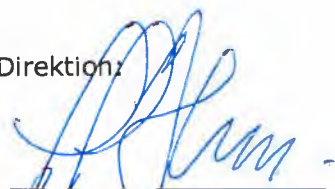
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

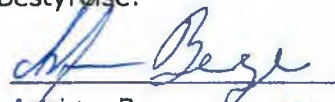
Skive, den 29. april 2016

Direktion:

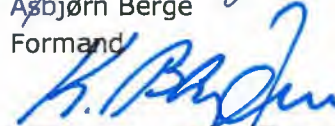


Jørgen J. Hansen

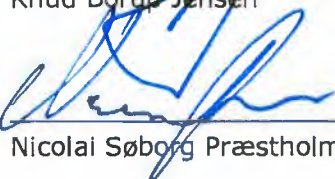
Bestyrelse:



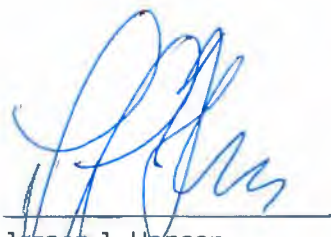
Asbjørn Berge  
Formand



Knud Borup Jensen



Nicolai Søborg Præstholt



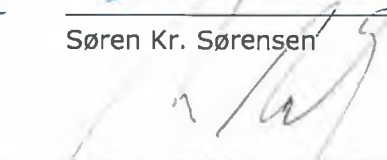
Jørgen J. Hansen



Morten Windfeldt



Søren Kr. Sørensen



Mogens Ellerbæk

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

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

#### **PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABT OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FREJA Transport & Logistics Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovennævnte lovgivning og regnskabsstandarder. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om dette 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 vores revision 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vor opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Skive, den 29. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

  
Ole Østergaard  
Statsautoriseret revisor

  
Thomas Baagøe  
Statsautoriseret revisor



## 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Beløb i mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	2.408,4	2.244,1	2.100,6	2.075,6	1.938,5
Bruttofortjeneste.....	297,9	260,8	253,0	253,6	221,7
Driftsresultat (EBIT).....	44,3	31,0	24,9	34,4	3,3
Afkast af kapitalandele.....	0,0	0,0	0,0	0,0	11,7
Finansielle poster.....	0,5	-7,6	-5,3	-5,0	-6,4
Resultat før skat.....	44,8	23,4	19,6	29,4	8,6
Årets resultat.....	34,4	17,6	14,5	21,6	6,2
Totalindkomst.....	32,8	11,7	1,7	28,3	8,1
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	616,6	561,3	554,6	572,0	567,8
Egenkapital moderselskabets andel	183,8	150,2	137,1	135,5	106,1
Egenkapital i alt.....	183,8	150,2	137,1	135,5	106,1
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet ...	47,0	32,9	12,6	34,6	-0,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *1.....	-27,5	-5,2	-12,9	-12,4	34,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-3,8	-13,5	-20,3	-20,3	-24,4
Pengestrømme i alt.....	15,6	14,1	-20,6	1,8	9,9
*1 Heraf køb af materielle anlægsaktiver.....	-11,0	-4,0	-12,0	-6,3	-3,3
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin..... (bruttofortjeneste i % af omsætning)	12,4	11,6	12,0	12,2	11,4
Lønningsgrad..... (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	123	119	118	122	106
Overskudsgrad..... (driftsresultat i % af nettoomsætning)	1,8	1,4	1,2	1,7	0,2
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	7,5	5,6	4,4	6,0	0,6
Soliditetsprocent..... (egenkapital i % af balancesum)	30	27	25	24	19
Gennemsnitligt antal medarbejdere	575	536	522	538	556

## LEDELSESBERETNING

### Beretning for regnskabsåret

Moderselskabets aktivitet er at eje selskaber i FREJA koncernen.

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af transport- og logistikvirksomhed og dermed beslægtede aktiviteter.

### Koncernresultatet i 2015

Aktiviteterne i FREJA Koncernen er også i 2015 påvirket af markedskonjunkturerne. FREJA har i 2015 fortsat fokuseret på optimering af organisation og processer, samt intensivt bearbejdet stykgodsmarkedet. Stykgodsmarkedet omfatter såvel en national del som en international del, hvor der er indgået flere længerevarende strategiske partneraftaler, ligesom Danmark, Norge og Sverige er blevet optaget i netværket System Alliance Europe. Finland er medlem af netværket Cargoline International. Koncernen har oplevet en positiv udvikling i såvel omsætning som EBIT, hvor især Sverige og Norge har udvist en positiv trend. Finland har fastholdt sit flotte høje indtjeningsniveau, mens Danmark ikke har levet fuldt ud op til forventningerne.

Det er helt afgørende for FREJA at kunne fastholde og videreudvikle det hidtidige høje kvalitets- og serviceniveau overfor vores kunder. FREJA underbygger til stadighed dette forhold gennem tæt dialog med kunderne. FREJA tilbyder tilgang til et unikt WEB- og flådestyringssystem, som skaber fuldt overblik og tryghed hos kunden.

Fra 2014 til 2015 har koncernen en stigning i omsætningen opgjort i danske kroner på 7 %. Den samlede omsætning udgør 2.408 mio. kr. i 2015 som svarer til budget.

Det samlede EBIT udgør 44,3 mio. kr. i forhold til 31,0 mio. kr. i 2014.

Årets resultat før skat udgør 44,8 mio. kr. i forhold til 23,4 mio. kr. i 2014.

Anden totalindkomst er påvirket af mindre negative valutareguleringer vedr. investeringer i udenlandske dattervirksomheder og udgør efter skat et negativt beløb på 1,5 mio. kr.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør i 2015 i alt 47,0 mio. kr. Pengestrømme anvendt til investeringsaktiviteter udgør 27,5 mio. kr. og pengestrømme anvendt til nettoafdrag på langfristet rentebærende gæld udgør 3,8 mio. kr. Samlet set er ændringen i likvider således positiv med 15,6 mio. kr.

Den finansielle gearingsfaktor målt i EBITDA mod den rentebærende nettogæld udgør 0,2 ved udgangen af 2015.

Koncernens balancesum er steget med 9% til 616,6 mio. kr.

Koncernens egenkapital er i regnskabsåret blevet styrket med 33,6 mio. kr. og soliditetsgraden er steget til 29,8 %.

## LEDELSESBERETNING

Koncernen som helhed forventer en forbedret indtjening i 2016. Første kvartal udviser en udvikling, der understøtter denne forventning.

### **Danmark – et mindre tilfredsstillende resultat med underliggende positiv trend.**

FREJA Danmark har oplevet en vækst i omsætningen på omkring 10 %. EBIT er øget med 6% og udgør 10,0 mio. kr.

Der er i årets løb investeret i flere salgsressourcer samt en Global Forwarding afdeling. Ny cross dock facilitet i Tåstrup er taget i brug. I fjerde kvartal er der investeret i opgradering af logistik faciliteterne i Tåstrup. Vi har opnået en §39 godkendelse for opbevaring af farmaprodukter. En investering, der belaster resultatet for 2015, men med en forventet positiv effekt fremover.

Årets udvikling er i høj grad påvirket af et fortsat negativt resultat i den nationale afdeling, som trods flere tiltag ikke formåede at udvise positiv trend. På trods af stor fokus på salg og udvikling af fleksible og kunderelaterede løsninger, udeblev resultaterne. Udsiftning i ledelse samt omstrukturering er igangsat og fortsætter i 2016. Der har primo 2016 vist sig store indtjeningsmæssige forbedringer.

Trods et relativt tilfredsstillende første halvår 2015, resulterer den fortsatte hårde konkurrence i andet halvår i en mindre tilfredsstillende udvikling.

Første kvartal af 2016 viser flot fremgang i aktiviteten og indtjeningen. Vi forventer det fortsætter i hele 2016.

### **Norge – flot resultat og gearet til yderligere vækst**

De tidligere års investeringer, organisatoriske optimeringer samt udnyttelse af markedet generelt har medført en meget positiv udvikling. En udvikling der ydermere skal ses i lyset af den generelle norske markedsrelaterede negative udvikling.

Omsætningen er fra 2014 til 2015 steget med ca. 61,2 mio. NOK, svarende til en fremgang på ca. 20 %.

EBIT er tilsvarende steget fra 12,3 mio. NOK. til 20,8 mio. NOK.

I løbet af 2015 er der fortsat tilført kompetencer, samt gennemført uddannelsesprogrammer på forskellige niveauer. Hovedkontoret er pr. 1. september flyttet fra Østre Akervei i Oslo til nye faciliteter i Langhus udenfor Oslo.

Den flotte udvikling i 2015 ser ud til at holde niveau i 2016. På trods af meget svære markedsvilkår forventes et resultat på niveau med 2015.

## LEDELSESBERETNING

### Finland – yderst tilfredsstillende resultat i et vanskeligt marked

Finland har oplevet en stigning i omsætningen fra 2014 til 2015 på 6,2 % og omsætningen udgør 62,9 m EUR.

På trods af vanskelige markedsforhold, primært grundet den høje flnske arbejdsløshed samt den fortsatte krise i Rusland/Ukraine, har FREJA i Finland øget sine aktiviteter med en indtjening på et reduceret men fortsat yderst tilfredsstillende niveau. EBIT udgør således i 2015 1,9 mio EUR svarende til et mindre fald på 0,1 mio. EUR. Et fald der primært kan tilskrives ekstra ressourcer forbrugt i forbindelse med implementering af koncernes IT platform Aspect 4.

Trods meget pressede markedsforhold forventer vi, at det fornuftige aktivitetsniveau og relative høje indtjening fortsætter på et stabilt niveau i 2016. Første kvartal af 2016 understøtter dette.

### Sverige – positiv indtjening med en meget positiv trend.

Transformationen af den svenske organisation til en markedsorienteret "freight forwarder" er fortsat i 2015. Processen med at skifte mindre lønsomme transportopgaver af vognmandskarakter ud til fordel for mere profitable og stykgodsorienterede aftaler, er fortsat. Det har resulteret i en reduktion af omsætning med ca. 15 mio. SEK, til i alt ca. 595 mio. SEK. Den 1. marts flyttede vi hovedkontoret til egen ny terminal. Dette har løftet såvel kvaliteten i vores produktion som det har medført forbedret lønsomhed.

Resultatet før skat på ca. 4,2 mio. SEK for 2015 er fortsat utilfredsstillende, men trenden har været meget tilfredsstillende. En positiv udvikling som forventes at fortsætte med yderligere styrke ind i 2016, hvor der forventes et forbedret resultat i forhold til 2015.

## RISK MANAGEMENT

### Særlige risici

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

### Prisrisici

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

Koncernens indkøb af transportydelser medfører, grundet de væsentlige prissvingninger på transportmarkedet, en særlig risiko, idet prisstigninger på transportydelser kun delvist - og kun med en vis tidsmæssig forskydning - kan indregnes i selskabets salgspriser.

Koncernen har ved strategiske tiltag reduceret følsomheden over for udsving i brændstofpriserne.

## LEDELSESBERETNING

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet, samt køb og salg af transportydelser i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang SEK, NOK og EUR. Koncernen 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.

Som supplement hertil afdækker selskabet i mindre omfang de kommercielle valutarisici via valutaterminsforretninger i de relevante valutaer.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes i anden totalindkomst. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

### Renterisici

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

Renterisikoen vurderes på denne baggrund at være meget begrænset.

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici vedrører primært tilgodehavender. Større kunder og samarbejdspartnere kredittvurderes løbende, og langt den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret.

## CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Samfundsansvar udgør en integreret del af den måde, FREJA driver forretning på. Det betyder, at ansvarlighed og ordentlighed er nøgleord i vores forretningsudvikling og branding. Konkret betyder det, at FREJA med en ansvarlig forretningsadfærd, har fokus på arbejdspladsen og samfundet, og til daglig søger virksomheden at reducere miljøpåvirkningerne. FREJA lægger vægt på langvarige og gensidige relationer med kunder, leverandører og samarbejdspartnere

### Underrepræsenteret køn på ledelsesniveau

Bestyrelsen, tillige med den daglige ledelse, arbejder ud fra at organisationen repræsenterer forskellige kompetencer, alder og køn og i øvrigt ikke er diskriminerende.

Koncernen har i dag ikke nogen kvinder repræsenteret i bestyrelsen. Der arbejdes kontinuerligt på dette og der vil ved fremtidig udskiftning af bestyrelsesmedlemmer, eller udvidelse af bestyrelsen, blive arbejdet aktivt mod at få inkluderet kvinder med rette kvalifikationer og kompetencer. Målet er at der minimum er et kvindeligt bestyrelsesmedlem inden udgangen af 2018.

## LEDELSESBERETNING

### Miljø og klima

FREJA har fokus på miljø og har klare mål og politikker på området. FREJA i Danmark, Norge og Sverige er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2004 samt 9001:2008.

Der arbejdes kontinuerligt med at reducere de største miljøpåvirkninger ved at reducere tomkørsel og optimere udlastningsgraderne på samtlige benyttede transportenheder.

FREJA stiller krav til fast tilknyttede underleverandører om at benytte minimum Euro 4 norm biler. Miljøcertificeringssystemet er med til at øge såvel leverandørers, medarbejderes og kunders bevidsthed om værdien af at følge de opstillede planer.

Implementering af elektroniske IT-løsninger er med til at begrænse papirforbruget i virksomheden og hos kunderne.

FREJA har et ledelsesmæssigt system, der dels sikrer registrering og opfølgning på kvalitets- og miljømæssige indsatsområder og afvigelser med henblik på at afhjælpe disse, dels sikrer, at vi konstant udvikler os i positiv retning. Vi har opnået positive forbedringer på en række områder.

Vi har et mål om at udlastningsgraden skal holdes over 100% på vore biler. Målet er ikke koncernmæssigt nået i 2015, men trenden er positiv.

FREJA vil reducere antallet af tom kilometer med 1% om året. Målet er ikke indfriet.

Vi har et mål om reduktion af emission på 1% af de samlede relative emissioner, målt på sendingsniveau. Dette mål er indfriet.

Vi har i 2015 reduceret vores samlede energiforbrug.

Samlet set har vi i 2015 opnået et tilfredsstillende resultat med reducere af den negative påvirkning af emission som vores forretning belaster samfundet med.

### Videnressourcer, medarbejdere og arbejdsmiljø

Vore medarbejdere er det største aktiv i FREJA. I 2015 beskæftigede FREJA koncernen i gennemsnit 575 medarbejdere.

Koncernens forretningsgrundlag bygger på et ønske om ikke blot at kunne levere kundespecifikke løsninger som tilfredsstillende kundens basale behov for transport. Koncernen ønsker at indtræde i kundens værdikæde og være med til at udvikle nye værdiskabende logistikløsninger. Dette kræver at FREJA har videnressourcer til rådighed på et højt niveau, som kan nytænke, udvikle og implementere i såvel FREJA som hos vore kunder.

## LEDELSESBERETNING

For at sikre vi har de nødvendige videnressourcer har vi en HR strategi der understøtter dette. Vi gennemfører intern uddannelse og motiverer medarbejdere til efteruddannelse. Koncernen har klare vækst mål og det er væsentligt for os at tiltrække og fastholde de højest kvalificerede videnressourcer.

FREJAnittens holdninger er værdigrundlaget for såvel det intern som eksterne samarbejde i koncernen.

FREJA har ud over personalepolitikker, der regulerer medarbejdernes ansættelsesforhold, også politikker, der fokuserer på det sunde arbejdsliv. FREJA opfordrer til – samt sponsorerer aktiviteter indenfor - motion og sund livsstil. I forlængelse heraf iværksætter vi løbende initiativer, der fokuserer på vores medarbejders trivsel og udvikling. Sundhedsordninger er implementeret for dels at forebygge fravær og nedsætte uundgåeligt fravær i virksomheden, dels at opretholde et sundt trivselsmiljø på arbejdspladsen.

FREJAs alkoholpolitik skærper omgangen med alkohol og forbyder indtag af andre rusmidler. Politikken gælder for alle ansatte samt tilknyttede underleverandører. Politikkerne har ved afvigelse en på forhånd kendt konsekvens.

Vi arbejder kontinuerligt på at nedbringe antallet af arbejdsulykker og sygefraværsdage.

### Underleverandører

FREJAs forretningsmodel er baseret på at vi i stort omfang benytter en række fremmede fragtførere til at udføre vore transporter. Vi har i de senere år formaliseret samarbejdet med vore faste fragtførere ved at implementere "Code of Conduct" i foråret 2014.

Regelsættet beskriver, hvad FREJA anser for god forretningsmoral og etik for alle underleverandører, når de udfører transporter for FREJA.

Sammen med vore underleverandører håndterer vi dagligt tusindvis af sendinger fra småpakker til store projektopgaver. Vi har tillid til at vores udvalgte underleverandører efterlever kravene i Code of Conduct og at de skaber legaliserede rammer for deres ansatte. Vore underleverandører er en del af vores værdikæde og vores direkte relation til vore kunder og samfundet i øvrigt.

### Respekt for menneskerettigheder

FREJA gør en aktiv indsats for, at organisationen afspejler ligebehandling og en inkluderende kultur. Vi arbejder derfor aktivt med mangfoldighed i forhold til køn, alder, etnicitet, handicap, seksuel orientering, tro og religion.

Uanset potentiale, nationalitet og status skal disse behandles professionelt og med respekt for individuelle behov og ønsker.

FREJA beskæftiger i dag medarbejdere af forskellig nationalitet og kultur.

## LEDELSESBERETNING

### Anti-korruption og bestikkelse

FREJA har forpligtet sig til at sikre bæredygtighed, høj forretningsmoral og etik, samt fuld integritet. Vi ved at der er forskellige forretningskulturer rundt i verden og derfor skal vi kunne håndtere både nationale som internationale regelsæt. Vi har beskrevet etiske regler for medarbejderne. Ingen medarbejdere må modtage bestikkelse i form af gaver, lån eller fee.

Alle ansatte skal respektere FREJAs personalepolitikker og arbejdsmiljølovgivning, samt Code of Conduct.

Alle ansatte er orienteret om FREJAs Whistleblower program og muligheden for at lave indberetninger.

### FORVENTET UDVIKLING 2016

FREJA koncernen er bygget på et solidt fundament, som er grundstenen i den fremtidige positive udvikling i hele koncernen. FREJA er et solidt brand i Norden. En styrket og vidensorienteret organisation i alle lande gør FREJA klar til fortsat at udnytte de markedsræssige muligheder.

Primo 2016 har koncernen stiftet et datterselskab i Kina med opstart i marts 2016 - det vil få positiv indflydelse på på koncernens kunder, vores egne muligheder og den fremtidig indtjening.

De salgsmæssige og operationelle løbende optimeringer i koncernen vil give positiv vækst i samtlige nøgletal.

Generelt forventes markederne indenfor vores forretningsområder at vokse marginalt i 2016. FREJA koncernen forventer organisk at vokse mere end markedet.

FREJA koncernen er lykkedes med at tiltrække nye kunder. Sammen med de strategiske samarbejder på stykgodsmarkedet gør det, at vi forventer en indtjening, der på EBIT niveau overstiger niveauet for 2015.

For at understøtte FREJA koncernens vision om at være allround leverandør af transport- og logistikydelser er medarbejderstaben udvidet med nye vidensressourcer, som skal opbygge Global Forwarding division.

FREJA koncernen vil fortsat forsøge at udnytte de muligheder, der opstår for branchemæssige strukturtilpasninger i hele Norden.

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der har ikke fundet væsentlige begivenheder sted efter regnskabsårets afslutning.



**KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	<b>3</b>	<b>2.408.385</b>	<b>2.244.077</b>
Direkte omkostninger .....		-1.980.682	-1.862.950
<b>DÆKNINGSBIDRAG</b> .....		<b>427.703</b>	<b>381.127</b>
Andre eksterne omkostninger .....		-129.797	-120.324
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>297.906</b>	<b>260.803</b>
Personaleomkostninger .....	4	-241.890	-219.604
<b>DRIFTSRESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)</b> .....		<b>56.016</b>	<b>41.199</b>
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægs- aktiver .....	5	-11.965	-10.571
Andre driftsindtægter .....	6	253	322
Andre driftsomkostninger .....	6	-3	0
<b>DRIFTSRESULTAT (EBIT)</b> .....		<b>44.301</b>	<b>30.950</b>
Finansielle indtægter .....	7	2.404	856
Finansielle omkostninger .....	8	-1.906	-8.406
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>44.799</b>	<b>23.400</b>
Skat af årets resultat .....	9	-10.440	-5.823
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>34.359</b>	<b>17.577</b>
<b>FORDELING AF ÅRETS RESULTAT</b>			
Aktionærer i FREJA Transport & Logistics Holding A/S.....		<b>34.359</b>	<b>17.577</b>

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

Beløb i tkr.

<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>34.359</b>	<b>17.577</b>
<b>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</b>		
Omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta vedrørende udenlandske dattervirksomheder .....	-1.351	-6.273
Værdiregulering af sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder .....	0	34
Værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter .....	-9	8
Skat af anden totalindkomst .....	9	320
<b>ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT</b> .....	<b>-1.532</b>	<b>-5.911</b>
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b> .....	<b>32.827</b>	<b>11.666</b>
<b>FORDELING AF TOTALINDKOMST</b>		
Aktionærer i FREJA Transport & Logistics Holding A/S .....	<b>32.827</b>	<b>11.666</b>

**KONCERNBALANCE 31. DECEMBER**
**AKTIVER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Goodwill .....	10	158.723	160.510
Software.....	11	13.426	9.468
<b>Immaterielle aktiver.....</b>		<b>172.149</b>	<b>169.978</b>
Grunde og bygninger .....	11	31.058	31.207
Indretning lejede lokaler.....	11	9.594	7.241
Driftsmateriel og inventar .....	11	14.890	13.354
<b>Materielle aktiver .....</b>		<b>55.542</b>	<b>51.802</b>
Andre kapitalandele .....		25	25
Tilgodehavende deposita .....		23.646	14.862
Udskudt skatteaktiv .....	14	4.125	4.855
<b>Finansielle aktiver .....</b>		<b>27.796</b>	<b>19.742</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT .....</b>		<b>255.487</b>	<b>241.522</b>
Tilgodehavender fra salg .....	12	288.311	245.147
Tilgodehavende selskabsskat .....	18	1.534	1.005
Andre tilgodehavender .....		13.855	18.694
Periodeafgrænsningsposter.....		17.975	13.892
Likvide beholdninger .....		39.476	41.060
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT .....</b>		<b>361.151</b>	<b>319.798</b>
<b>AKTIVER .....</b>		<b>616.638</b>	<b>561.320</b>

**KONCERNBALANCE 31. DECEMBER**
**PASSIVER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktiekapital.....		7.341	7.341
Reserver.....		176.428	142.871
<b>Moderselskabets andel af egenkapital .....</b>		<b>183.769</b>	<b>150.212</b>
<b>Minoritetsinteresser .....</b>		<b>22</b>	<b>0</b>
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>13</b>	<b>183.791</b>	<b>150.212</b>
Udskudt skat.....	14	1.954	1.329
Hensatte forpligtelser.....	15	1.012	1.507
Penge- og kreditinstitutter.....	16	14.376	13.905
Leasingforpligtelse.....	16	0	49
<b>Langfristede forpligtelser .....</b>		<b>17.342</b>	<b>16.790</b>
Hensatte forpligtelser.....	15	280	200
Penge- og kreditinstitutter.....	17	36.122	57.133
Leasingforpligtelse.....	16	48	651
Leverandører af varer og tjenesteydelse .....		293.049	261.106
Skyldig selskabsskat .....	18	6.930	4.043
Anden gæld, herunder igangværende speditioner.....		79.076	71.185
<b>Kortfristede forpligtelser .....</b>		<b>415.505</b>	<b>394.318</b>
<b>FORPLIGTELSER I ALT .....</b>		<b>432.847</b>	<b>411.108</b>
<b>PASSIVER .....</b>		<b>616.638</b>	<b>561.320</b>

**KONCERNEGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

Beløb i tkr.

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserver</b>	<b>I alt</b>	<b>Minoritets- aktionærer</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>7.341</b>	<b>129.800</b>	<b>137.141</b>	<b>0</b>	<b>137.141</b>
<b>Totalindkomst 2014 .....</b>	<b>0</b>	<b>11.666</b>	<b>11.666</b>	<b>0</b>	<b>11.666</b>
Salg af egne aktier 2014 .....	0	1.405	1.405	0	1.405
<b>Kapitalbevægelser 2014...</b>	<b>0</b>	<b>1.405</b>	<b>1.405</b>	<b>0</b>	<b>1.405</b>
<b>Egenkapital 31. december 2014 og 1. januar 2015....</b>	<b>7.341</b>	<b>142.871</b>	<b>150.212</b>	<b>0</b>	<b>150.212</b>
<b>Totalindkomst 2015 .....</b>	<b>0</b>	<b>32.827</b>	<b>32.827</b>	<b>0</b>	<b>32.827</b>
Salg af egne aktier 2015 .....	0	2.152	2.152	0	2.152
Køb af egne aktier 2015 .....	0	-1.422	-1.422	0	-1.422
Indskud minoritetsinteresser	0	0	0	22	22
<b>Kapitalbevægelser 2015...</b>	<b>0</b>	<b>730</b>	<b>730</b>	<b>22</b>	<b>752</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015 .....</b>	<b>7.341</b>	<b>176.428</b>	<b>183.769</b>	<b>22</b>	<b>183.791</b>

**KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Årets resultat .....		34.359	17.577
Reguleringer.....	24	10.802	15.145
Ændringer i driftskapital.....	25	-2.574	5.488
Finansielle indtægter .....		2.404	856
Finansielle omkostninger.....		-1.906	-8.406
Skat af årets resultat tilbageført .....		10.440	5.823
Betalt selskabsskat.....	18	-6.547	-3.623
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet .....</b>		<b>46.978</b>	<b>32.860</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....		-8.602	-3.902
Køb af materielle anlægsaktiver.....		-11.004	-4.038
Salg af materielle anlægsaktiver .....		893	1.495
Ændring i deposita og andre finansielle anlægsaktiver .....		-8.784	1.193
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		0	7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....</b>		<b>-27.497</b>	<b>-5.245</b>
Afdrag på lån .....	16	-4.594	-14.898
Salg af egne aktier .....		2.152	1.405
Køb af egne aktier.....		-1.422	0
Indskud af kapital fra minoritetsaktionærer.....	13	22	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet .....</b>		<b>-3.842</b>	<b>-13.493</b>
<b>Ændring i likvider.....</b>		<b>15.639</b>	<b>14.122</b>
Likvider 1. januar.....		-12.131	-30.162
Valutakursreguleringer .....		-154	3.909
<b>Likvider 31. december.....</b>		<b>3.354</b>	<b>-12.131</b>
Likvider 31. december specificeres således:			
Likvide beholdninger .....		39.476	41.060
Bankgæld, kassekredit.....	17	-36.122	-53.191
<b>Likvider .....</b>		<b>3.354</b>	<b>-12.131</b>

## OVERSIGT OVER NOTER

	<b>Sidetal</b>
1. Anvendt regnskabspraksis	23-32
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	33-34
3. Omsætning og segmentoplysninger	35
4. Personaleomkostninger	35
5. Af- og nedskrivninger	36
6. Andre driftsindtægter og driftsomkostninger	36
7. Finansielle indtægter	36
8. Finansielle omkostninger	36
9. Skat	37
10. Goodwill	38
11. Andre anlægsaktiver	39
12. Tilgodehavender fra salg	40
13. Egenkapital	40-41
14. Udskudt skat	42
15. Hensatte forpligtelser	43-44
16. Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	45
17. Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	46
18. Skyldig selskabsskat	46
19. Eventualposter mv.	47
20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	48
21. Finansielle instrumenter og finansielle risici	48-52
22. Nærtstående parter og koncernforhold	53
23. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	54
24. Reguleringer – pengestrømsopgørelse	54
25. Ændringer i driftskapital	54

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****1**

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten er aflagt i tDKK, idet danske kroner er virksomhedens funktionelle valuta.

Den beskrevne anvendte regnskabspraksis er anvendt konsekvent for alle præsenterede regnskabsår.

**Anvendelse af nye og ajourførte IFRS'er**

Koncernen har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2015.

Koncernen har foretaget en analyse, som viser, at anvendelsen af de nye IFRS'er ikke har væsentlig indflydelse på koncernregnskabet i 2015, og anvendelsen af disse nye IFRS'er forventes heller ikke at få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

**Generelt om indregning og måling**

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til begivenheder, der fremkommer mellem balancedagen og tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.



**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages en nedskrivningstest og hvis nødvendigt herefter en nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden FREJA Transport & Logistics Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori FREJA Transport & Logistics Holding A/S direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse i virksomheden.

Virksomheder, hvori koncernen råder over mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og kan udøve betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsrapporten for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber til brug for konsolideringer er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat præsenteres i resultatdisponeringen. Minoritetsaktionærernes andel af koncernens egenkapital præsenteres som en særskilt linje i egenkapitalen.

**Køb og salg af virksomheder**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden fra tidspunktet, hvor koncernen opnår kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder udgår af konsolideringen på tidspunktet for overdragelse af kontrollen i virksomhederne. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder, men opførte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. særskilt afsnit herom.

Dattervirksomheder, der er overtaget 1. januar 2005 eller senere, måles på transaktionstidspunktet til dagsværdi.

På overtagelsestidspunktet fordeles kostprisen på identificerbare aktiver og forpligtelser, herunder udskudt skat af indregnede beløb.

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1**

Positive forskelsbeløb mellem nettoværdien af identificerede aktiver og forpligtelser og kostprisen indregnes som goodwill i balancen. Negative forskelsbeløb indregnes som gevinst i resultatopgørelsen ved overtagelsen. Såfremt det efterfølgende viser sig, at aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden værdi end forudsat, reguleres goodwill i indtil 12 måneder efter overtagelsestidspunktet, og sammenligningstal tilpasses.

Dattervirksomheder, der er overtaget inden 1. januar 2005, indregnes i henhold til fordelingen af kostprisen i henhold til anvendt regnskabspraksis på overtagelsestidspunktet.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved levering af speditjonsydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt det pågældende transport er udført inden balancedagen, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

**Direkte eksterne omkostninger**

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.

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til løn og gager samt andre omkostninger knyttet til ansat personale, men eksklusiv personaleomkostninger, der indregnes under direkte omkostninger.

**Finansielle poster i øvrigt**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, realiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld og amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta og vedrørende afledte finansielle instrumenter behandles som anført i det senere afsnit om omregning af fremmed valuta og om afledte finansielle instrumenter. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat af årets resultat**

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.

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver****Goodwill**

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.

**Software**

Omkostninger til erhvervelse af software indregnes som immaterielle anlægsaktiver, 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.

**Materielle anlægsaktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug og indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger, såfremt fremstillingsperioden er lang. Kostprisen omfatter desuden skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i den udstrækning, disse omkostninger indregnes som en forpligtelse.

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

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1**

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:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Bygninger .....	20-40 år	0 %
Indretning af lejede lokaler .....	5-15 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	3-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver 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.

**Leasingkontrakter**

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

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses i en note.

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**

1

**Værdiforringelse af materielle aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens anlægsaktiver 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 nettosalgspris eller kapitalværdi. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, indregnes tabet ved værdiforringelse i resultatopgørelsen.

**Andre kapitalandele**

Kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og kapitalandele, som er indregnet til kostpris, da dagsværdien ikke kan måles pålideligt.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en individuel vurdering af de enkelte engagementer.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Egne kapitalandele**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi.

**Egenkapitalreserver**

"Omregningsreserve" omfatter kursdifferencer ved omregning af regnskaber for datterselskaber, der har en anden funktionel valuta end moderselskabets valuta (DKK).

"Reserve for sikringsinstrumenter" udgør den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Hensatte forpligtelser**

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.

Pensionsforpligtelser mv., som er ydelsesbaserede, indregnes på basis af aktuarmæssige opgørelser af forpligtelserne og dagsværdi af aktiverne i ordningerne.

Pensionsomkostninger, som indgår i resultatopgørelsen, består af pensionsomkostninger vedrørende året efter fradrag af medarbejderindbetalinger, kalkuleret renteomkostning, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt gevinst eller tab ved indfrielse mv.

Bidrag til bidragsbaserede pensions- og forsikringsordninger omkostningsføres løbende.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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 acontoskatte.

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.

De danske koncernselskaber indgår i national sambeskatning. Der er ikke valgt international sambeskatning.

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Gældsforpligtelser**

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.

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

**Omregning af fremmed valuta**

I alle koncernens selskaber er der fastsat en funktionel valuta, som er den valuta, den pågældende virksomhed primært påvirkes af ved fastsættelse af priser på indkøb og salg mv. Alle transaktioner måles i den funktionelle valuta. Fremmed valuta er alle andre valutaer end den funktionelle valuta.

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta, omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst.

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1**

Mellemværender med kapitalandele, der i realiteten er et tillæg eller fradrag til virksomhedens egenkapital, omregnes til balancedagens kurs og kursreguleringen indregnes i koncernens anden totalindkomst.

Valutakursregulering af gæld i fremmed valuta, der sikrer koncernens nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, indregnes i koncernregnskabet i koncernens anden totalindkomst.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markededata modtaget fra selskabets bankforbindelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes midlertidigt i anden totalindkomst, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning i aktiver eller forpligtelser, overføres værdien af sikringsinstrumentet fra egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres værdien af sikringsinstrumentet til resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes i anden totalindkomst.

**Segmentoplysninger og oplysninger om indtjening pr. aktie**

Eftersom selskabet ikke er børsnoteret, omfatter årsrapporten hverken segmentoplysninger i henhold til IFRS 8 eller oplysning om indtjening pr. aktie i henhold til IAS 33.



**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet 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.

**NOTER****Note****Regnskabsmæssige skøn og vurderinger****2**

Udarbejdelsen af koncernregnskabet 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 områder, hvor skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- måling af tilgodehavender,
- måling af goodwill,
- udskudte skatteaktiver.

**Måling af tilgodehavender fra salg**

Nedskrivning af udlån foretages for at tage hensyn til værdiforringelse på tilgodehavender, som er opstået efter den første indregning. Nedskrivningen foretages primært ved individuelle vurderinger og er forbundet med skøn, herunder på hvilke tilgodehavender, der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse. Kreditrisikoen i FREJA anses dog for begrænset, da større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes, og den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret via anerkendt kreditforsikringselskab.

**Måling af goodwill**

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. En nærmere redegørelse for den foretagne test af værdiforringelse fremgår af noterne.

**Udskudte skatteaktiver**

Udskudte skatteaktiver indregnes i regnskabet i det omfang ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes indenfor en overskuelig fremtid. Udnyttelse kan ske ved at fremførte skattemæssige underskud anvendes til modregning i fremtidige skattemæssige overskud efter gældende skatteregler.

I forbindelse med måling af udskudte skatteaktiver, er der foretaget skøn over fremtidige indtjening på baggrund af budgetter og prognoser

**NOTER****Note****Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)****2****Væsentlige vurderinger ved anvendelse af regnskabspraksis**

I forbindelse med anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, der kan have væsentlig indvirkning på regnskabet.

Det område, hvor disse vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- sondring mellem finansielle og operationelle leasingkontrakter.

**Sondring mellem finansielle og operationelle leasingkontrakter**

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

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

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

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

**NOTER****Note****Omsætning og segmentoplysninger****3**

Koncernen er fritaget for årsregnskabslovens krav om segmentoplysninger, jf. § 4 i Bekendtgørelse nr. nr. 1253 af 1. november 2013 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven.

Koncernen har ikke gælds- eller egenkapitalinstrumenter, der handles på et offentligt marked, ligesom hverken moderselskabet eller koncernen indsender årsregnskaber til en værdipapirkommission eller et andet tilsynsorgan med henblik på at udstede instrumenter på et offentligt marked.

Koncernen er derfor ikke forpligtet til at anvende IFRS 8 og har heller ikke valgt at følge denne standard.

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>4</b>
<b>Personaleomkostninger</b>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	575	536	
De samlede personaleomkostninger udgør:			
Løn og gager .....	244.989	222.379	
Pensioner .....	17.622	17.341	
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring .....	31.486	30.195	
<b>Omkostninger i alt .....</b>	<b>294.097</b>	<b>269.915</b>	
Heraf overført til direkte omkostninger .....	-52.207	-50.311	
<b>Personaleomkostninger .....</b>	<b>241.890</b>	<b>219.604</b>	
<b>Ledelsesvederlag</b>			
Gager og honorarer til direktion og bestyrelse .....	3.956	3.601	
Pensionsbidrag til direktion og bestyrelse .....	116	107	
<b>Aflønning i alt til direktion og bestyrelse .....</b>	<b>4.072</b>	<b>3.708</b>	

## NOTER

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Note</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>			<b>5</b>
Afskrivning på materielle anlægsaktiver .....	7.321	6.939	
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver.....	4.644	3.632	
<b>Af- og nedskrivninger i alt.....</b>	<b>11.965</b>	<b>10.571</b>	
<b>Andre driftsindtægter og driftsomkostninger</b>			<b>6</b>
Andre driftsindtægter:			
Avancer ved salg af materielle anlægsaktiver .....	<b>253</b>	<b>322</b>	
Andre driftsomkostninger:			
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver.....	<b>-3</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>7</b>
Valutakursændringer .....	1.019	0	
Finansielle indtægter i øvrigt .....	1.385	856	
	<b>2.404</b>	<b>856</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>8</b>
Rentetillæg selskabsskat.....	17	1	
Valutakursændringer .....	0	5.087	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.889	3.318	
	<b>1.906</b>	<b>8.406</b>	

## NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
<b>Skat</b>			<b>9</b>
Aktuel skat.....	9.098	5.352	
Regulering af udskudt skat.....	1.514	151	
<b>Skat i alt .....</b>	<b>10.612</b>	<b>5.503</b>	
Årets skat fordeles således:			
Skat af årets resultat.....	10.440	5.823	
Skat af anden totalindkomst.....	172	-320	
	<b>10.612</b>	<b>5.503</b>	
<b>Afstemning af skat af årets resultat</b>			
Den effektive skatteprocent forklares således:			
Resultat før skat .....	44.799	23.400	
Gældende dansk skattesats.....	23,5 %	24,5 %	
<b>Beregnet skat.....</b>	<b>10.528</b>	<b>5.733</b>	
Effekt af forskelle i skattesatser i			
udenlandske virksomheder (netto) .....	0	-229	
Ikke skattepligtige indtægter.....	-114	-128	
Ikke fradragsberettigede omkostninger.....	313	345	
Ændring af skattesats .....	-352	22	
Ændringer vedrørende tidligere år .....	65	80	
<b>Skat af årets resultat .....</b>	<b>10.440</b>	<b>5.823</b>	
<b>Skat af anden totalindkomst</b>			
Skat af anden totalindkomst specificeres således:			
Skat af valutaomregning vedrørende nettoinvesteringer i			
udenlandske dattervirksomheder .....	174	-330	
Skat af årets værdiregulering af sikring af nettoinvestering i			
udenlandske dattervirksomheder .....	0	8	
Skat af årets værdiregulering af andre finansielle sikringsin-			
strumenter.....	-2	2	
<b>Skat af anden totalindkomst i alt.....</b>	<b>172</b>	<b>-320</b>	

## NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
<b>Goodwill</b>			<b>10</b>
Kostpris 1. januar .....	160.510	169.232	
Valutakursregulering .....	-1.787	-8.722	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>158.723</b>	<b>160.510</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b>158.723</b>	<b>160.510</b>	

Der er 31. december 2015 foretaget nedskrivningstest på den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill er fordelt på 4 pengestrømsfrembringende enheder, der baseret på geografi og organisering kan angives således:

	Danmark	Norge	Finland	Sverige
Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill.....	13.179	62.509	23.588	59.447

Genindvindingsværdien for pengestrømsfrembringende enheder er beregnet på kapitalværdien, der er opgjort ved anvendelse af forventede nettopengestrømme for hver enhed i perioden 2016 – 2023, samt terminalværdien for perioden efter 2023. Kapitalværdien er opgjort med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor på 13 % (før skat). Prognoseperioden er fastsat til 8 år.

Fremskrivningen og indregning af nettopengestrømme i terminalperioden sker ud fra en vurdering af den enkelte pengestrømsgenerende enhed.

Indtjeningen i terminalperioden er fastsat ud fra en antaget årlig vækst i resultatet på 2 % svarende til forventet gennemsnitlig inflationsrate.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genvindingsværdien.

## NOTER

Note

## ANDRE ANLÆGSAKTIVER

11

Beløb i tkr.	Software		Grunde og bygninger	
	2015	2014	2015	2014
Kostpris 1. januar .....	35.386	31.524	41.427	43.818
Tilgang .....	8.602	3.902	93	0
Afgang.....	0	0	-80	0
Valutakursregulering .....	-31	-40	1.272	-2.391
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>43.957</b>	<b>35.386</b>	<b>42.712</b>	<b>41.427</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar .....	25.918	22.323	10.220	9.558
Afskrivninger.....	4.644	3.632	1.153	1.274
Afskrivninger afhændede aktiver.....	0	0	-80	0
Valutakursregulering .....	-31	-37	361	-612
<b>Af- og nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>30.531</b>	<b>25.918</b>	<b>11.654</b>	<b>10.220</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b>13.426</b>	<b>9.468</b>	<b>31.058</b>	<b>31.207</b>
	Indretning lejede lokaler		Driftsmidler og inventar	
	2015	2014	2015	2014
Kostpris 1. januar .....	14.426	17.485	38.594	38.461
Tilgang .....	3.368	107	7.543	3.931
Afgang.....	0	-3.076	-1.258	-2.921
Valutakursregulering .....	-72	-90	-479	-877
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>17.722</b>	<b>14.426</b>	<b>44.400</b>	<b>38.594</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar .....	7.185	9.209	25.240	22.986
Afskrivninger.....	988	906	5.183	4.759
Afskrivninger afhændede aktiver.....	0	-2.881	-615	-1.943
Valutakursregulering .....	-45	-49	-298	-562
<b>Af- og nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>8.128</b>	<b>7.185</b>	<b>29.510</b>	<b>25.240</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi .....</b>	<b>9.594</b>	<b>7.241</b>	<b>14.890</b>	<b>13.354</b>
Heraf finansielt leasede aktiver.....	0	0	104	3.016

Ved udløb af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve de finansielt leasede aktiver.



## NOTER

Beløb i tkr.			Note
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>12</b>
<b>Forfald fordeling:</b>			
Ikke forfaldne tilgodehavender .....	211.748	174.848	
Mindre end 1 måneder over forfald .....	67.354	57.562	
1 – 3 måneder over forfald .....	6.620	14.488	
3 – 6 måneder over forfald .....	2.853	1.133	
Mere end 6 måneder over forfald .....	1.656	-677	
<b>Tilgodehavender fra salg, brutto</b> .....	<b>290.231</b>	<b>247.354</b>	
Nedskrivning .....	-1.920	-2.207	
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> .....	<b>288.311</b>	<b>245.147</b>	
<b>Nedskrivninger</b>			
Nedskrivninger 1. januar .....	2.207	3.063	
Ændring i året .....	-287	-856	
<b>Nedskrivninger 31. december</b> .....	<b>1.920</b>	<b>2.207</b>	

**Egenkapital**

13

**Kapitalstruktur**

Koncernens målsætning i relation til kapitalstruktur er at kunne understøtte koncernens vækststrategi.

Målsætningen er at maksimere konsolideringen for at sikre en fornuftig soliditet således den finansielle gearing holdes på et lavt niveau.

**Egne aktier**

Koncernen ejer følgende beholdning af egne aktier (nominel tkr.):

	2015	2014
Egne aktier primo .....	104	177
Salg i året .....	-104	-73
Køb i året .....	69	0
<b>Egne aktier ultimo</b> .....	<b>69</b>	<b>104</b>

Beholdningen af egne aktier, der udgør 0,9 % af den samlede kapital, er erhvervet i forbindelse med tilbagekøb af medarbejderaktier ved en ledende medarbejders fratræden.

**NOTER****Egenkapital (fortsat)**

13

**Reserver**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Omreg- nings- reserve</b>	<b>Reserve for sikrings- instru- menter</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Reserver</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>-111</b>	<b>-33</b>	<b>129.944</b>	<b>129.800</b>
<b>Totalindkomst 2014 .....</b>	<b>-6.273</b>	<b>42</b>	<b>17.897</b>	<b>11.666</b>
Salg af egne aktier 2014 .....	0	0	1.405	1.405
<b>Kapitalbevægelser 2014...</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.405</b>	<b>1.405</b>
<b>Egenkapital 31. december 2014 og 1. januar 2015....</b>	<b>-6.384</b>	<b>9</b>	<b>149.246</b>	<b>142.871</b>
<b>Totalindkomst 2015 .....</b>	<b>-1.351</b>	<b>-9</b>	<b>34.187</b>	<b>32.827</b>
Salg af egne aktier 2015 .....	0	0	2.152	2.152
Køb af egne aktier 2015 .....	0	0	-1.422	-1.422
Indskud minoritetsinteresser	0	0	0	0
<b>Kapitalbevægelser 2015...</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>730</b>	<b>730</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>-7.735</b>	<b>0</b>	<b>184.163</b>	<b>176.428</b>

**Beløb i tkr.****Minoritetsinteresser****2015****2014**

Indskud fra minoritetsaktionærer (FREJA Transport & Logistics (Hong Kong) Limited) .....

22

0

**Minoritetsinteresser 31. december.....****22****0**

## NOTER

<b>Beløb i tkr.</b>			<b>Note</b>
<b>Udskudt skat</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>14</b>
Udskudt skat 1. januar .....	-3.526	-3.885	
Årets regulering af udskudt skat.....	1.514	151	
Valutakursregulering .....	-159	208	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>-2.171</b>	<b>-3.526</b>	
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle og materielle anlægsaktiver.....	5.774	5.430	
Tilgodehavender fra salg .....	-198	-63	
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låne- omkostninger .....	-287	-414	
Fremført skattemæssigt underskud .....	-7.460	-8.479	
<b>Udskudte skatter i alt .....</b>	<b>-2.171</b>	<b>-3.526</b>	
Udskudt skat er indregnet således:			
Udskudte skatteaktiver.....	4.125	4.855	
Udskudt skat (forpligtelser) .....	1.954	1.329	
<b>Nettoforpligtelse .....</b>	<b>-2.171</b>	<b>-3.526</b>	

Af de indregnede skatteaktiver vedrører 7,5 mio. kr. således fremførbare skattemæssige underskud. Vurderingen af skatteaktiverne foretages årligt og baseres på fremtidige positive skattepligtige indkomster for de næste 4-5 år i henhold til fremlagte prognoser.

Samtlige fremførte skattemæssige underskud er indregnet som udskudte skatteaktiver.

Udskudte skatteaktiver knytter sig udelukkende til fremførte skattemæssige underskud i Sverige.

**NOTER**

<b>Beløb i tkr.</b>			<b>Note</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>15</b>
Afleveringsforpligtelser .....	1.176	942	
Pensionsforpligtelse .....	116	765	
<b>Hensatte forpligtelser 31. december .....</b>	<b>1.292</b>	<b>1.707</b>	
Udvikling i hensatte forpligtelser:			
Hensatte forpligtelser 1. januar .....	1.707	3.506	
Tilgang i året.....	-7	877	
Afgang i året .....	-384	-2.632	
Valutakursregulering .....	-24	-44	
<b>Hensatte forpligtelser 31. december .....</b>	<b>1.292</b>	<b>1.707</b>	
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:			
0-1 år.....	280	200	
1-5 år.....	896	740	
> 5 år .....	116	767	
<b>Hensatte forpligtelser i alt.....</b>	<b>1.292</b>	<b>1.707</b>	
Fordeles således:			
Langfristede hensatte forpligtelser.....	1.012	1.507	
Kortfristede hensatte forpligtelser.....	280	200	
	<b>1.292</b>	<b>1.707</b>	

**Afleveringsforpligtelser**

Afleveringsforpligtelser knytter sig til indgåede operationelle leasingkontrakter vedr. trailere. Forpligtelsen indregnes på baggrund af konkret skøn over forventede omkostninger, der skal afholdes ved tilbagelevering af operationelt leasede trailere.

Ved måling af ovennævnte hensatte forpligtelser er der ikke sket tilbagediskontering, da effekten heraf ikke er væsentlig.

## NOTER

## Note

## Hensatte forpligtelser (fortsat)

15

**Pensionsforpligtelser**

Pensionsforpligtelser i koncernregnskabet omfatter uafdækkede pensionsforpligtelser, som udenlandske datterselskaber har overfor enkelte medarbejdere. Disse pensionsforpligtelser beskrives således:

Beløb i tkr.	2015			2014		
	Pensions- forplig- telser	Pensions- aktiver	Hensat til pensioner	Pensions- forplig- telser	Pensions- aktiver	Hensat til pensioner
Saldi 1. januar.....	3.699	2.934	765	3.355	2.940	415
Årets pensionsomkostninger .....	124	0	124	112	0	112
Årets renteomkostninger.....	81	0	81	124	0	124
Aktuarmæssig gevinst/tab.....	-510	34	-544	491	0	491
Forventet afkast af aktiver .....	0	50	-50	0	93	-93
Arbejdsgiver afgift.....	-27	-27	0	-25	0	-25
Indbetalinger fra arbejdsgiver.....	0	217	-217	0	202	-202
Udbetalinger .....	-99	-99	0	-105	-105	0
Valutakursændringer .....	-211	-168	-43	-253	-196	-57
<b>Saldi 31. december .....</b>	<b>3.057</b>	<b>2.941</b>	<b>116</b>	<b>3.699</b>	<b>2.934</b>	<b>765</b>

De angivne forpligtelser er aktuarberegnete. Henset til nettoforpligtelsens beskedne størrelse og det forhold, at forpligtelsen forventes afviklet i 2016, vurderes målingen ikke at være følsom over for indlagte aktuarmæssige forudsætninger.

## NOTER

## Beløb i tkr.

Note

## Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter

16

Va- luta	Ud- løb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2015	2014	2015	2014	2015	2014
			%	%				
DKK	2015	Variabel	2,5	3,3	0	2.021	0	2.021
EUR	2015	Fast	4,5	4,5	0	1.921	0	1.937
SEK		Variabel	2,5	5,7	14.376	13.905	14.376	13.905
<b>Koncernen i alt .....</b>					<b>14.376</b>	<b>17.847</b>	<b>14.376</b>	<b>17.863</b>
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente .....			2,7	5,3				

	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag næste år	31/12 2015	
				Lang- fristet gæld	Afdrag år 1 – 5 Restgæld efter 5 år
<b>Datterselskaber</b>					
Penge- og kreditinsti- tutter .....	17.847	14.376	0	14.376	0 14.376
Finansiell leasing .....	700	48	48	0	0 0
<b>Datterselskaber i alt.</b>	<b>18.547</b>	<b>14.424</b>	<b>48</b>	<b>14.376</b>	<b>0 14.376</b>
<b>Koncern i alt .....</b>	<b>18.547</b>	<b>14.424</b>			
Gæld i alt 1/1 2015 .....		18.547			
Optagelse af lån .....		0			
Afdrag på lån .....		-4.594			
Valutakursreguleringer.		471			
<b>Gæld 31/12 2015 .....</b>		<b>14.424</b>			

I ovennævnte gæld indgår følgende forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver:

	2015			2014		
	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
0-1 år .....	49	1	48	670	19	651
1-5 år .....	0	0	0	49	0	49
<b>Leasing i alt .....</b>	<b>49</b>	<b>1</b>	<b>48</b>	<b>719</b>	<b>19</b>	<b>700</b>

## NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
			17
<b>Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinsti- tutter</b>			
Afdrag på langfristede forpligtelser.....	0	3.942	
Træk på kassekreditter .....	36.122	53.191	
	<b>36.122</b>	<b>57.133</b>	
<b>Skyldig selskabsskat</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>18</b>
Udvikling i skyldige skatter forklares således:			
Skyldig selskabsskat 1. januar.....	3.038	1.391	
Betalte selskabsskatter i året.....	-6.547	-3.623	
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	9.098	5.352	
Valutakursreguleringer .....	-193	-82	
<b>Skyldig selskabsskat 31. december.....</b>	<b>5.396</b>	<b>3.038</b>	
Selskabsskatter er indregnet således:			
Tilgodehavende selskabsskat.....	1.534	1.005	
Skyldig selskabsskat .....	6.930	4.043	
<b>Nettoforpligtelse.....</b>	<b>5.396</b>	<b>3.038</b>	

## NOTER

Beløb i tkr.

Note

Eventualposter mv.

19

**Eventualforpligtelser**

Koncernen 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 koncernens økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

	2015	2014
<b>Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
0-1 år.....	53.523	50.924
1-5 år.....	84.666	76.487
>5 år .....	1.186	90
<b>Restleasingydelse 31. december .....</b>	<b>139.375</b>	<b>127.501</b>
Udvikling i restleasingydelse forklares således:		
Restleasingydelser 1. januar.....	127.501	144.344
Udgiftsførte leasingydelser i året.....	-51.315	-49.468
Udgåede kontrakter.....	-4.013	-574
Indgåede nye operationelle leasingkontrakter.....	68.103	33.705
Valutakursregulering .....	-901	-506
<b>Restleasingydelse 31. december .....</b>	<b>139.375</b>	<b>127.501</b>
Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasing perioden er typisk en periode mellem 3-5 år.		
<b>Lejeforpligtelser:</b>		
Den fremtidige årlige huslejeomkostning udgør .....	49.693	42.329
Huslejeomkostninger udgør i uopsigelighedsperioden .....	355.763	290.247
<b>Serviceforpligtelser:</b>		
Serviceomkostninger knyttet til operationelle leasingkontrakter udgør i uopsigelighedsperioden.....	56.305	47.879



## NOTER

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>20</b>

	<b>Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver</b>	<b>Restgæld</b>
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:		
Grunde og bygninger .....	27.181	14.376
Tilgodehavende fra salg (FREJA Transport & Logistics AS, Norge).....	28.995	0
Finansielt leasede aktiver .....	104	48
	<b>56.280</b>	<b>14.424</b>

Pantsætningen af tilgodehavende fra salg er ophørt i 2016.

<b>Finansielle instrumenter og finansielle risici</b>	<b>21</b>
---	-----------

**Kreditrisici**

Koncernens 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 kreditforsikringselskab, skønnes risiciene at være minimale.

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

Tilgodehavender - og derved kreditrisici - opgøres således:

	<u>Balanceværdi</u>		<u>Maksimal kreditrisiko</u>	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
Tilgodehavende fra salg.....	288.311	245.147	288.311	245.147
Andre tilgodehavender .....	13.855	18.694	13.855	18.694
	<b>302.166</b>	<b>263.841</b>	<b>302.166</b>	<b>263.841</b>

## NOTER

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>
<b>Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)</b>	<b>21</b>

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

**Dagsværdihieraki 2015**

	Niveau 1, officielle kurser,	Niveau 2, observerbar input	Niveau 3, ikke obser- verbar input	I alt
Andre kapitalandelel .....	-	-	25	25
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	-	2.448	-	2.448
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi .....</b>	<b>-</b>	<b>2.448</b>	<b>25</b>	<b>2.473</b>
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	-	2.448	-	2.448
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi .....</b>	<b>-</b>	<b>2.448</b>	<b>-</b>	<b>2.448</b>
Penge og kreditinstitutter .....	-	14.376	-	14.376
Leasingforpligtelse .....	-	48	-	48
<b>Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien er oplyst .....</b>	<b>-</b>	<b>14.424</b>	<b>-</b>	<b>14.424</b>

**Dagsværdihieraki 2014**

	Niveau 1, officielle kurser,	Niveau 2, observerbar input	Niveau 3, ikke obser- verbar input	I alt
Andre kapitalandelel .....	-	-	25	25
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Penge og kreditinstitutter .....	-	17.847	-	17.847
Leasingforpligtelse .....	-	700	-	700
<b>Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien er oplyst .....</b>	<b>-</b>	<b>18.547</b>	<b>-</b>	<b>18.547</b>

**NOTER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>
<b>Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)</b>	<b>21</b>

**Renterisici**

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

Renterisikoen vurderes på denne baggrund at være meget begrænset.

**Likviditetsrisiko**

Det er koncernens politik at sikre fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelse hos samarbejdspartnere (kreditinstitutioner) og sikre adgang til faste kredittilsagn med hensigtsmæssig prissætning.

Koncernen tilstræber derved til stadighed at have adgang til uudnyttede kreditreserver.

Likviditetsberedskabet kan på balancedagen opgøres således:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Likvide beholdninger .....	39.476	41.060
Uudnyttede trækingsrettigheder.....	52.427	46.793
<b>Likviditetsberedskab i alt .....</b>	<b>91.903</b>	<b>87.853</b>

## NOTER

### Beløb i tkr.

Note

### Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)

21

#### Valutarisiko

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

Valutaeksponeringen har betydning for såvel omregning som de løbende betalingsstrømme.

#### Omregning

Koncernen har en valutakursrisiko der knytter sig til omregning af, dels monetære poster i anden valuta end den funktionelle valuta for det pågældende selskab, dels nettoinvestering i udenlandske datterselskaber med en anden funktionel valuta end DKK.

#### Løbende betalingsstrømme

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

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

- Valutaswap
- Terminkontrakter

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

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

Terminkontrakter benyttes til sikring af pengestrømme i fremmed valuta.

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

#### Følsomhed

Følsomhed over for ændringer i valutakurser målt ved ændring i resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA):

	Udsving	Effekt i tkr.
Ændring i kursen på SEK.....	+/- 5 %	2.600
Ændring i kursen på NOK .....	+/- 5 %	1.400
Ændring i kursen på EUR .....	+/- 1 %	1.800

## NOTER

## Beløb i tkr.

Note

## Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)

21

Koncernens monetære valutapositioner er pr. 31. december 2015 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvide beholdninger .....	0-1 år	3.569	749	14.416	19.269	1.473
Tilgodehavender fra salg pålydende værdi .....	0-1 år	94.827	27.386	19.846	146.552	1.620
Tilgodehavender fra salg nedskrivning .....	0-1 år	-346	-18	-602	-954	0
Leverandørgæld .....	0-1 år	-102.672	-25.923	-12.739	-151.404	-311
Penge- og kreditinstitutter	0-1 år	-18.842	-27	0	-17.253	0
Penge- og kreditinstitutter	Over 1 år	0	-14.376	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	0-1 år	814	-2.448	0	1.634	0
<b>Nettoposition .....</b>		<b>-22.650</b>	<b>-14.657</b>	<b>20.921</b>	<b>-2.156</b>	<b>2.782</b>

Koncernens monetære valutapositioner var pr. 31. december 2014 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvide beholdninger .....	0-1 år	1.466	5.892	14.856	16.282	2.564
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi .....	0-1 år	79.976	24.668	17.244	124.192	1.274
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning .....	0-1 år	-536	-6	-505	-1.160	0
Leverandørgæld .....	0-1 år	-97.907	-18.965	-10.785	-132.761	-688
Penge- og kreditinstitutter	0-1 år	-39.745	0	0	-17.388	0
Penge- og kreditinstitutter	Over 1 år	0	-13.905	0	0	0
<b>Nettoposition .....</b>		<b>-56.746</b>	<b>-2.316</b>	<b>20.810</b>	<b>-10.835</b>	<b>3.150</b>

**NOTER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>
<b>Nærtstående parter og koncernforhold</b>	<b>22</b>
Nærtstående parter omfatter følgende:	
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
JJH Invest ApS, Durupvej 23, Glyngøre, 7870 Roslev, der er moderselskab.	
<b>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med</b>	
Ud over ledelsen omfatter nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS, der er datterselskab af AH Skive ApS.</li> </ul>	
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	
Koncernen har i året lejet fast ejendom af Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS.	
Lejen har i indeværende regnskabsår udgjort (i tkr.):	
Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS .....	1.705
Transaktioner er sket på markedsvilkår.	

## NOTER

<b>Beløb i tkr.</b>			<b>Note</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			<b>23</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Honorar for lovpligtig revision af koncernregnskabet .....	28	38	
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed .....	905	1.018	
Honorar for skatterådgivning .....	32	38	
Honorar for andre ydelser .....	238	129	
	<b>1.203</b>	<b>1.223</b>	
<b>Reguleringer - pengestrømsopgørelse</b>			<b>24</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver .....	11.965	10.571	
Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver .....	-250	-322	
Regulering af hensættelser og nedskrivninger.....	-415	-2.654	
Finansielle indtægter i øvrigt .....	-2.404	-856	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.906	8.406	
	<b>10.802</b>	<b>15.145</b>	
<b>Ændringer i driftskapital</b>			<b>25</b>
Ændring i tilgodehavender.....	-42.408	-5.003	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld .....	39.834	10.491	
	<b>-2.574</b>	<b>5.488</b>	

**RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>313</b>	<b>0</b>
Andre eksterne omkostninger .....		-30	-40
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>283</b>	<b>-40</b>
Personaleomkostninger .....	2	-313	0
<b>DRIFTSRESULTAT (EBIT)</b> .....		<b>-30</b>	<b>-40</b>
Indtægter af kapitalandele.....	3	8.938	15.000
Finansielle indtægter.....	4	1.825	1.445
Finansielle omkostninger .....	5	-4.006	-7.193
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>6.727</b>	<b>9.212</b>
Skat af årets resultat .....	6	528	1.396
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>7.255</b>	<b>10.608</b>
Der foreslås fordelt således:			
Overført resultat.....		7.255	10.608
<b>I alt</b> .....		<b>7.255</b>	<b>10.608</b>



**BALANCE FOR MODERSELSKABET 31. DECEMBER**

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	7	245.068	245.000
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		39.742	49.571
<b>Finansielle aktiver .....</b>		<b>284.810</b>	<b>294.571</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT .....</b>		<b>284.810</b>	<b>294.571</b>
Tilgodehavende selskabsskat .....		929	1.006
Udskudt skatteaktiv .....		0	390
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		12.429	10.714
Andre tilgodehavender .....		18	0
Likvide beholdninger .....		1.429	1.410
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT .....</b>		<b>14.805</b>	<b>13.520</b>
<b>AKTIVER .....</b>		<b>299.615</b>	<b>308.091</b>
Aktiekapital.....	8	7.341	7.341
Overført resultat.....		169.060	163.227
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>9</b>	<b>176.401</b>	<b>170.568</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		123.146	137.465
Anden gæld .....		68	58
<b>Kortfristede forpligtelser .....</b>		<b>123.214</b>	<b>137.523</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT .....</b>		<b>123.214</b>	<b>137.523</b>
<b>PASSIVER .....</b>		<b>299.615</b>	<b>308.091</b>

**NOTER****Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****1**

Årsrapporten for FREJA Transport & Logistics Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved levering af administrative ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de pågældende ydelser er udført inden balancedagen, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter primært administrationsomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til løn og gager samt andre omkostninger knyttet til ansat personale.

**NOTER**

Note

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**

1

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes de udbytter, der er vedtaget i regnskabsåret samt nedskrivninger på kapitalandele i virksomheder under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

**Skat af årets resultat**

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 direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

**BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris. Hvis udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, vil der være en kraftig formodning for værdiforringelse, hvorved kostprisen nedskrives tilsvarende.

Dattervirksomheder med negativ dagsværdi nedskrives til nul kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med den vurderede tabsrisiko.

Andre finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele, måles til amortiseret kostpris, og omfatter lån og andre langfristede tilgodehavender, der forventes beholdt til udløb.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en individuel vurdering af de enkelte engagementer.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## NOTER

<b>Beløb i tkr.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Note</b>
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	313	0	
<b>Personaleomkostninger i alt .....</b>	<b>313</b>	<b>0</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele</b>			<b>3</b>
Udbytte fra dattervirksomheder, der måles til kostpris.....	8.938	75.000	
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til kostpris.....	0	-60.000	
<b>Af- og nedskrivninger i alt.....</b>	<b>8.938</b>	<b>15.000</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	1.725	1.445	
Valutakursændringer .....	100	0	
	<b>1.825</b>	<b>1.445</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder.....	4.005	3.180	
Valutakursændringer .....	0	4.012	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1	1	
	<b>4.006</b>	<b>7.193</b>	
<b>Skat</b>			<b>6</b>
Aktuel skat.....	918	1.006	
Regulering af udskudt skat.....	-390	390	
	<b>528</b>	<b>1.396</b>	

## NOTER

Beløb i tkr.	2015	2014	Note
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			<b>7</b>
Kostpris 1. januar .....	305.000	0	
Kostpris ved stiftelse .....	0	160.000	
Tilgang i året.....	68	145.000	
<b>Kostpris 31. december .....</b>	<b>305.068</b>	<b>305.000</b>	
Nedskrivning 1. januar .....	-60.000	0	
Nedskrivning i året.....	0	-60.000	
<b>Nedskrivning 31. december .....</b>	<b>-60.000</b>	<b>-60.000</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi.....</b>	<b>245.068</b>	<b>245.000</b>	

Kapitalandele specificeres således:

	Ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat
FREJA Transport & Logistics A/S, Danmark...	100 %	112.478	10.358
FREJA Transport & Logistics OY, Finland.....	100 %	37.244	12.771
FREJA Transport Holding AB, Sverige.....	100 %	692	4
FREJA Transport Holding Norge AS, Norge....	100 %	20.612	1
FREJA Transport & Logistics Limited, Hong Kong	75 %	-	-

Selskabet FREJA Transport & Logistics Limited, Hong Kong er nystiftet og der er følgelig ikke aflagt regnskab herfor.

Beløb i tkr.	2015
--------------	------

Aktiekapital	8
--------------	---

Aktiekapitalen er fordelt således:

7.340.933 stk. á 1 kr. ....	<b>7.341</b>
-----------------------------	--------------

Aktiekapitalen er fuldt ud indbetalt. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og der er heller ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktiekapitalen er ikke blevet ændret siden stiftelsen.

## NOTER

## Beløb i tkr.

Note

## Egenkapital

9

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital ved stiftelsen</b> .....	<b>7.341</b>	<b>152.619</b>	<b>159.960</b>
Årets resultat .....	0	10.608	10.608
<b>Egenkapital 31. december 2014 og 1. januar 2015</b> .....	<b>7.341</b>	<b>163.227</b>	<b>170.568</b>
Årets resultat .....	0	7.255	7.255
Køb af egne aktier 2015.....	0	-1.422	-1.422
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> .....	<b>7.341</b>	<b>169.060</b>	<b>176.401</b>

## Nærtstående parter og koncernforhold

10

## Væsentlige transaktioner med nærtstående parter

FREJA Transport & Logistics Holding A/S (moderselskabet) har i årets løb haft mellemværender med datterselskaber. Disse mellemværender, der er udtryk for udlån, forrentes med en rentesats, der afspejler moderselskabets gennemsnitlige kassekreditrente.

Transaktioner er sket på markedsvilkår.

## Koncernforhold

Moderselskabet indgår i koncernregnskab, der udarbejdes af moderselskabet JJH Holding I Glyngøre ApS, der er det øverste selskab i koncernen.

## Eventualforpligtelser

11

Selskabet hæfter sammen med øvrige koncernselskaber for datterselskabernes samlede engagement med pengeinstitutter.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med selskabets moderselskab og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Selskabet har kautioneret for datterselskabers gæld til en specifik leverandør.