



TRANSPORT & LOGISTICS A/S

ÅRSRAPPORT 2010

FREJA Transport & Logistics A/S

20. regnskabsår

Årsrapport 1. januar 2010 - 31. december 2010

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800

www.freja.dk

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 11/15 2011



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE**Side****Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3-4

Påtegninger

Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6-7

Ledelsesberetning

5 års hoved- og nøgletal - koncernen	8
Ledelsesberetning	9-15

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse	16
Totalindkomstopgørelse.....	17
Balance	18-19
Egenkapitalopgørelse	20-21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23-57

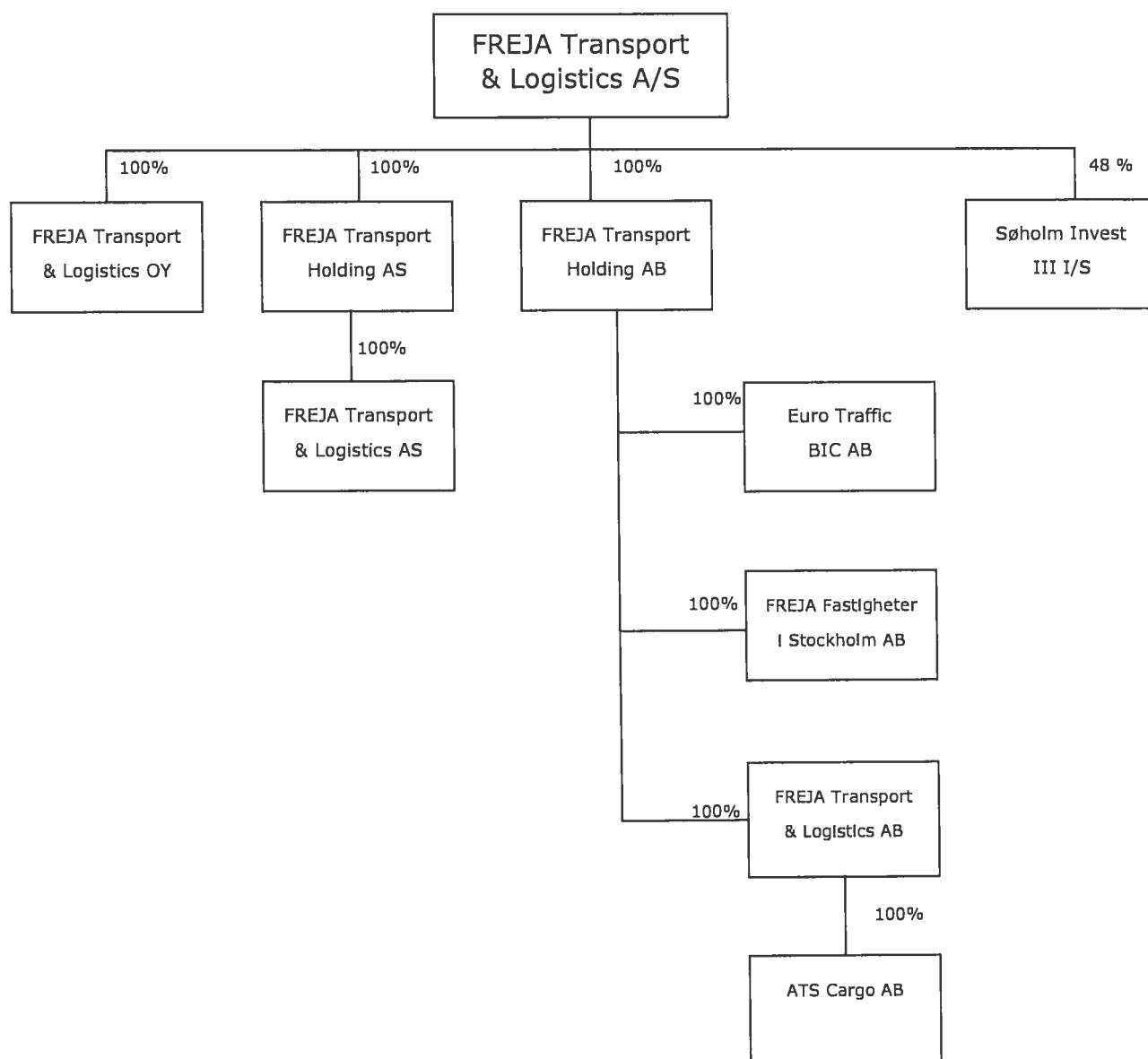
SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	FREJA Transport & Logistics A/S Viborgvej 52 7800 Skive Telefon +45 9670 5000
Bestyrelse	Jørgen J. Hansen Christian Sonne-Schmidt Knud Borup Jensen Søren Kr. Sørensen Asbjørn Berge
Direktion	Jesper E. Petersen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Slotsgade 3 7800 Skive
Primære penge- institutter	Nordea Bank Danmark A/S Danske Bank A/S
Advokat	Knud Borup Jensen Nørregade 13 7800 Skive

KONCERNOVERSIGT

	Aktuelt navn og hjemsted	Selskabs- kapital i 1.000'er	Selskabs- kapital i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
Konsoliderede datterselskaber	FREJA Transport & Logistics OY, Finland, Turku	39 tEUR	291	100%
	FREJA Transport Holding AS, Norge, Oslo	200 tNOK	191	100%
	FREJA Transport Holding AB, Sve- rige, Helsingborg	500 tSEK	413	100%
Konsoliderede datterdattersel- skaber	Euro Traffic Bic AB, Sverige	100 tSEK	83	100%
	FREJA Fastigheter i Stockholm AB, Sverige	300 tSEK	248	100%
	FREJA Transport & Logistics AB, Sverige	400 tSEK	331	100%
	ATS Cargo AB, Sverige	300 tSEK	248	100%
	FREJA Transport & Logistics AS, Norge	201 tNOK	192	100%
	Associeret virksomhed	Søholm Invest III I/S, København		

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for FREJA Transport & Logistics A/S.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

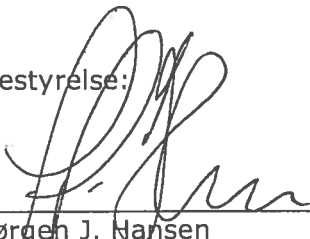
Skive, den 29. april 2011

Direktion:

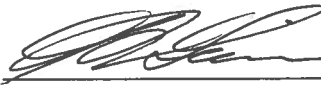


Jesper E. Petersen

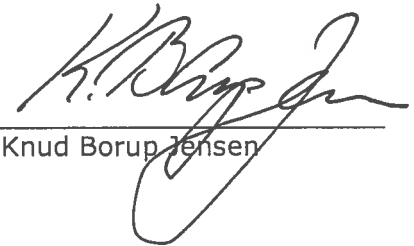
Bestyrelse:



Jørgen J. Hansen
Formand



Søren Kr. Sørensen



Knud Borup Jensen



Christian Sonne-Schmidt



Asbjørn Berge

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i FREJA Transport & Logistics A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Skive, den 29. april 2011

B D O Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Ole Østergaard

Statsautoriseret revisor



Thomas Bælgøe

Statsautoriseret revisor

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	1.791,5	1.623,0	1.973,5	1.591,2	1.179,4
Bruttofortjeneste	221,3	225,4	223,5	189,2	128,0
Driftsresultat (EBIT)	5,0	10,6	-1,6	45,2	29,2
Afkast af kapitalandele.....	2,3	1,9	1,9	1,7	1,6
Finansielle poster	-7,5	-7,0	-9,1	-1,8	0,9
Resultat før skat.....	-0,2	5,6	-8,8	45,2	31,7
Årets resultat.....	-0,3	4,3	-7,4	33,5	22,8
Totalindkomst	9,3	16,9	-25,8	34,8	24,0
Balance					
Balancesum	584,9	559,0	540,0	421,4	223,4
Egenkapital, moderselskabets andel ...	101,0	86,4	64,8	93,1	60,6
Egenkapital i alt	101,0	86,4	71,2	97,4	64,1
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	22,0	75,6	-42,0	27,2	33,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *1	-20,4	-17,3	-104,5	-84,1	-3,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-14,8	26,4	32,1	34,3	-2,1
Pengestrømme i alt.....	-13,2	84,6	-114,4	-22,7	28,1
*1 Heraf køb af materielle anlægsaktiver	8,6	2,8	16,5	9,9	5,6
Nøgletal					
Bruttomargin	12,3	13,9	11,3	11,9	10,9
(bruttofortjeneste i % af omsætning)					
Lønningsgrad	108	110	102	136	133
(bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)					
Overskudsgrad.....	0,3	0,7	-0,1	2,8	2,5
(driftsresultat i % af nettoomsætning)					
Afkastningsgrad	0,9	1,9	-0,3	14,0	14,7
(driftsresultat i % af gns. balancesum)					
Soliditetsprocent	17	15	13	23	29
(egenkapital i % af balancesum)					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	566	575	626	358	266

LEDELSESBERETNING

Beretning for regnskabsåret

I 2010 kunne FREJA fejre sit 25 års jubilæum. 2010 har for FREJA koncernen været et tilpasningsår. Efter et ikke tilfredsstillende resultat i regnskabsåret 2009 har fokus i 2010 været på implementering af nyt warehouse management system i Norge. Derudover er der blevet brugt en del ressourcer på at overgå til det koncernfælles ERP system i Sverige, der blev implementeret i Danmark i 2008, samtidig med at fokus fortsat har været på at fastholde det høje kvalitets- og serviceniveau, som vi altid har tilbudt vore kunder.

FREJA koncernen opnåede i 2010 en nettoomsætning på 1,8 mia. DKK. og en positiv totalindkomst efter skat på 9,3 mio. DKK, hvoraf årets resultat har bidraget negativt med 0,3 mio. DKK. Årets resultat før skat udviser en nedgang på 5,8 mio. DKK i forhold til 2009. Der har specielt i andet halvår 2010 været en for ledelsen tilfredsstillende positiv udvikling i flere af forretningsområderne. Koncernens likvider er i forhold til 2009 stort set uændrede og koncernens egenkapital er styrket med 14,6 mio. DKK. Soliditetsgraden er på 17,3% svarende til en forbedring på 1,8%-point i forhold til ultimo 2009. Derudover er koncernens rentebærende nettogæld reduceret med 2 mio. DKK til 114 mio. DKK.

Koncernresultatet for 2010 betragtes som ikke tilfredsstillende, men dog udvises en positiv trend henover året

Koncernens nettoomsætning steg med 10,4% i forhold til 2009.

I forhold til 2009 er Danmark det eneste land med fremgang i resultatudviklingen. Norge er påvirket af store engangsomkostninger i første halvår 2010, dels til nedlukning af gamle lejemaal (periodevis dobbelt husleje), dels til flytning til vor nye logistik domicil. Derudover er afholdt en række engangsomkostninger til implementering af nyt WMS system, og validering af samtlige vore processer i Norge. Finland er påvirket negativt af strejken i første halvår 2010, et meget svagt projektmarked samt engangsomkostninger i forbindelse med etableringen af vort nye Vasa kontor samt opstart af sø- & luftaktiviteter. Sverige er påvirket negativt af engangsomkostninger, herunder etableringsomkostninger i Jönköping, implementering af nytilkøbte ATS Cargo i Växjö juni 2010 samt ikke mindst implementering af nyt ERP system.

Bruttofortjenesten for koncernen udgjorde 221,3 mio. DKK mod 225,4 mio. DKK i 2009.

EBITDA for 2010 udgjorde 16,2 mio. DKK sammenholdt med 20,7 mio. DKK i 2009.

EBITDA er påvirket positivt af udviklingen i Danmark, blandt andet som følge af en mere strømlinet organisation og en fokusering på den operationelle produktion. Derudover har tilkøbet af ATS i Sverige bidraget positivt.

EBITDA i 2010 er i lighed med bruttoresultatet påvirket negativt af de ovennævnte engangsposter og samtidig er EBITDA negativt påvirket af engangspersonaleomkostninger relateret til implementeringen af vort nye warehouse management system i Norge.

LEDELSESBERETNING

På koncernplan har der været tale om en kontrolleret udvikling med skyldig hensyntagen til markedsvilkårene.

Egenkapitalen er positivt påvirket i henhold til koncernens totalindkomst efter skat samt af en udvidelse af selskabets aktiekapital.

Det danske resultat er fortsat ikke tilfredsstillende, men udvikler sig i positiv retning.

FREJA Danmarks samlede resultat for 2010 er ikke tilfredsstillende, men tendensen er tilfredsstillende. Således steg bruttofortjenesteprocenten fra 9% i 2008 til 12,1% i 2009 og nu til 12,5 % i 2010. Mange af forretningsenhederne har gjort det flot og bedre end markedet generelt. Den generelle lave indtjening kan isoleres til enkelte forretningsområder, som der løbende arbejdes på at få optimeret.

Også i 2010 er der arbejdet med at få trimmet organisationen gennem tilpasning af ressourcer til aktiviteten samt ændringer i struktur og ledelsessammensætning.

Resultatet i Sverige har overordnet set ikke været tilfredsstillende.

FREJA har nu for alvor cementeret sin status på det svenske marked. I 2010 er der således åbnet kontor i Jönköping, ligesom ATS Cargo AB, Växjö er blevet en del af FREJA koncernen. Implementering og overgang fra mange forskellige og ikke integrerede IT-systemer til en fælles platform har været særdeles ressourcekrævende, hvilket har kunnet ses på marginerne i andet halvår. IT-plattformen er i 2011 således fælles med den danske.

Resultatudviklingen i Finland på standby

I Finland er udviklingen præget af et særdeles uroligt 1. halvår med strejke i hele marts måned samt den efterfølgende turbulens det giver. Endvidere har året været præget af investering i det nye Vasa kontor og tilhørende nye aktiviteter indenfor sø og fly samt ikke mindst et svagt projektmarked.

LEDELSESBERETNING

Årets resultat i Norge er ikke tilfredsstillende, men udviser en flot trend henover året.

FREJA Norge har oplevet fremgang i omsætningen på ca. 12 %. Indtjeningen udviser dog et mindre fald som følge af en række engangsomkostninger relateret til implementeringen af nyt warehouse management system samt afvikling af en række gamle lejemål. Den underliggende udvikling i indtjeningen henover 2010 er dog særdeles tilfredsstillende og således er resultatet i andet halvår positivt og markant bedre end første halvår.

Videnressourcer

Trofaste, dygtige og loyale medarbejdere med en høj kompetence er fundamentet for udviklingen. Et essentielt fundament, som FREJA Transport & Logistics A/S skal bygge videre på for at fastholde og tiltrække nye medarbejdere og udvikle en organisation i vækst.

Intern uddannelse, udvikling af den samlede organisation samt videreudvikling af den nye IT platform vil fortsat have høj prioritet.

Samfundsansvar

FREJA er en Nordisk leverandør af transport- og logistikløsninger og det er essentielt, at vi respekterer og efterlever de nationale love og regler.

FREJA ønsker at integrere sociale og miljømæssige hensyn i vores forretningsaktiviteter, og i forhold til vor interaktion med vore interessenter. Dette gøres ved at have fokus på:

- **Kunder**

FREJA lægger vægt på langvarige og gensidige kunderelationer. Uanset potentiale, nationalitet og status skal vores kunder behandles professionelt og med respekt for deres individuelle behov.

- **Medarbejdere**

FREJA koncernen beskæftigede i 2010 i gennemsnit 306 medarbejdere i Danmark og i alt 566 medarbejdere. At være en del af en international koncern betyder for os, at vi sikrer udvikling og muligheder for en mangfoldighed af mennesker med vidt forskellig kulturel baggrund.

LEDELSESBERETNING

Det er væsentligt for os at tiltrække og fastholde de højest kvalificerede medarbejdere. FREJAnittens holdninger, vores HR-strategi og vort uddannelsessystem 'FREJA Academy' danner rammen om det daglige arbejde for ledere og medarbejdere i FREJA. I forlængelse heraf iværksætter vi løbende initiativer, der fokuserer på vore medarbejders trivsel og udvikling. Sundhedsordninger er implementeret for dels at forebygge fravær, dels nedsætte uundgåeligt fravær i virksomheden.

FREJA har udover personalepolitikker, der regulerer medarbejdernes ansættelsesforhold, også politikker, der fokuserer på det sunde arbejdsliv. FREJA opfordrer til motion og sund livsstil, ligesom alkoholpolitikken skærper omgangen med alkohol og forbyder indtag af andre rusmidler.

- **Miljø/sikkerhed**

FREJA Transport & Logistics A/S i Danmark, Norge og Sverige er certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2004 samt 9001:2008. Certificeringen er fornyet i marts 2011. Der arbejdes kontinuerligt med at reducere vore belastende miljøpåvirkninger, ved at reducere tomkørsel, samt at optimere udlastningsgraderne på samtlige benyttede transportenheder.

FREJA stiller krav til underleverandører om at følge de opstillede normer. Miljøcertificeringssystemet er med til at øge såvel leverandørers, medarbejders 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 sikrer registrering og opfølgning på indsatsområder og afvigelser med henblik på at afhjælpe disse samt sikrer, at vi konstant udvikler os.

- **Samfund**

FREJA påtager sig sin del af samfundsansvaret ved at engagere sig i relevante samfundsmæssige forhold. Det sker primært gennem deltagelse ved brancheforenings-møder eller ved økonomisk støtte til relevante formål, herunder donationer til Kræftens Bekæmpelse samt kulturelle og sportslige sponsorater.

Særlige risici

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

LEDELSESBERETNING

- **Prisrisici**

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

Koncernen og moderselskabets indkøb af transportydelser medfører, grundet de væsentligste prissvingninger på transportmarked, en særlig risiko, idet prisstigninger på transportydelser kun undtagelsesvis - og kun med en vis tidsmæssig forskydning - kan indregnes i selskabets salgspriser.

Selskabet har reduceret følsomheden over for udsving i brændstofpriser ved at indbygge relevante reguleringsklausuler i væsentlige kunde- og leverandøraftaler.

- **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 og moderselskabet 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.

På finansieringssiden har moderselskabet og koncernen delvist afdækket kursrisici ved nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder ved optagelse af gæld i tilsvarende valuta.

- **Renterisici**

For både moderselskabet og koncernen gælder, at hovedparten af den langfristede gæld er fast forrentet eller rentesikret ved indgåede finansielle kontrakter, hvorved der ikke er nogen renterisiko knyttet til denne finansiering.

Den øvrige rentebærende nettogæld udgør et betydeligt beløb, og ændringer i renteniveauet vil have effekt på indtjeningen.

- **Kreditrisici**

Koncernens og moderselskabets kreditrisici vedrører primært tilgodehavender. Der er ingen væsentlig risiko vedrørende enkelte kunder.

Større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende og langt den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret.

LEDELSESBERETNING

Forventet udvikling 2011

Den danske del af koncernen er bygget på et solidt fundament og der er skabt rammer for en fremtidig positiv udvikling. På nordisk plan har vi styrket brandet ved at bruge FREJA navnet i alle de lande, hvor vi er repræsenteret. FREJA har et solidt fodfæste i såvel Norge, Sverige som Finland. Yderligere har vi i 2010 geografisk etableret os nye steder i både Finland og Sverige samt styrket organisationen i alle fire lande.

Markedet i Danmark forventes i 2011 at vokse med 3-5 % og FREJA forventer en vækst på mindst tilsvarende niveau. I 2011 er sat fokus på at optimere organisationen samt udnytte de investeringer, der allerede er foretaget i nyt IT. Således er der på koncernniveau pr. 1 marts 2011 ansat en IT direktør ligesom en direktør for strategiske accounts er kommet til pr. 1. april 2011. I Norge er organisationen styrket ved ansættelse af en underdirektør, der tidligere har fungeret som adm. direktør for et større norsk speditons- og transportselskab.

Lanceringen af det nye flådestyringssystem, der er direkte integreret med Aspect 4, forventes at give væsentlige konkurrencemæssige fordele.

Salget af vores 48% andel af ejendommen i Tåstrup pr. 1 marts 2011 vil i 2011 påvirke indtjeningen positivt, ligesom salget har styrket likviditeten.

Udover dette forventer vi for første gang siden 2007, at se Danmark bidrage positivt til koncernens indtjening.

Datterselskaberne i Norge og Finland forventes ligeledes at udvikle sig positivt. Således er resultaterne i begge selskaber efter 1. kvartal 2011 markant bedre end for samme periode i 2010.

I Sverige vil fokus være at få tilrettet organisationen, udnytte fordelene af den investering, der er gjort i nyt IT, samt at udnytte den positive markedssituation, der findes i Sverige.

For koncernen som helhed forventer vi derfor et koncernresultat, der er markant bedre end 2010.

Koncernen fremstår fremadrettet som en strømlinet enhed med et stærkt brand i et konkurrencepræget marked.

FREJA Transport & Logistics A/S vil fortsat forsøge at udnytte de muligheder, der opstår for branchemæssige strukturtilpasninger i hele Norden.

Kapitaludvidelse

Der er i regnskabsåret gennemført kapitaludvidelse på nom. 424 tkr. Omkostningerne hermed har udgjort ca. 23 tkr.

LEDELSESBERETNING

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Som led i koncernens 'asset-light' strategi blev Søholm Invest III I/S med domicilejendommen i Taastrup afhændet den 1. marts 2011, herunder FREJA Transport & Logistics A/S' ejerandel på 48% i den associerede Søholm Invest III I/S. Denne transaktion vil bidrage positivt til koncernens resultat i 2011 med cirka 10 mio. DKK samt nedbringe koncernens nettorentebærende gæld med cirka 30 mio. DKK.

Ud over ovenstående afhændelse har der ikke fundet andre væsentlige begivenheder sted efter regnskabsårets afslutning.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2010	2009	2010	2009
NETTOOMSÆTNING		1.791.513	1.623.030	946.433	913.081
Direkte omkostninger		-1.451.834	-1.283.887	-782.278	-743.233
DÆKNINGSBIDRAG		339.679	339.143	164.155	169.848
Andre eksterne omkostninger		-118.428	-113.728	-45.731	-59.146
BRUTTOFORTJENESTE		221.251	225.415	118.424	110.702
Personaleomkostninger	4	-205.099	-204.709	-113.677	-119.632
DRIFTSRESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)		16.152	20.706	4.747	-8.930
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	-11.153	-10.071	-7.664	-7.052
DRIFTSRESULTAT (EBIT)		4.999	10.635	-2.917	-15.982
Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	6	0	0	22.294	1.358
Andel af resultat i associerede virksomheder	6	2.257	1.901	0	0
Kursregulering af mellemværender henregnet til nettoinvestering i datter- virksomheder		0	0	10.832	12.943
Kursregulering af finansielle kontrakter der sikrer nettoinvestering i datter- virksomheder		0	0	-3.121	-1.495
Finansielle indtægter	7	2.784	3.245	5.477	6.266
Finansielle omkostninger	8	-10.276	-10.160	-7.358	-8.243
RESULTAT FØR SKAT		-236	5.621	25.207	-5.153
Skat af årets resultat	9	-105	-1.290	-1.331	1.389
ÅRETS RESULTAT		-341	4.331	23.876	-3.764

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2010	2009	2010	2009
ÅRETS RESULTAT		-341	4.331	23.876	-3.764
Egenkapitalreguleringer i associerede virksomheder.....		-55	-245	0	0
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta vedrørende udenlandske dattervirksomheder.....		14.752	17.382	0	0
Årets værdiregulering af sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder.....		-3.121	-1.495	0	0
Årets værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter.....		-14	-333	-14	-331
Skat af anden totalindkomst	9	-1.911	-2.769	3	83
ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT.....		9.651	12.540	-11	-248
TOTALINDKOMST I ALT		9.310	16.871	23.865	-4.012
TOTALINDKOMSTEN FORDELES SÅLEDES:					
Moderselskabets aktionærer.....		9.310	14.163		
Minoritetsinteresser		0	2.708		
Fordelt i alt.....		9.310	16.871		

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2010	2009	2010	2009
Beløb i tkr.					
Goodwill	10	174.061	153.502	13.179	13.179
Software	11	13.194	11.922	12.285	11.922
Immaterielle aktiver		187.255	165.424	25.464	25.101
Grunde og bygninger	12	38.046	35.018	3.877	3.877
Indretning lejede lokaler	13	10.244	10.823	9.568	10.511
Driftsmateriel og inventar	14	14.674	12.655	6.455	8.277
Materielle aktiver		62.964	58.496	19.900	22.665
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15	0	0	61.501	61.501
Kapitalandel i associeret virksomhed	16	19.218	17.016	8.855	8.855
Andre kapitalandele		99	112	25	25
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	113.311	114.253
Tilgodehavende deposita		19.393	19.116	19.299	18.892
Udskudt skatteaktiv	20	16.262	17.232	11.397	12.725
Finansielle aktiver		54.972	53.476	214.388	216.251
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT ..		305.191	277.396	259.752	264.017
Tilgodehavender fra salg	17	195.138	190.244	106.740	104.316
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	436	4.678
Tilgodehavende selskabsskat	25	918	1.178	0	0
Andre tilgodehavender		7.249	16.826	4.250	11.665
Periodeafgrænsningsposter		20.722	16.924	5.711	4.831
Likvide beholdninger	18	55.688	56.441	30.632	17.081
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT ..		279.715	281.613	147.769	142.571
AKTIVER		584.906	559.009	407.521	406.588

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2010	2009	2010	2009
Aktiekapital	19	7.341	6.917	7.341	6.917
Reserver		93.632	79.445	63.434	34.692
EGENKAPITAL		100.973	86.362	70.775	41.609
Udskudt skat	20	8.781	9.790	0	0
Hensatte forpligtelser	21	2.130	5.632	1.344	4.662
Penge- og kreditinstitutter.....	22	73.686	88.698	59.048	75.390
Langfristede forpligtelser.....		84.597	104.120	60.392	80.052
Hensatte forpligtelser	21	864	3.532	864	3.532
Penge- og kreditinstitutter.....	23	96.230	83.727	94.728	82.748
Gæld til tilknyttede selskaber		0	0	0	17.198
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser	24	233.543	207.467	154.735	144.309
Skyldig selskabsskat.....	25	2.372	2.636	0	0
Anden gæld, herunder periodisering af igangværende speditioner		66.327	71.165	26.027	37.140
Kortfristede forpligtelser		399.336	368.527	276.354	284.927
FORPLIGTELSE I ALT		483.933	472.647	336.746	364.979
PASSIVER		584.906	559.009	407.521	406.588

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
Koncernen
**Aktionærerne i FREJA
Transport & Logistics A/S**

Beløb i tkr.	Aktie- kapital	Reser- ver	I alt	Minori- tetsaktio- nærer	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	6.710	58.047	64.757	6.476	71.233
Årets totalindkomst 2009	0	14.163	14.163	2.708	16.871
Kapitalforhøjelse	207	7.235	7.442	0	7.442
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-584	-584
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0	-8.600	-8.600
Året kapitalbevægelser 2010	207	7.235	7.442	-9.184	-1.742
Egenkapital 31. december 2009 og 1. januar 2010	6.917	79.445	86.362	0	86.362
Årets totalindkomst 2010	0	9.310	9.310	0	9.310
Kapitalforhøjelse	424	4.877	5.301	0	5.301
Året kapitalbevægelser 2010	424	4.877	5.301	0	5.301
Egenkapital 31. december 2010 .	7.341	93.632	100.973	0	100.973

Reservernes fordeling og udvikling
beskrives således:

	Opskriv- ning efter indre værdi- metode	Omreg- ningsre- serve	Reserve for sik- rings- instru- menter	Overført resultat	I alt
Reserver 1. januar 2009	6.506	-26.184	4.934	72.791	58.047
Årets totalindkomst 2009	1.655	17.382	-1.826	-3.048	14.163
Kapitalforhøjelse	0	0	0	7.235	7.235
Reserver 31. december 2009	8.161	-8.802	3.108	76.978	79.445
Årets totalindkomst 2010	2.202	14.752	-3.135	-4.509	9.310
Kapitalforhøjelse	0	0	0	4.877	4.877
Reserver 31. december 2010	10.363	5.950	-27	77.346	93.632

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**Moderselskabet**

Beløb i tkr.	Aktie- kapital	Reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	6.710	31.469	38.179
Kapitalforhøjelse 2009	207	7.235	7.442
Årets totalindkomst 2009	0	-4.012	-4.012
Egenkapital 31. december 2009 og 1. januar 2010.....	6.917	34.692	41.609
Kapitalforhøjelse 2010	424	4.877	5.301
Årets totalindkomst 2010	0	23.865	23.865
Egenkapital 31. december 2010	7.341	63.434	70.775

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING FOR MODERSEL-
SKAB:**

Der foreslås ikke udlodning af udbytte i moderselskabet på baggrund af det opnåede resultat i moderselskabet i 2010.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2010	2009	2010	2009
Årets resultat.....		-341	4.331	23.876	-3.764
Reguleringer.....	31	9.727	19.517	-27.429	1.387
Ændringer i driftskapital.....	32	23.854	64.272	8.635	65.206
Finansielle indtægter.....		2.784	3.245	5.477	6.266
Finansielle omkostninger.....		-10.276	-10.146	-7.358	-8.243
Skat af årets resultat tilbageført....		105	1.290	1.331	-1.389
Betalt selskabsskat.....	25	-3.823	-6.936	0	828
Pengestrømme fra driftsaktivitet		22.030	75.573	4.532	60.291
Køb af immaterielle anlægsaktiver ..		-4.964	-22.148	-4.045	-1.222
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.566	-2.759	-2.689	-1.272
Salg af materielle anlægsaktiver ...		1.610	3.732	1.472	443
Køb af virksomheder.....	33	-8.298	-507	0	-507
Ændring i deposita og andre finansielle anlægsaktiver.....		-278	1.782	-407	326
Salg af værdipapirer.....		19	986	0	1.015
Afgang minoritetsandele.....		0	0	0	0
Investering i datterselskaber		0	0	0	-42.208
Ændring i udlån til datterselskaber		0	0	11.774	11.797
Ændring i investering i associeret virksomhed		0	1.613	0	1.613
Udbytte fra koncernselskaber.....		0	0	22.294	1.358
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-20.477	-17.301	28.399	-28.657
Provenu ved optagelse af og om-lægning til langfristet gæld.....	22	275	46.177	275	43.862
Afdrag på lån.....	22	-20.349	-18.072	-19.399	-17.042
Ændring i gæld koncernselskaber ..		0	0	-17.198	0
Kapitalforhøjelse		5.301	7.442	5.301	7.442
Udbetalt til minoritetsinteresser		0	-9.183	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....		-14.773	26.364	-31.021	34.262
Ændring i likvider.....		-13.220	84.636	1.910	65.896
Likvider 1. januar		-7.476	-94.946	-46.776	-112.672
Valutakursreguleringer.....		-68	2.834	0	0
Likvider 31. december		-20.764	-7.476	-44.866	-46.776
Likvider 31. december specificeres således:					
Likvide beholdninger.....		55.688	56.441	30.632	17.081
Bankgæld, kassekredit.....	23	-76.452	-63.917	-75.498	-63.857
Likvider, nettogæld		-20.764	-7.476	-44.866	-46.776

OVERSIGT OVER NOTER

	Sidetal
1. Anvendt regnskabspraksis	24
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	34
3. Omsætning og segmentoplysninger	36
4. Personaleomkostninger	36
5. Af- og nedskrivninger	37
6. Indtægter af kapitalandele	37
7. Finansielle indtægter	37
8. Finansielle omkostninger	38
9. Skat	38
10. Goodwill	39
11. Software	40
12. Grunde og bygninger	40
13. Indretning lejede lokaler	41
14. Driftsmateriel og inventar	41
15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	42
16. Kapitalandele i associeret virksomhed	42
17. Tilgodehavender fra salg	43
18. Likvide beholdninger og likviditetsberedskab	43
19. Aktiekapital	44
20. Udskudt skat	44
21. Hensatte forpligtelser	45
22. Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	47
23. Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	49
24. Leverandører af varer og tjenesteydelser	49
25. Skyldig selskabsskat	49
26. Eventualposter m.v.	50
27. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	51
28. Finansielle instrumenter og finansielle risici	51
29. Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold	54
30. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	55
31. Reguleringer – pengestrømsopgørelse	56
32. Ændringer i driftskapital	56
33. Køb af virksomheder	57

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.

Ved aflæggelsen af årsrapporten følges de standarder, som er gældende for 2010.

Årsrapporten er aflagt i tDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" og Amendments to IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber".

Standarderne indeholder en række bestemmelser, der har betydning ved erhvervelse og afhændelse af kapitalandele i virksomheder, der indgår i konsolideringen, herunder:

- Købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.
- Mulighed for indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af den overtagne virksomhed.
- Køb af minoritetsandele uden at kontrol opnås indregnes direkte på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke haft nogen væsentlig påvirkning af koncernregnskabet for indeværende eller tidligere 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

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 A/S samt dattervirksomheder, hvori FREJA Transport & Logistics 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.

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder, men ophørte 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.

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.

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

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

Associerede virksomheder

I koncernregnskabet indregnes kapitalandele i associerede virksomheder i balancen til andel af indre værdi i virksomhederne.

Fortjeneste efter tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. goodwill og omkostninger til salg eller afvikling.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved levering af speditjonsydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt det pågældende transport er påbegyndt 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 m.v. samt personaleomkostninger, der knytter sig til de leverede ydelser.

Personaleomkostninger

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

Andel af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af nedskrivning på goodwill.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes de udbytter, der er vedtaget i regnskabsåret.

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

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 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med foretagne nedskrivninger.

NOTER

Note

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

1

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 egenfremstillede 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.

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	15-20% af kostpris
Indretning af lejede lokaler	12-13 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0-10% af kostpris

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.

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

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet 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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets 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. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses i en note.

Aktiver "bestemt for salg"

Aktiver "bestemt for salg" omfatter anlægsaktiver eller en gruppe af aktiver m.v., som skal afhændes ved en enkelt transaktion inden for 12 måneder og hvis værdi primært indvindes ved denne transaktion. Aktiverne måles til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi eller af dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og en evt. nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen. Der afskrives herefter ikke på disse aktiver klassificeret som "bestemt for salg".

Efterfølgende tab og gevinster ved måling til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, idet dog eventuelle positive værdireguleringer ikke kan overstige tidligere foretagne nedskrivninger. Aktiver "bestemt for salg", vises i en særskilt linje i balancen og tilsvarende vises eventuelle tilknyttede forpligtelser.

Værdiforringelse af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens og moderselskabets 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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Udbetalinger fra dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er interessentskaber, hvor der ikke er selskabsretlige begrænsninger på kapitalafgang af kapitaltilførsel, anses som hovedregel for tilbagebetaling af den oprindelige investering og indregnes således i balancen som reduktion af kostprisen, såfremt udbetaling er begrundet i likviditetsmæssige udligninger.

Alle øvrige udbetalinger fra interessentselskaber anses for udbytte, der indregnes i resultatopgørelsen.

I koncernregnskabet måles kapitalandele i associerede virksomheder i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Andel af årets resultat i associerede virksomheder indregnes separat i resultatopgørelsen under finansielle poster. Andel af egenkapitalreguleringer indregnes i anden totalindkomst i koncernen.

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

Andre finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris, og omfatter lån og andre langfristede tilgodehavender, herunder pantebreve, der forventes beholdt til udløb.

Indregning sker på afviklingstidspunktet.

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.

NOTER**Note****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****1****Værdipapirer og andre kapitalandele**

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

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen, hvilket svarer til børskurs.

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 m.v., 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 rentekomkostning, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt gevinst eller tab ved indfrielse m.v.

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.

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 m.v. 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 præsentrationsvaluta, 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. Tilsvarende valutakursreguleringer indregnes i moderselskabets regnskab i resultatopgørelsen.

Valutakursregulering af gæld i fremmed valuta, der sikrer nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i 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 markedsdata modtaget fra selskabets bankforbindelser.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder 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****Regnskabsmæssige skøn og vurderinger****2**

Udarbejdelsen af koncernregnskabet og regnskab for moderselskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. At foretage disse skøn og vurderinger er derfor vanskeligt, og når disse desuden involverer kundeforhold og øvrige modparter, vil de være forbundet med usikkerhed, selv i perioder med stabile makroøkonomiske forhold.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn ved måling

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt indregning af indtægter og omkostninger indebærer vurderinger og skøn, der foretages af ledelsen på baggrund af erfaringer og forudsætninger.

De områder, hvor kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- nedskrivninger af tilgodehavender,
- nedskrivning af goodwill,
- periodisering af transportindtægter og -omkostninger,
- hensatte renoveringsomkostninger,
- 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.

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, kundefærd og konkurrencesituationen. En nærmere redegørelse for den foretagne test af værdiforringelse fremgår af noterne.

Periodisering af transportindtægter og -omkostninger

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

NOTER**Note****Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)****2****Hensatte reoveringsomkostninger og lejeforpligtelser**

Reoveringsomkostninger ved tilbagelevering af operationelt leasede trailere m.v. periodiseres i forhold til leasingperioden i det omfang dette er et vilkår i den indgåede leasingaftale. Der afsættes beløb i forhold til de indtrufne skader m.v., der forventes at medføre omkostning ved tilbagelevering. Ledelsen vurderer dette på baggrund af erfaringer og skøn.

I forbindelse med måling af lejeforpligtelse, der knytter sig til uopsigelig lejekontrakt, hvor forventet nytteværdi og fremlejeindtægt ikke forventes at modsvare lejebetalinger, er der foretaget regnskabsmæssige skøn over fremtidig nytteværdi og fremtidige fremlejeindtægter.

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.

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 foretager ledelsen på baggrund af skøn over markedsrenten samt vedligeholdelsesudgifter m.v., 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.

NOTER

Note

Omsætning og segmentoplysninger

3

Moderselskabet og koncernen er fritaget for årsregnskabslovens krav om segmentoplysninger, jf. § 4 i Bekendtgørelse nr. 1329 af 14. december 2004 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven.

Hverken moderselskabet eller koncernen har 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.

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

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
Personaleomkostninger				
Gennemsnitlig antal medarbejdere .	566	575	306	335
De samlede personaleomkostninger udgør:				
Løn og gager	207.063	198.742	118.957	123.558
Pensioner	14.257	12.712	9.032	8.445
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring.....	25.419	24.524	5.648	7.879
Omkostninger i alt.....	246.739	235.978	133.637	139.882
Heraf overført til direkte omkostninger.....	-41.640	-31.269	-19.960	-20.250
Personaleomkostninger.....	205.099	204.709	113.677	119.632
Ledelsesvederlag				
Gage til direktion (inkl. bonus).....	1.472	1.572	1.472	1.572
Pension til direktion	110	106	110	106
Vederlag til direktion i alt	1.582	1.678	1.582	1.678
Bestyrelse, gage	619	626	619	626
	2.201	2.304	2.201	2.304

4

Aflønningen til direktionen indeholder en bonusordning baseret på det samlede koncernresultat.

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2010	2009	2010	2009	
Af- og nedskrivninger					5
Afskrivning på materielle anlægsaktiver.....	7.597	7.111	4.047	3.737	
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver	3.736	3.182	3.682	3.182	
Avancer og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.....	-180	-222	-65	133	
Af- og nedskrivninger i alt.....	11.153	10.071	7.664	7.052	
Indtægter af kapitalandele					6
Udbytte fra dattervirksomheder: FREJA Transport & Logistics OY			22.294	1.358	
Udbytte fra dattervirksomheder			22.294	1.358	
Andel af resultat i associerede virksomheder:					
Søholm Invest III I/S, jf. note 16 ...	2.257	1.901			
Andel af resultat i associerede virksomheder	2.257	1.901			
Finansielle indtægter					7
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.083	4.626	
Valutakursændringer	2.188	2.478	2.120	1.450	
Rentetillæg selskabsskat	0	28	0	5	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	596	739	274	185	
	2.784	3.245	5.477	6.266	

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2010	2009	2010	2009	
Finansielle omkostninger					8
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	810	255	
Rentetillæg selskabsskat	9	29	0	0	
Tab ved salg af værdipapirer.....	0	14	0	14	
Valutakursændringer	1.941	1.427	0	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt	8.326	8.690	6.548	7.974	
	10.276	10.160	7.358	8.243	
Skat					9
Aktuel skat	2.397	5.557	0	0	
Regulering af udskudt skat	-381	-1.498	1.328	-1.472	
Skat i alt	2.016	4.059	1.328	-1.472	
Årets skat fordeles således:					
Skat af årets resultat	105	1.290	1.331	-1.389	
Skat af anden totalindkomst	1.911	2.769	-3	-83	
	2.016	4.059	1.328	-1.472	
Den effektive skatteprocent forklares således:					
Resultat før skat.....	-236	5.621	25.207	-5.153	
Gældende dansk skattesats	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	
Beregnet skat	-59	1.405	6.302	-1.288	
Effekt af forskelle i skattesatser i udenlandske virksomheder	-49	222	0	0	
Ikke skattepligtige indtægter	0	-12	-5.573	-346	
Ikke fradragsberettigede omkostninger	222	323	52	98	
Skat af resultat i interessentskab, der indregnes til kostpris	0	0	550	475	
Ændring som følge af nedsættelse af udenlandske skattesatser	0	-334	0	0	
Ændringer vedrørende tidligere år ..	-9	-314	0	-328	
Skat af årets resultat.....	105	1.290	1.331	-1.389	

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2010	2009	2010	2009	
Skat (fortsat)					9
Skat af anden totalindkomst specificeres således:					
Skat af valutaomregning vedrørende udenlandske dattervirksomheder.....	2.708	3.226	0	0	
Skat af årets værdiregulering af sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder.....	-780	-374	0	0	
Skat af årets værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter.....	-17	-83	-3	-83	
Skat af anden totalindkomst i alt.....	1.911	2.769	-3	-83	
Goodwill					10
Kostpris 1. januar.....	153.502	118.408	13.179	12.656	
Tilgang ved køb af virksomheder.....	7.885	523	0	523	
Tilgang ved køb af minoritetsinteresser.....	0	20.926	0	0	
Valutakursregulering.....	12.674	13.645	0	0	
Kostpris 31. december.....	174.061	153.502	13.179	13.179	
Regnskabsmæssig værdi.....	174.061	153.502	13.179	13.179	

Der er 31. december 2010 foretaget nedskrivningstest på den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill er fordelt på 6 pengestrømsfrembringende enheder, der baseret på geografi og organisering kan angives således:

	Danmark	Norge	Finland	Sverige
Antal pengestrømsgenererende enheder.....	1	1	1	3
Regnskabsmæssig værdi af indregnet goodwill.....	13.179	76.789	23.563	60.530

Genindvindingsværdien for pengestrømsfrembringende enheder er beregnet på kapitalværdien, der er opgjort ved anvendelse af forventede nettopengestrømme for hver enhed i perioden 2011 – 2018, samt terminalværdien for perioden efter 2017, der er fastsat under antagelse af en årlig vækst i resultatet på 2% svarende til forventet, gennemsnitlig inflationsrate. Kapitalværdien er opgjort med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor på 13% (før skat).

Prognoseperioden er fastsat til 8 år under hensyntagen til tidshorizonten for ledelsens strategiplaner.

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2010	2009	2010	2009	
Software					11
Kostpris 1. januar.....	18.479	17.257	18.479	17.257	
Tilgang.....	4.964	1.222	4.045	1.222	
Afgang.....	-1.992	0	-1.992	0	
Valutakursregulering.....	46	0	0	0	
Kostpris 31. december.....	21.497	18.479	20.532	18.479	
Af- og nedskrivninger 1. januar.....	6.557	3.375	6.557	3.375	
Afskrivninger.....	3.736	3.182	3.682	3.182	
Afskrivninger afhændede aktiver.....	-1.992	0	-1.992	0	
Valutakursregulering.....	2	0	0	0	
Af- og nedskrivninger 31. december.....	8.303	6.557	8.247	6.557	
Regnskabsmæssig værdi.....	13.194	11.922	12.285	11.922	
Grunde og bygninger					12
Kostpris 1. januar.....	38.210	39.253	3.877	3.780	
Tilgang.....	0	97	0	97	
Afgang.....	0	-3.154	0	0	
Valutakursregulering.....	4.950	2.014	0	0	
Kostpris 31. december.....	43.160	38.210	3.877	3.877	
Afskrivninger 1. januar.....	3.192	1.854	0	0	
Afskrivninger.....	1.369	1.340	0	0	
Afskrivninger afhændede aktiver.....	0	-153	0	0	
Valutakursregulering.....	553	151	0	0	
Afskrivninger 31. december.....	5.114	3.192	0	0	
Regnskabsmæssig værdi.....	38.046	35.018	3.877	3.877	

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2010	2009	2010	2009	
Indretning lejede lokaler					13
Kostpris 1. januar	16.051	15.076	15.700	15.076	
Tilgang	429	1.026	0	702	
Afgang	0	-78	0	-78	
Valutakursregulering	37	27	0	0	
Kostpris 31. december.....	16.517	16.051	15.700	15.700	
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.228	4.261	5.189	4.261	
Afskrivninger	1.039	964	943	928	
Valutakursregulering	6	3	0	0	
Af- og nedskrivninger 31. december	6.273	5.228	6.132	5.189	
Regnskabsmæssig værdi	10.244	10.823	9.568	10.511	
Driftsmidler og inventar					14
Kostpris 1. januar	25.379	26.622	17.136	20.105	
Tilgang ved køb af virksomheder	122	262	0	0	
Tilgang i øvrigt	8.137	1.636	2.689	735	
Afgang	-2.529	-3.882	-2.495	-3.704	
Valutakursregulering	849	741	0	0	
Kostpris 31. december.....	31.958	25.379	17.330	17.136	
Af- og nedskrivninger 1. januar	12.724	11.117	8.859	9.389	
Tilgang ved køb af virksomheder	109	0	0	0	
Afskrivninger	5.189	4.807	3.104	2.809	
Afskrivninger afhændede aktiver	-1.100	-3.451	-1.088	-3.339	
Valutakursregulering	362	251	0	0	
Af- og nedskrivninger 31. december	17.284	12.724	10.875	8.859	
Regnskabsmæssig værdi	14.674	12.655	6.455	8.277	

NOTER

Beløb i tkr.	Moterselskabet		Note
	2010	2009	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			15
Kostpris 1. januar.....	61.501	19.293	
Tilgang.....	0	42.208	
Kostpris 31. december.....	61.501	61.501	
Regnskabsmæssig værdi	61.501	61.501	

Kapitalandele specificeres således:

Navn	Egen- kapital	Årets resultat	Ejerandel	FREJA-koncernens andel		
				Egen- kapital	Resultat før skat	Resultat
FREJA Transport & Logistics OY	9.258	2.903	100%	9.258	4.023	2.903
FREJA Transport Holding AB.....	3.057	-1.491	100%	3.057	-1.491	-1.491
FREJA Spedisjon Norge AS.....	26.249	-994	100%	26.249	-1.377	-994

Egenkapital for FREJA Transport Holding AB inkluderer "aktieägertilskott" (ansvarligt lån) på 6.000 tSEK (4.962 tDKK).

FREJA Transport Holding AB er moderselskab for en række svenske driftsselskaber. Kapitalandelene i disse driftsselskaber er ikke i regnskabet for FREJA Transport Holding AB målt efter indre værdis metode. De gengivne regnskabstal kan derfor ikke benyttes til vurdering af de svenske aktiviteter.

Regnskabstal er i øvrigt omregnet til DKK, således at årets resultat er omregnet ud fra gennemsnitskurs for året, mens egenkapital er omregnet ud fra balancedagens kurs.

Beløb i tkr.	Koncernen		Moterselskabet		16
	2010	2009	2010	2009	
Kapitalandel i associeret virksomhed					
Kostpris 1. januar.....	8.855	10.468	8.855	10.468	
Afgang	0	-1.613	0	-1.613	
Kostpris 31. december.....	8.855	8.855	8.855	8.855	
Værdiregulering 1. januar	8.161	6.506	0	0	
Resultat efter tilpasning pga. afvigende regnskabspraxis.....	2.257	1.901	0	0	
Egenkapitalbevægelser vedr. sikringsinstrumenter.....	-55	-246	0	0	
Værdiregulering 31. december ..	10.363	8.161	0	0	
Regnskabsmæssig værdi	19.218	17.016	8.855	8.855	

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Kapitalandel i associeret virksomhed (fortsat)

16

Kapitalandele specificeres således:

Navn	Ejerandel	Om-sætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	FREJA-koncernens andel	
						Egen-kapital	Resultat
Søholm Invest III I/S.....	48%	8.115	-2.241	114.724	49.192	31.471	-1.076
Omplacering forrentning af kapitalkonto.....						0	1.476
Tilpasning af regnskabspraksis.....						-12.253	1.857
Indregning efter indre værdis metode						19.218	2.257

	Koncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009

Tilgodehavender fra salg

17

Heraf udgør tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.793	3.000
--	---	---	-------	-------

Nedskrivninger på tilgodehavender:

Nedskrivninger 1. januar.....	5.782	8.505	3.978	6.069
Regulering i året ført i resultatopgørelsen	-491	-2.723	-983	-2.091
Nedskrivninger 31. december	5.291	5.782	2.995	3.978

Likvide beholdninger og likviditetsberedskab

18

Moderselskabets og koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i Nordea og Danske Bank. Der vurderes ikke at være nogen væsentlig kreditrisiko tilknyttet de likvide beholdninger. Likvide beholdninger indgår i likviditetsberedskabet, der på balancedagen opgøres således:

	Koncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
Likvide beholdninger.....	55.688	56.441	30.632	17.081
Uudnyttede trækningsrettigheder	11.144	33.143	4.502	33.083
Likviditetsberedskab i alt	66.832	89.584	35.134	50.164

NOTER

Beløb i tkr.

	Moderselskabet		Note
	2010	2009	
Aktiekapital			19
Aktiekapitalen er fordelt således:			
7.340.933 stk. á 1 kr.	7.341	6.917	
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 blevet ændret således i de seneste 5 år:			
Aktiekapital 1. januar 2009.....	6.710		
Kapitalforhøjelse i 2009.....	207		
Kapitalforhøjelse i 2010.....	424		
Aktiekapital 31. december 2010.....	7.341		

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		20
	2010	2009	2010	2009	
Udskudt skat					
Udskudt skat 1. januar.....	-7.442	-6.245	-12.725	-11.253	
Forskydning mellem udskudt og skyldig skat	-343	0	0	0	
Årets regulering af udskudt skat	-381	-1.498	1.328	-1.472	
Valutakursregulering.....	685	301	0	0	
Udskudt skat 31. december.....	-7.481	-7.442	-11.397	-12.725	
Udskudt skat vedrører:					
Immaterielle anlægsaktiver	1.374	3.126	3.106	2.995	
Materielle anlægsaktiver	7.460	5.298	61	235	
Associeret virksomhed, der ikke er et selvstændigt skattesubjekt	1.706	1.486	1.706	1.486	
Tilgodehavender fra salg	-189	-1.128	0	-994	
Værdipapirer.....	0	0	0	0	
Periodeafgrænsningsposter, hen-satte forpligtelser og låneomkostninger	-299	-1.826	-553	-2.049	
Fremført skattemæssigt underskud.	-17.533	-14.398	-15.717	-14.398	
Udskudte skatter i alt.....	-7.481	-7.442	-11.397	-12.725	
Udskudt skat er indregnet således:					
Udskudte skatteaktiver	16.262	17.232	11.397	12.725	
Udskudt skat (forpligtelser)	8.781	9.790	0	0	
Nettoforpligtelse.....	-7.481	-7.442	-11.397	-12.725	

NOTER**Beløb i tkr.****Note****Udskudt skat (fortsat)****20**

Samtlige fremførte skattemæssige underskud er indregnet som udskudt skatteaktiv.

Langt størstedelen af disse skattemæssige underskud er opstået i Danmark, og efter gældende danske skatteregler kan disse skattemæssige underskud fremføres tidsubegrænset.

En betydelig del af dette underskud forventes udnyttet ved modregning af skattepligtig avance ved salg af kapitalandel i Søholm Invest III I/S, der realiseres i 2011. Det resterende fremførte skattemæssige underskud forventes udnyttet ved positiv indtjening i de kommende 3 år i henhold til fremlagte prognoser.

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2010	2009	2010	2009	
Hensatte forpligtelser					21
Renoveringsforpligtelser.....	1.080	2.078	1.080	2.078	
Lejeforpligtelse	1.128	6.116	1.128	6.116	
Pensionsforpligtelse	786	970	0	0	
Hensatte forpligtelser 31. december	2.994	9.164	2.208	8.194	
Udvikling i hensatte forpligtelser:					
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	9.164	2.009	8.194	1.477	
Ændring af hensættelse i året.....	-6.227	7.059	-5.986	6.717	
Valutakursregulering	57	96	0	0	
Hensatte forpligtelser 31. december	2.994	9.164	2.208	8.194	
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:					
0-1 år	864	3.532	864	3.532	
1-5 år	1.344	4.662	1.344	4.662	
> 5 år	786	970	0	0	
Hensatte forpligtelser i alt	2.994	9.164	2.208	8.194	
Fordeles således:					
Langfristede hensatte forpligtelser ..	2.130	5.632	1.344	4.662	
Kortfristede hensatte forpligtelser ...	864	3.532	864	3.532	
	2.994	9.164	2.208	8.194	

NOTER

Hensatte forpligtelser (fortsat)

21

Renoveringsforpligtelser og lejeforpligtelser

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

Lejeforpligtelser knytter sig til indgået uopsigelig lejekontrakt, hvor forventet nytteværdi og fremlejeindtægter ikke forventes at modsvare lejebetalingerne. Forpligtelsen indregnes på baggrund af skøn over forpligtelsens merværdi i forhold til nytteværdi og fremlejeindtægt i kontraktens restløbetid.

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

Ændring af regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med måling af lejeforpligtelser, der knytter sig til indgået uopsigelig lejekontrakt, er der i året sket revurdering af de fremtidige indtjeningsmuligheder, hvilket har haft en positiv effekt på nytteværdien og fremlejeindtægten i kontraktens restløbetid.

Revurdering af lejeforpligtelsen har medført en engangsindtægt i 2010 på 2,3 mio. kr. før skat.

I forbindelse med måling af renoveringsforpligtelser, der knytter sig til indgåede operationelle leasingkontrakter vedr. trailere, er der på baggrund af indvundne erfaringer i året sket revurdering af de forventede renoveringsomkostninger ved aflevering af trailere.

Revurdering af renoveringsforpligtelsen har medført en engangsindtægt i 2010 på 1,1 mio. kr. før skat.

Pensionsforpligtelser

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

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Hensatte forpligtelser (fortsat)

21

Koncernen

	2010			2009		
	Pensions- forplig- telser	Pensions- aktiver	Hensat til pensioner	Pensions- forplig- telser	Pensions- aktiver	Hensat til pensioner
Saldi 1. januar	3.858	2.888	970	2.831	2.299	532
Årets pensionsomkostninger	263	-	263	316	-	316
Årets renteomkostninger	152	-	152	154	-	154
Aktuarmæssig gevinst/tab	-738	-733	-5	121	53	68
Forventet afkast af aktiver	-	178	-178	-	144	-144
Arbejdsgiver afgift	-59	-	-59	-10	-	-10
Indbetalinger fra arbejdsgiver	-	415	-415	-	68	-68
Udbetalinger	-118	-118	0	-105	-105	0
Valutakursændringer	241	183	58	551	429	122
Saldi 31. december	3.599	2.813	786	3.858	2.888	970

Moderselskab

Moderselskabet har kun indgået bidragsbaserede pensionsordninger. Forpligtelser medtages i optjeningsperioden, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter

22

Moderselskabet og koncernen har indgået følgende langfristede låneaftaler:

Moderselskab

Valuta	Ud- løb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2010 %	2009 %	2010	2009	2010	2009
DKK	2015	Variabel	3,0	3,1	10.075	12.098	10.075	12.098
SEK	2014	Fast	5,2	5,2	20.675	23.233	21.470	24.604
EUR	2015	Fast	4,5	4,5	27.906	33.649	29.237	35.167
EUR	2014	Variabel	2,9	2,9	19.381	25.301	19.381	25.301
DKK	2016	Variabel	3,0	-	241	0	241	0
Moderselskab i alt					78.278	94.281	80.404	97.170
Vægtet gennemsnitlig ef- fektiv rente			4,1	4,0				

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter (fortsat)

22

Datterselskaber

Valuta	Ud- løb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2010	2009	2010	2009	2010	2009
			%	%				
SEK		Fast	2,6	2,9	5.954	5.204	5.954	5.204
SEK		Fast	2,6	2,9	5.954	5.204	5.954	5.204
SEK		Variabel	4,0	2,5	2.730	2.385	2.730	2.385
NOK	2010	Variabel	-	5,4	0	73	0	73
NOK	2011	Variabel	5,1	4,1	500	1.274	500	1.274
NOK	2011	Variabel	6,0	5,4	48	87	48	87
Datterselskaber i alt.....					15.186	14.227	15.186	14.227
Koncernen i alt.....					93.464	108.508	95.590	111.397
Vægtet gennemsnitlig ef- fektiv rente.....			3,9	3,9				

	1/1 2010	31/12 2010	Afdrag næste år	31/12 2010 Lang- fristet gæld	Afdrag år 1 – 5	Restgæld efter 5 år
Moderselskabet						
Gæld til penge- og kreditinstitutter	94.281	78.278	19.230	59.048	59.033	15
Moderselskab i alt	94.281	78.278	19.230	59.048	59.033	15
Datterselskaber						
kreditinstitutter	14.227	15.186	548	14.638	0	14.638
Datterselskaber i alt.	14.227	15.186	548	14.638	0	14.638
Koncern i alt	108.508	93.464	19.778	73.686	59.033	14.653
Gæld i alt 1/1 2010		108.508				
Optagelse af lån		275				
Afdrag på lån		-20.349				
Valutakursreguleringer.		5.030				
Gæld 31/12 2010		93.464				

NOTER

Beløb i tkr.

Note

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2010	2009	2010	2009	
Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter					23
Afdrag på langfristede forpligtelser .	19.778	19.810	19.230	18.891	
Træk på kassekreditter	76.452	63.917	75.498	63.857	
	96.230	83.727	94.728	82.748	
Leverandører af varer og tjenesteydelser					24
Leverandørgæld	233.543	207.467	149.245	138.976	
Gæld til tilknyttede virksomheder ...	0	0	5.490	5.333	
	233.543	207.467	154.735	144.309	
	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2010	2009	2010	2009	
Skyldig selskabsskat					25
Skyldig selskabsskat 1. januar	1.458	2.651	0	-828	
Overtaget forpligtelse ved køb af dattervirksomheder	838	0	0	0	
Forskydning mellem udskudt og skyldig skat	343	0	0	0	
Betalte selskabsskatter i året.....	-3.823	-6.936	0	828	
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.397	5.557	0	0	
Valutakursreguleringer.....	241	186	0	0	
Skyldig selskabsskat 31. december	1.454	1.458	0	0	
Selskabsskatter er indregnet således:					
Tilgodehavende selskabsskat.....	918	1.178	0	0	
Skyldig selskabsskat.....	2.372	2.636	0	0	
Nettoforpligtelse	1.454	1.458	0	0	

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Eventualposter m.v.

26

Eventualaktiver

Selskabet og koncernen er part i enkelte igangværende retstvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2010.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2010	2009	2010	2009
Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser				
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
0-1 år	43.784	32.661	23.695	22.270
1-5 år	71.544	71.830	34.941	42.129
> 5 år	0	0	0	0
Restleasingydelse 31. december	115.328	104.491	58.636	64.399
Udvikling i restleasingydelse forklares således:				
Restleasingydelser 1. januar	104.491	111.306	64.399	83.066
Udgiftsførte leasingydelser i året	-29.492	-36.424	-23.167	-27.493
Udgåede kontrakter	-5.960	-3.712	-4.400	-3.545
Indgåede nye operationelle leasingkontrakter	40.167	31.827	21.804	12.371
Tilgang ved køb af virksomheder	458	0	0	0
Valutakursregulering	5.664	1.494	0	0
Restleasingydelser 31. december	115.328	104.491	58.636	64.399

Moderselskabet og koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 3-6 år.

Interessentskabsforpligtelse

Selskabet er deltager i interessentskabet Søholm Invest III I/S, og hæfter som interessent for interessentskabets forpligtelser.

Lejeforpligtelser

Den fremtidige årlige huslejeomkostning udgør	41.798	41.470	23.582	22.999
Huslejeomkostninger udgør i uopsigelsesperioden	320.846	340.413	197.034	209.462
Heraf udgør huslejeomkostninger, der indgår i hensatte huslejeforpligtelser indregnet i balance, jf. note 21	16.312	20.390	16.312	20.390

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

27

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller restgæld	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller Restgæld
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger	14.886	13.010	0	0
Driftsmidler	16.862	1.492	0	0
Tilgodehavende fra salg	34.322	26.968	0	0
	66.070	41.470	0	0

Finansielle instrumenter og finansielle risici

28

Kreditrisici

Koncernens og moderselskabets 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, 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 - kan pr. 31. december 2010 opgøres således:

	Balanceværdi		Maksimal kreditrisiko	
	31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
Koncern				
Tilgodehavende fra salg	195.138	190.244	195.138	190.244
Andre tilgodehavender.....	8.167	18.004	8.167	18.004
	203.305	208.248	203.305	208.248
Moderselskab				
Tilgodehavender fra salg	106.740	104.316	106.740	104.316
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	436	4.678	436	4.678
Andre tilgodehavender	4.250	11.665	4.250	11.665
	111.426	120.659	111.426	120.659

NOTER**Beløb i tkr.****Note****Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)****28****Renterisici**

En væsentlig del af koncernens rentebærende gæld er variabelt forrentet.

Koncernen anvender i nogen grad renteswaps til afdækning af renterisici på visse langfristede lån i fremmed valuta. Derved omlægges variabelt forrentede lån til fast forrentede lån. Renteswaps, der opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes i anden totalindkomst.

Den vejede gennemsnitlige effektive rentesats for indgåede renteinstrumenter udgør på balancedagen 1,5%.

De indgåede afledte finansielle renteinstrumenter kan pr. 31. december 2010 angives således:

Koncernen og moderselskabet				
	Kontrakt- mæssig værdi	Udløb	Dagsværdi	Heraf indregnet i anden totalind- komst
Renteinstrumenter.....	19.884	2014	-345	-345

Likviditetsrisiko

Koncernens og moderselskabets økonomifunktion har sammen med den daglige ledelse ansvaret for at sikre, at der altid er tilstrækkelig likviditet til at imødekomme koncernens og moderselskabets forpligtelser.

Koncernens og moderselskabets likviditetsberedskab fremgår af note 18.

Valutarisiko

Koncernens og moderselskabets aktiviteter indebærer en vis risikoeksponering overfor ændring i valutakurser.

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

Koncernen og moderselskabet anvender i begrænset omfang valutaterminskontrakter til afdækning af valutarisiko.

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

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)

28

Valutarisiko (fortsat)

På finansieringssiden har moderselskabet og koncernen delvist afdækket kursrisici ved nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder ved optagelse af gæld i tilsvarende valuta.

Koncernen

Koncernens monetære balanceposter er pr. 31. december 2010 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvider	0-1 år	237	9.766	10.170	32.163	3.352
Tilgodehavender fra salg	0-1 år	54.347	17.982	28.206	94.055	548
Leverandørgæld	0-1 år	-90.876	-22.987	-14.575	-104.763	-342
Penge-og kreditinstitutter	0-1 år	-76.131	-6.117	-548	-13.434	0
Penge-og kreditinstitutter	Over 1 år	-8.274	-30.150	0	-35.262	0
Nettoposition.....		-120.697	-31.506	23.253	-27.241	3.558

Moderselskabet

Moderselskabets monetære balanceposter er pr. 31. december 2010 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvider	0-1 år	93	7.298	900	18.989	3.352
Tilgodehavender fra salg	0-1 år	57.259	5.233	1.321	42.674	253
Leverandørgæld	0-1 år	-87.668	-7.219	-578	-59.124	-146
Penge-og kreditinstitutter	0-1 år	-76.131	-5.162	0	-13.435	0
Penge-og kreditinstitutter	Over 1 år	-8.275	-15.512	0	-35.261	0
Nettoposition.....		-114.722	-15.362	1.643	-46.157	3.459

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

	Udsving	Moderselskabet	Koncernen
Ændring i kursen på SEK.....	+/- 5%	400	800
Ændring i kursen på NOK	+/- 5%	400	800
Ændring i kursen på EUR.....	+/- 1%	300	500

NOTER**Note****Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold****29**

Moderselskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

FREJA Transport & Logistics Holding Danmark ApS, Durupvej 23, Glyngøre, 7870 Roslev, der er moderselskab.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Ud over selskabets ledelse omfatter nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

- AH Skive ApS, Durupvej 23, Glyngøre, 7870 Roslev, der er aktionær med betydelig indflydelse.
- Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS, der er datterselskab af AH Skive ApS.
- Søholm Invest III I/S, der er associeret virksomhed.

Transaktioner med nærtstående parter**Koncernen og moderselskabet**

Koncernen og moderselskabet har i året lejet fast ejendom af Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS og Søholm Invest III I/S.

Lejen har i indeværende regnskabsår udgjort: (tkr.):

Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS.....	1.555
Søholm Invest III I/S.....	8.104

Koncernen og moderselskabet har haft mellemværende med AH Skive ApS. Mellemværendet forrentes med en rentesats, der afspejler moderselskabets gennemsnitlige kassekreditrente.

Moderselskabet

FREJA Transport & Logistics A/S (moderselskabet) har i årets løb haft transaktioner i form af ordinær samhandel med datterselskaber. Det forretningsmæssige omfang har været:

	<u>Købstransaktioner</u>		<u>Salgstransaktioner</u>	
	2010	2009	2010	2009
Moderselskab				
Samhandel med dattervirksomheder	51.292	45.376	47.643	45.575

Moderselskabet har i øvrigt haft mellemværender med datterselskaber. Disse mellemværender, der er udtryk for udlån, forrentes med en rentesats, der afspejler moderselskabets gennemsnitlige kassekreditrente.

Mellemværender og rentebeløb fremgår af noterne til årsrapporten.

NOTER**Note****Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold (fortsat)****29****Koncernforhold**

Moderselskabet indgår i koncernregnskab, der udarbejdes af moderselskabet FREJA Transport & Logistics Holding Danmark ApS, der er det øverste selskab i koncernen.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller af aktiekapitalen:

FREJA Transport & Logistics Holding Danmark ApS, Durupvej 23, Glyngøre, 7870 Roslev.
AH Skive ApS, Durupvej 23, Glyngøre, 7870 Roslev.

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2010	2009	2010	2009
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar:				
BDO	637	810	637	810
Udenlandske datterselskabsrevisorer.....	677	607	0	0
	1.314	1.417	637	810
Heraf udgør andre ydelser end revision:				
Andre erklæringsopgaver	0	35	0	35
Skatterådgivning	106	125	51	90
Andre ydelser	179	363	179	275
	285	523	230	400

30

NOTER

Beløb i tkr.

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2010	2009	2010	2009	
Reguleringer - pengestrømsopgørelse					31
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.333	10.293	7.729	7.052	
Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-180	-222	-65	-133	
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	-6.661	4.432	-6.969	5.283	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-2.257	-1.901	0	0	
Kursregulering af mellemværender henregnet til nettoinvestering i datterselskaber	0	0	-10.832	-12.943	
Kursregulering af finansielle kontrakter, der sikrer nettoinvestering i datterselskaber	0	0	3.121	1.495	
Udbytte fra datterselskaber	0	0	-22.294	-1.358	
Finansielle indtægter i øvrigt	-2.784	-3.245	-5.477	-6.252	
Finansielle omkostninger i øvrigt	10.276	10.160	7.358	8.243	
	9.727	19.517	-27.429	1.387	
 Ændringer i driftskapital					32
Ændring i tilgodehavender	7.648	15.900	9.336	11.468	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	16.206	48.372	-701	53.738	
	23.854	64.272	8.635	65.206	

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Køb af virksomheder

33

	2010		2009	
	Regnskabs- mæssig værdi ved overtagelse	Dagsværdi på tidspunkt for overtagelse	Regnskabs- mæssig værdi ved overtagelse	Dagsværdi på tidspunkt for Overtagelse
Immaterielle anlægsaktiver	0	0	523	523
Materielle anlægsaktiver.....	13	13	262	262
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Udskudt skat	0	0	0	0
Tilgodehavender.....	6.272	6.272	0	0
Likvide beholdninger, netto.....	4.108	4.108	0	0
Aktiver i alt.....	10.393	10.393	785	785
Udskudt skat	0	0	0	0
Hensatte forpligtelser.....	0	0	0	0
Skyldig selskabsskat.....	-838	-838	0	0
Leverandørgæld	-4.305	-4.305	0	0
Anden gæld	-729	-729	-278	-278
Nettoaktiver ved overtagelse	4.521	4.521	507	507
Opgjort goodwill.....		7.885		0
Kontant anskaffelsessum		12.406		507
Heraf likvid beholdning.....		-4.108		0
Likviditetseffekt, netto		8.298		507

Køb af virksomhed omfatter i 2010:

- ATS Cargo AB, Sverige
- Intertrucking, Danmark

Køb af virksomhed omfatter i 2009:

- Cargo Express, Danmark