



FREJA

ÅRSRAPPORT 2013

FREJA Transport & Logistics A/S

23. regnskabsår

Årsrapport 1. januar - 31. december 2013

Viborgvej 52, DK-7800 Skive
CVR nr. 15027800

www.freja.com

INDHOLDSFORTEGNELSE	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt	3-4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	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	23-56

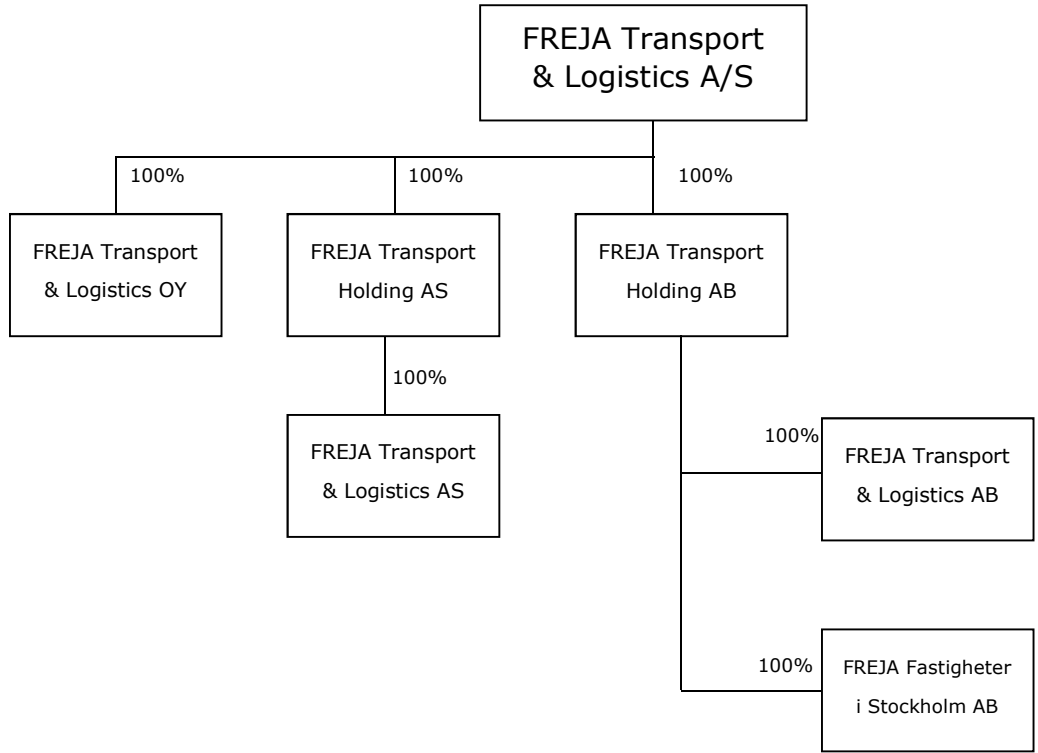
SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	FREJA Transport & Logistics A/S Viborgvej 52 7800 Skive Telefon +45 9670 5000
Bestyrelse	Asbjørn Berge Morten Windfeldt Christian Sonne-Schmidt Knud Borup Jensen Søren Kr. Sørensen Jørgen J. Hansen
Direktion	Jørgen J. Hansen Ulrik E. Rasmussen
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 lokal valuta	Selskabs- kapital i tDKK til ultimo kurs	Ejerandel
Konsoliderede datterselskaber	FREJA Transport & Logistics OY, Finland, Turku	39 tEUR	291	100 %
	FREJA Transport Holding AS, Nor- ge, Oslo	200 tNOK	177	100 %
	FREJA Transport Holding AB, Sve- rige, Helsingborg	500 tSEK	418	100 %
Konsoliderede datterdattersel- skaber	FREJA Fastighet- er i Stockholm AB, Sverige	300 tSEK	251	100 %
	FREJA Transport & Logistics AB, Sverige	400 tSEK	334	100 %
	FREJA Transport & Logistics AS, Norge	201 tNOK	178	100 %

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for FREJA Transport & Logistics A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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. maj 2014

Direktion:

Jørgen J. Hansen

Ulrik E. Rasmussen

Bestyrelse:

Asbjørn Berge
Formand

Søren Kr. Sørensen

Knud Borup Jensen

Christian Sonne-Schmidt

Morten Windfeldt

Jørgen J. Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i FREJA Transport & Logistics A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABT OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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 udarbejdelsen af 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. 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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 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. maj 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Ole Østergaard
Statsautoriseret revisor

Thomas Baagø
Statsautoriseret revisor

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Beløb i mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	2.100,6	2.075,6	1.938,5	1.791,5	1.623,0
Bruttofortjeneste	253,0	253,6	221,7	221,3	225,4
Driftsresultat (EBIT).....	24,9	34,4	3,3	5,0	10,6
Afkast af kapitalandele	0,0	0,0	11,7	2,3	1,9
Finansielle poster	-5,3	-5,0	-6,4	-7,5	-7,0
Resultat før skat.....	19,6	29,4	8,6	-0,2	5,6
Årets resultat	14,5	21,6	6,2	-0,3	4,3
Totalindkomst	1,7	28,3	8,1	9,3	16,9
Balance					
Balancesum	554,6	572,0	567,8	584,9	559,0
Egenkapital i alt	137,1	135,5	106,1	101,0	86,4
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet ...	12,6	34,6	-0,3	22,0	75,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet * ¹	-12,9	-12,4	34,6	-20,4	-17,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-20,3	-20,3	-24,4	-14,8	26,4
Pengestrømme i alt.....	-20,6	1,8	9,9	-13,2	84,6
* ¹ Heraf køb af materielle anlægsaktiver	12,0	6,3	3,3	-8,6	-2,8
Nøgletal					
Bruttomargin	12,0	12,2	11,4	12,3	13,9
(bruttofortjeneste i % af omsætning)					
Lønningsgrad	118	122	106	108	110
(bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)					
Overskudsgrad	1,2	1,7	0,2	0,3	0,7
(driftsresultat i % af nettoomsætning)					
Afkastningsgrad	4,4	6,0	0,6	0,9	1,9
(driftsresultat i % af gns. balancesum)					
Soliditetsprocent	25	24	19	17	15
(egenkapital i % af balancesum)					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	522	538	556	566	575

LEDELSESBERETNING

Beretning for regnskabsåret

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

Koncernresultatet i 2013 – et investerings år med et mindre tilfredsstillende resultat

Aktiviteterne i FREJA Koncernen har i 2013 været præget af konjunkturmæssige svingninger. FREJA har i 2013 investeret i såvel fysiske rammer som organisatoriske optimeringer. Begge forhold som danner grundlag for fremtidig afkast. Bedre fysiske rammer og en optimeret organisation, målrettede salgsindsatser, fælles nordisk ERP system og forbedring af det generelle kompetenceniveau er fundamentet i den fremtidige udvikling af koncernen.

Vi har oplevet en positiv udvikling i EBITDA i Danmark og Finland, men en mindre nedgang i koncernen i sin helhed.

Det er helt afgørende for FREJA at kunne fastholde det hidtidige høje kvalitets- og serviceniveau overfor vores kunder. På trods af konjunkturudsving er FREJA år for år blevet stærkere og er ved indgangen til 2014 rustet til lønsom vækst.

I koncernen udviser omsætningen i forhold til 2012 en mindre stigning opgjort i danske kroner. Danmark og Finland bidrager til denne øgning.

Det samlede EBIT udgør 24,9 mio. kr. i forhold til 34,4 mio. kr. i 2012.

Årets resultat før skat udgør 19,6 mio. kr. i forhold til 29,4 mio. kr. i 2012

Årets totalindkomst er påvirket af store negative valutareguleringer vedr. investeringer i udenlandske dattervirksomheder og udgør efter skat 1,7 mio. kr.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør i 2012 12,6 mio. kr. Pengestrømme anvendt til investeringsaktiviteter udgør 12,9 mio. kr. og pengestrømme anvendte til nettoafdrag på langfristet rentebærende gæld udgør 20,3 mio. kr. Samlet set er ændringen i likvider således negativt med DKK 20,6 mio. kr.

Den finansielle gearingsfaktor målt i EBITDA mod den rentebærende nettogæld udgør 1,7 ved udgangen af 2013.

Koncernens balancesum er reduceret i 2013. Et forhold der primært er relateret til ovenstående valutaregulering af udenlandske dattervirksomheder og som isoleret set har reduceret de immaterielle aktiver med 13 mio. kr.

Koncernens egenkapital er i regnskabsåret blevet styrket og soliditetsgraden er øget til 25 %.

LEDELSESBERETNING

Danmark – Ikke acceptabelt resultat, men med en grundlæggende positiv trend.

Moderselskabet FREJA Danmark har oplevet en vækst i omsætningen på omkring 6 %. EBIT er stort set uændret i forhold til 2012 og udgør ca. 14 mio. kr.

Der er i årets løb investeret i flere salgsressourcer og i kunderelaterede løsninger. Omkostninger der påvirker resultatet for 2013, men med en forventet positiv effekt fremover.

Årets udvikling er i høj grad et resultat af kontinuerligt arbejde med at få trimmet organisation og produktion, samt stor fokus på salg samt fleksible og kunderelaterede løsninger. En udvikling der understøtter kundernes ønske og markedets behov.

Første kvartal af 2014 viser flot fremgang i aktiviteten og indtjeningen. Vi forventer det fortsætter i hele 2014.

Norge – Ikke acceptabelt resultat - men gearet til vækst

Omsætningen har været påvirket af outsourcing af distributionsaktiviteterne i Norge. Ser man bort fra disse nationale transportere er omsætningen i NOK øget marginalt. Når de nationale transportere inkluderes - omregnet til DKK - er omsætningen reduceret.

Med produktionsstart 1. januar 2013 fulgte vi tidsplanen for implementering af vor fælles koncern IT-plattform. Som forventet medførte det et stort ressourceforbrug og et produktivtets- og indtjeningsmæssigt fald i første halvår af 2013. Trenden er vendt i løbet af 2. halvår og vi er ved indgangen til 2014 rustet til at udnytte det store potentiale der ligger i det nye system.

I løbet af 2013 er der tilført kompetencer og gennemført uddannelsesprogrammer på forskellige niveauer. Vi planlægger at tilføre yderligere ressourcer i 2014. Dette sammenholdt med åbning af nyt kontor i Kristiansand vil resultere i en øget aktivitet og indtjening i 2014.

Første kvartal af 2014 har vist flot fremgang i aktiviteten og indtjeningen og det forventes at fortsætte i hele 2014.

Finland – Yderst tilfredsstillende resultat og stigende aktivitet

Finland har oplevet øgning i omsætningen fra 2012 til 2013. Dette er sket gennem en kontrolleret vækst med fokus på øget indtjening.

Indtjeningen har udviklet sig i takt med den stigende aktivitet samt fokus på lønsomhed og ligger på et yderst tilfredsstillende niveau.

Specielt de europæiske biltrafikker har udviklet sig positivt. Med indgåelse af et strategisk samarbejde med netværket Cargo Line med løbende implementering i første halvår 2014, forventes det, at det høje aktivitetsniveau og indtjening fortsætter på et stabilt niveau i 2014.

LEDELSESBERETNING

Sverige – utilfredsstillende indtjening, men fysiske- og organisatoriske optimeringer gennemført

I 2013 har vi mistet større volumen, tillige med en markeds- og konjunkturbestemt prisreduktion. Dette har påvirket såvel omsætning som indtjening negativt.

I løbet af 2013 er kontoret i Helsingborg flyttet i nye lokaler og i samme forbindelse er terminaldriften outsourcet. Desuden har vi åbnet nyt kontor i Gøteborg. FREJA er nu etableret i alle større byer og strategiske steder i Sverige. Investeringer, der har påvirket driften negativt.

Store organisatoriske og produktionsmæssige optimeringer i 2013 har også påvirket årets resultat negativt, men vil fra primo 2014 få fuld positiv effekt.

Salgsmæssigt er der ligeledes tilført flere ressourcer, og der er indgået væsentlige transportaftaler med fuld effekt fra andet kvartal 2014.

Resultatet i 2013 har været meget utilfredsstillende. Vi forventer at de foretagne investeringer og optimeringer medfører et væsentligt forbedret resultat for 2014.

RISK MANAGEMENT

Særlige risici

Koncernens og moderselskabets 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.

Koncernen og moderselskabets indkøb af transportydelser medfører, grundet de væsentlige prissvingninger på transportmarkedet, 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 kundeaftaler.

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.

LEDELSESBERETNING

Valutarisici - fortsat

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 en betydelig andel af den langfristede gæld er fast forrentet eller rentesikret ved indgåede finansielle kontrakter, hvorved der ikke er nogen renterisiko knyttet til denne finansiering.

Den del af den rentebærende nettogæld, der er behæftet med renterisiko, udgør ikke et betydeligt beløb, og ændring i renteniveauet vil derfor have begrænset 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.

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, på samfundet og til daglig søger at reducere miljøpåvirkningerne.

Ansvarlig forretningsadfærd

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 og ønsker.

FREJA udvikler til stadighed produktionsløsninger, som har til formål at øge værditilvæksten for såvel FREJA som kunden. FREJA tilbyder webløsninger, flådestyringssystemer, samt PDA løsninger i distributionsleddet – alle løsninger som er fuldt integreret i ERP systemet. Dette giver kunderne let tilgængelighed til relevant information.

FREJA har forpligtet sig til at sikre bæredygtighed, høj forretningsmoral og etik, samt fuld integritet. Alle transporter udføres i henhold til NSAB og CMR reglerne. I foråret 2014 har FREJA offentliggjort "Code of Conduct for Suppliers to FREJA". Regelsættet beskriver hvad FREJA anser for god forretningsmoral og etik for alle underleverandører, når de udfører transporter for FREJA.

LEDELSESBERETNING

Arbejdspladsen

FREJA koncernen beskæftigede i 2013 i gennemsnit 276 medarbejdere i Danmark og samlet set i koncernen 522 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.

Det er væsentligt for os at tiltrække og fastholde de højest kvalificerede medarbejdere. FREJAnittens holdninger, vores HR-strategi samt relevant personorienteret uddannelse danner rammen om det daglige arbejde for ledere og medarbejdere i FREJA. 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.

FREJA har udover personalepolitikker, der regulerer medarbejdernes ansættelsesforhold, også politikker, der fokuserer på det sunde arbejdsliv. FREJA opfordrer til motion og sund livsstil.

På tilsvarende vis følges alkoholpolitikken, der skærper omgangen med alkohol og forbyder indtag af andre rusmidler. Politikker, der gælder for alle ansatte samt tilknyttede underleverandører. Politikkerne har ved afvigelse en på forhånd kendt konsekvens.

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.

Kvinder i ledelsen

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

FREJA har i dag ikke nogen kvinder repræsenteret i bestyrelsen, men vi vil ved fremtidig udskiftning af bestyrelsesmedlemmer, eller udvidelse af bestyrelsen, arbejde aktivt på at få inkluderet 1 kvindeligt medlem med de rette kvalifikationer og kompetencer inden udgangen af år 2018.

Samfundet

FREJAs afdelinger rundt om i Norden spiller en aktiv rolle i lokalsamfundet. Vi ønsker at påvirke positivt og have et godt samarbejde med i området og støtter relevante lokale formål.

FREJA giver årlige donationer til Landsindsamlinger og Kræftens Bekæmpelse.

Miljø/sikkerhed

FREJA Transport & Logistics A/S er i Danmark og Sverige certificeret i henhold til DS/EN ISO 14001:2 004 samt 9001:2 008. Der arbejdes kontinuerligt med at reducere største miljøpåvirkninger ved at reducere tomkørsel og optimere udlastningsgraderne på samtlige benyttede transportenheder.

LEDELSESBERETNING

Miljø/sikkerhed - fortsat

FREJA stiller krav til fast tilknyttede underleverandører om at stille med minimum Euro 3 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, samt dels sikrer, at vi konstant udvikler os i positiv retning.

FREJA er AEO certificeret (Authorized Economic Operator) i EU landene. Dette er en toldmæssig certificering med fokus på økonomi, told og sikkerhed.

FORVENTET UDVIKLING 2014

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

De salgsmæssige og operationelle løbende optimeringer i koncernen vil give positive afkast.

Generelt forventes markedet i Norden at vokse marginalt i 2014. FREJA forventer organisk at vokse mere end markedet.

På koncernniveau forhandles der på at etablere nye længerevarende strategiske partneraftaler med ledende europæiske transportselskaber, der vil øge eksponeringen i stykgodssegmentet markant på alle 4 skandinaviske hjemmemarkeder.

I Danmark konstaterer vi, at vi i såvel 2013 som i første kvartal af 2014 er lykkedes med at tiltrække nye kunder, hvilket gør, at vi forventer en indtjening, der klart overstiger niveauet for 2013.

I Sverige forventer vi at foretagne investeringer og rationaliseringer i 2013 vil have en betydelig positiv indflydelse på såvel omsætning som indtjening i 2014. Vi forventer et markant forbedret resultat i forhold til 2013.

I Norge vil den nye IT-plattform og det organisatoriske kompetenceløft sammen med åbning af nyt kontor bidrage til den forventede vækst i omsætning og indtjening.

I Finland har vi de seneste par år opnået en høj indtjening. Vi forventer at fastholde sidste års indtjening i 2013.

LEDELSESBERETNING

Forventet udvikling 2014 - fortsat

Samlet set betyder det at FREJA koncernen forventer et samlet resultat i 2014, som er bedre end i 2013. Det medfører vi også forventer en forbedring i samtlige essentielle nøgletal.

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

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Moderselskabsstruktur

Ledelsen har truffet beslutning om, at der ultimo april og primo maj måned 2014 gennemføres en ændring i moderselskabsstrukturen. I dag er det danske selskab både moderselskab for de udenlandske dattervirksomheder og samtidig den producerende enhed i Danmark.

Denne uhensigtsmæssighed løses ved at etablere et nyt moderselskab, der herefter bliver ejer af de fire landes producerende enheder. Det nuværende moderselskab (CVR 1502 7800) vil også være den fortsættende producerende enhed i Danmark. De udenlandske datterselskaber vil ligeledes være upåvirket af denne omstrukturering.

Der vil i den forbindelse ikke ske udlodning af udbytte til de ultimative ejere og det fremtidige koncernregnskab vil være uændret uden nogen form for step op af værdier.

Sverige

For at styrke udviklingen i det svenske selskab er der gennemført en ledelsesrokade pr. 1. april 2014. Dette indebærer, at der er udnævnt en ny CEO.

I øvrigt

Bortset fra ovenstående, har der ikke fundet væsentlige begivenheder sted efter regnskabsårets afslutning.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
NETTOOMSÆTNING		2.100.630	2.075.559	1.093.685	1.026.139
Direkte omkostninger		-1.724.716	-1.691.880	-915.939	-847.462
DÆKNINGSBIDRAG		375.914	383.679	177.746	178.677
Andre eksterne omkostninger		-122.946	-130.034	-46.602	-52.593
BRUTTOFORTJENESTE		252.968	253.645	131.144	126.084
Personaleomkostninger	4	-215.250	-207.146	-107.525	-103.259
DRIFTSRESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)		37.718	46.499	23.619	22.825
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	-12.824	-12.093	-9.725	-8.473
DRIFTSRESULTAT (EBIT)		24.894	34.406	13.894	14.352
Udbytte fra dattervirksomheder.....	6	0	0	2.234	5.219
Kursregulering af mellemværender henregnet til nettoinvestering i datter- virksomheder		0	0	-9.241	5.587
Kursregulering af finansielle instru- menter, der sikrer nettoinvestering i dattervirksomheder.....		0	0	239	-511
Finansielle indtægter	7	4.452	2.397	4.578	4.202
Finansielle omkostninger	8	-9.705	-7.390	-3.442	-4.538
RESULTAT FØR SKAT		19.641	29.413	8.262	24.311
Skat af årets resultat	9	-5.159	-7.804	-1.459	-4.850
ÅRETS RESULTAT		14.482	21.609	6.803	19.461

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
ÅRETS RESULTAT		14.482	21.609	6.803	19.461
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta vedrørende udenlandske dattervirksomheder		-15.375	8.357	0	0
Årets værdiregulering af sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder		239	-511	0	0
Årets værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter		122	113	122	113
Skat af anden totalindkomst	9	2.219	-1.297	-31	-28
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-12.795	6.662	91	85
ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT		-12.795	6.662	91	85
TOTALINDKOMST I ALT		1.687	28.271	6.894	19.546
FORDELING AF TOTALINDKOMST:					
Morderselskabets aktionærer		1.687	28.271		

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
Goodwill.....	10	169.232	182.428	13.179	13.179
Software	11	9.201	11.367	9.088	10.944
Immaterielle aktiver		178.433	193.795	22.267	24.123
Grunde og bygninger	12	34.260	36.845	3.877	3.877
Indretning lejede lokaler.....	13	8.276	8.439	7.608	7.876
Driftsmateriel og inventar	14	15.475	12.438	9.900	6.215
Materielle aktiver		58.011	57.722	21.385	17.968
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15	0	0	104.185	71.834
Andre kapitalandele		95	104	25	25
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7	346	68.015	108.000
Tilgodehavende deposita		16.055	15.830	16.053	15.749
Udskudt skatteaktiv	18	3.994	2.533	948	2.293
Finansielle aktiver		20.151	18.813	189.226	197.901
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT ..		256.595	270.330	232.878	239.992
Tilgodehavender fra salg	16	241.136	240.920	129.691	115.775
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3	0
Tilgodehavende selskabsskat	23	601	1.239	0	0
Andre tilgodehavender		16.266	7.010	4.682	5.224
Periodeafgrænsningsposter.....		13.903	20.248	4.597	4.479
Likvide beholdninger		26.067	32.280	9.045	9.479
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT ..		297.973	301.697	148.018	134.957
AKTIVER		554.568	572.027	380.896	374.949

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
Aktiekapital	17	7.341	7.341	7.341	7.341
Reserver		129.800	128.113	112.921	106.027
EGENKAPITAL		137.141	135.454	120.262	113.368
Udskudt skat	18	109	137	0	0
Hensatte forpligtelser	19	930	2.125	515	1.342
Penge- og kreditinstitutter	20	18.822	32.942	4.032	17.518
Leasingforpligtelse	20	704	978	704	0
Langfristede forpligtelser		20.565	36.182	5.251	18.860
Hensatte forpligtelser	19	2.576	2.189	2.576	2.189
Penge- og kreditinstitutter	21	69.581	61.786	55.844	59.155
Leasingforpligtelse	20	1.516	1.024	664	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.765	0
Leverandører af varer og tjeneste- ydelse	22	255.533	261.054	159.614	153.072
Skyldig selskabsskat	23	1.391	4.538	145	0
Anden gæld, herunder periodisering af igangværende speditioner		66.265	69.800	32.775	28.305
Kortfristede forpligtelser		396.862	400.391	255.383	242.721
FORPLIGTELSE I ALT		417.427	436.573	260.634	261.581
PASSIVER		554.568	572.027	380.896	374.949

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Koncernen

Beløb i tkr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ning efter indre værdi- metode	Omreg- ningsre- serve	Reser- ve for sik- rings- instru- men- ter	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	7.341	0	6.907	4	91.839	106.091
Årets totalindkomst 2012.....	0	0	8.357	-398	20.312	28.271
Salg af egne aktier	0	0	0	0	1.092	1.092
Året kapitalbevægelser 2012 ..	0	0	0	0	1.092	1.092
Egenkapital 31. december 2012 og 1. januar 2013	7.341	0	15.264	-394	113.243	135.454
Årets totalindkomst 2013.....	0	0	-15.375	361	16.701	1.687
Egenkapital 31. december 2013	7.341	0	-111	-33	129.944	137.141

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Moderselskabet

Beløb i tkr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-instrumenter	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	7.341	-243	85.632	92.730
Årets totalindkomst 2012.....	0	113	19.433	19.546
Salg af egne aktier 2012.....	0	0	1.092	1.092
Året kapitalbevægelser 2012	0	0	1.092	1.092
Egenkapital 31. december 2012 og 1. januar 2013	7.341	-130	106.157	113.368
Årets totalindkomst 2013.....	0	122	6.772	6.894
Egenkapital 31. december 2013	7.341	-8	112.929	120.262

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING FOR MODERSELSKAB:

Der foreslås udlodning af udbytte i moderselskabet på 75.000 tkr. på baggrund af regnskabet for moderselskabet i 2013, hvilket svarer til en udlodning på 10,22 kr. pr. aktier.

Den foreslåede udlodning af udbytte, har ikke skattemæssige konsekvenser.

PÅTÆNKTE OMSTRUKTURERINGER EFTER BALANCEDAGEN:

Ovenstående udlodning forventes i sin helhed at tilfalde et nystiftet moderselskab som følge af påtænkt omstrukturering, der forventes gennemført ultimo april/primo maj 2014. Der henvises i denne forbindelse til redegørelsen for "Moderselskabsstruktur" på side 15.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Beløb i tkr.	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2013	2012	2013	2012
Årets resultat.....		14.482	21.609	6.803	19.461
Reguleringer.....	30	15.739	18.633	14.595	-1.148
Ændringer i driftskapital.....	31	-10.656	-8.429	-2.039	8.111
Finansielle indtægter		4.452	2.397	4.578	4.202
Finansielle omkostninger.....		-9.705	-7.390	-3.442	-4.538
Skat af årets resultat tilbageført.....		5.159	7.804	1.459	4.850
Skat af overført underskud anvendt af sambeskattet selskab.....		0	7	0	7
Betalt selskabsskat.....	23	-6.867	-64	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		12.604	34.567	21.954	30.945
Køb af immaterielle anlægsaktiver..		-3.145	-7.220	-3.145	-7.114
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.047	-6.271	-9.644	-5.052
Salg af immaterielle anlægsaktiver..		0	0	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		2.176	1.402	1.503	1.478
Ændring i deposita og andre finansielle anlægsaktiver.....		-225	-328	-304	-315
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder.....		344	-18	-1.607	-2.130
Udbytte fra tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.234	5.219
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-12.897	-12.435	-10.963	-7.914
Provenu ved optagelse af langfristet gæld.....	20	2.055	0	2.055	0
Afdrag på lån	20	-22.384	-21.428	-21.426	-20.478
Ændring i gæld koncernselskaber...		0	0	3.765	0
Salg af egne aktier		0	1.092	0	1.092
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-20.329	-20.336	-15.606	-19.386
Ændring i likvider		-20.622	1.796	-4.615	3.645
Likvider 1. januar.....		-8.662	-10.853	-28.832	-32.477
Valutakursreguleringer		-878	395	0	0
Likvider 31. december		-30.162	-8.662	-33.447	-28.832
Likvider 31. december specificeres således:					
Likvide beholdninger.....		26.067	32.280	9.045	9.479
Bankgæld, kassekredit.....	21	-56.229	-40.942	-42.492	-38.311
Likvider, nettogæld		-30.162	-8.662	-33.447	-28.832

OVERSIGT OVER NOTER

	Sidetal
1. Anvendt regnskabspraksis	24-33
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	34-35
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	37
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. Tilgodehavender fra salg	42
17. Aktiekapital	43
18. Udskudt skat	44
19. Hensatte forpligtelser	45-46
20. Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	47-48
21. Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter	49
22. Leverandører af varer og tjenesteydelser	49
23. Skyldig selskabsskat	49
24. Eventualposter mv.	50
25. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	51
26. Finansielle instrumenter og finansielle risici	51-54
27. Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold	54-55
28. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	55
29. Kapitalstruktur	56
30. Reguleringer – pengestrømsopgørelse	56
31. Ændringer i driftskapital	56

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.

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

Anvendelse af nye og ajourførte IFRS'er

Moderselskabet og koncernen har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2013.

Moderselskabet og koncernen har foretaget en analyse, som viser, at anvendelsen af de nye IFRS'er ikke har væsentlig indflydelse på koncernregnskabet i 2013, og anvendelsen af disse nye IFRS'er forventes heller ikke at få nogen væsentlig effekt på fremtidige perioder.

Foruden ovennævnte har IASB udstedt en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er), som er godkendt af EU men endnu ikke er trådt i kraft. Moderselskabet og koncernen forventer ikke, at anvendelsen af disse standarder vil have nogen væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

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 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 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 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 3-5 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 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.

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	5-15 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 mv., 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 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, herunder pantebreve, der forventes beholdt til udløb.

Indregning sker på afviklingstidspunktet.

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 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.

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.

Udbytte

Udbyttet indregnes som en forpligtelse i regnskabet på tidspunktet, hvor generalforsamlingen har vedtaget dette, og selskabet dermed har påtaget sig en forpligtelse. Ledelsens forslag til udbytte for indeværende regnskabsår er således en del af egenkapital og oplyses i egenkapitalnoten.

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

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 aktuar-mæssige 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 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 acontoskatter.

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

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

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

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 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 finansiell post.

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

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 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 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:

- måling af tilgodehavender,
- måling af goodwill,
- periodisering af transportindtægter og -omkostninger,
- hensatte renoveringsforpligtelser og lejeforpligtelser,
- 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, kundeforfærd 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 reoveringsforpligtelser 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 forpligtelse, der knytter sig til uopsigelig lejekontrakt, hvor forventet nytteværdi og fremlejeindtægt ikke vurderes 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 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.

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	
	2013	2012	2013	2012
Personaleomkostninger				
Gennemsnitligt antal medarbejdere	522	538	276	283
De samlede personaleomkostninger udgør:				
Løn og gager	209.758	205.194	113.830	109.433
Pensioner	15.440	15.493	8.768	8.610
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	30.585	31.306	7.051	6.561
Omkostninger i alt	255.783	251.993	129.649	124.604
Heraf overført til direkte omkostninger.....	-40.533	-44.847	-22.124	-21.345
Personaleomkostninger	215.250	207.146	107.525	103.259
Ledelsesvederlag				
Gage til direktion	1.946	1.714	1.946	1.714
Pension til direktion.....	97	60	97	60
Vederlag til direktion i alt	2.043	1.774	2.043	1.774
Bestyrelse, gage	825	725	825	725
	2.868	2.499	2.868	2.499

4

Incitamentsprogrammer

I henhold til den nugældende direktørkontrakt indgår resultatafhængig bonus ikke i lønpakken.

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013	2012	2013	2012	
Af- og nedskrivninger					5
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	7.524	6.805	4.632	3.165	
Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver	5.275	5.329	5.001	5.228	
Avancer og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	25	-41	92	80	
Af- og nedskrivninger i alt.....	12.824	12.093	9.725	8.473	
Indtægter af kapitalandele					6
Udbytte fra dattervirksomheder, der måles til kostpris: FREJA Transport & Logistics OY	0	0	2.234	5.219	
Udbytte fra dattervirksomheder	0	0	2.234	5.219	
Finansielle indtægter					7
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	7	0	3.342	3.740	
Valutakursændringer	3.909	1.505	998	158	
Rentetillæg selskabsskat	0	6	0	0	
Finansielle indtægter i øvrigt	536	886	238	304	
	4.452	2.397	4.578	4.202	
Finansielle omkostninger					8
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	21	50	
Rentetillæg selskabsskat	33	4	0	0	
Valutakursændringer	4.706	1.390	0	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt	4.966	5.996	3.421	4.488	
	9.705	7.390	3.442	4.538	

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013	2012	2013	2012	
Skat					9
Aktuel skat.....	4.482	5.519	145	0	
Regulering af udskudt skat.....	-1.542	3.582	1.345	4.878	
Skat i alt.....	2.940	9.101	1.490	4.878	
Årets skat fordeles således:					
Skat af årets resultat.....	5.159	7.804	1.459	4.850	
Skat af anden totalindkomst.....	-2.219	1.297	31	28	
	2.940	9.101	1.490	4.878	
Skat af årets resultat					
Den effektive skatteprocent forklares således:					
Resultat før skat	19.641	29.413	8.262	24.311	
Gældende dansk skattesats	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	
Beregnet skat.....	4.910	7.353	2.066	6.078	
Effekt af forskelle i skattesatser i udenlandske virksomheder	325	146	0	0	
Ikke skattepligtige indtægter	-114	0	-683	-1.305	
Ikke fradragsberettigede omkostninger.....	220	259	83	77	
Ændring af skattesats	40	46	40	0	
Ændringer vedrørende tidligere år..	-222	0	-47	0	
Skat af årets resultat	5.159	7.804	1.459	4.850	
Skat af anden totalindkomst					
Skat af anden totalindkomst specificeres således:					
Skat af valutaomregning vedrørende udenlandske dattervirksomheder	-2.310	1.397	0	0	
Skat af årets værdiregulering af sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder	60	-128	0	0	
Skat af årets værdiregulering af andre finansielle sikringsinstrumenter, herunder sikringsinstrumenter i associeret virksomhed	31	28	31	28	
Skat af anden totalindkomst i alt	-2.219	1.297	31	28	

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013	2012	2013	2012	
Goodwill					10
Kostpris 1. januar	182.428	174.959	13.179	13.179	
Valutakursregulering	-13.196	7.469	0	0	
Kostpris 31. december	169.232	182.428	13.179	13.179	
Regnskabsmæssig værdi	169.232	182.428	13.179	13.179	

Der er 31. december 2013 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	71.312	23.582	61.159

Genindvindingsværdien for pengestrømsfrembringende enheder er beregnet på kapitalværdien, der er opgjort ved anvendelse af forventede nettopengestrømme for hver enhed i perioden 2014 - 2021, samt terminalværdien for perioden efter 2021. 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 under behørig vurdering af den enkelte pengestrømsgenerende enhed. Hovedreglen er dog, at indtjeningen i terminalperioden er fastsat ud fra en antaget årlig vækst i resultatet på 2 % svarende til forventet, gennemsnitlig inflationsrate.

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013	2012	2013	2012	
Software					11
Kostpris 1. januar	29.137	21.883	28.476	21.362	
Tilgang	3.145	7.220	3.145	7.114	
Afgang.....	-673	0	-673	0	
Valutakursregulering	-85	34	0	0	
Kostpris 31. december	31.524	29.137	30.948	28.476	
Af- og nedskrivninger 1. januar	17.770	12.431	17.532	12.304	
Afskrivninger	5.275	5.329	5.001	5.228	
Afskrivninger afhændede aktiver.....	-673	0	-673	0	
Valutakursregulering	-49	10	0	0	
Af- og nedskrivninger 31. december	22.323	17.770	21.860	17.532	
Regnskabsmæssig værdi	9.201	11.367	9.088	10.944	
Grunde og bygninger					12
Kostpris 1. januar	45.268	43.502	3.877	3.877	
Tilgang	256	54	0	0	
Afgang.....	0	-55	0	0	
Valutakursregulering	-1.706	1.767	0	0	
Kostpris 31. december	43.818	45.268	3.877	3.877	
Afskrivninger 1. januar	8.423	6.633	0	0	
Afskrivninger	1.512	1.507	0	0	
Afskrivninger afhændede aktiver.....	0	-45	0	0	
Valutakursregulering	-377	328	0	0	
Afskrivninger 31. december	9.558	8.423	0	0	
Regnskabsmæssig værdi	34.260	36.845	3.877	3.877	

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2013	2012	2013	2012	
Indretning lejede lokaler					13
Kostpris 1. januar	16.830	16.588	15.766	15.766	
Tilgang	819	187	436	0	
Valutakursregulering	-164	55	0	0	
Kostpris 31. december	17.485	16.830	16.202	15.766	
Af- og nedskrivninger 1. januar	8.391	7.339	7.890	7.081	
Afskrivninger	895	1.030	704	809	
Valutakursregulering	-77	22	0	0	
Af- og nedskrivninger 31. december	9.209	8.391	8.594	7.890	
Regnskabsmæssig værdi	8.276	8.439	7.608	7.876	
Driftsmidler og inventar					14
Kostpris 1. januar	35.262	30.788	18.584	15.390	
Tilgang i øvrigt.....	10.972	6.030	9.208	5.052	
Afgang.....	-6.222	-1.960	-4.410	-1.858	
Valutakursregulering	-1.551	404	0	0	
Kostpris 31. december	38.461	35.262	23.382	18.584	
Af- og nedskrivninger 1. januar	22.824	18.729	12.369	10.313	
Afskrivninger	5.117	4.268	3.928	2.356	
Afskrivninger afhændede aktiver.....	-4.021	-609	-2.815	-300	
Valutakursregulering	-934	436	0	0	
Af- og nedskrivninger 31. december	22.986	22.824	13.482	12.369	
Regnskabsmæssig værdi	15.475	12.438	9.900	6.215	
Heraf finansielt leasede aktiver	4.208	3.621	1.405	0	

NOTER

Beløb i tkr.	Morderselskabet		Note
	2013	2012	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			15
Kostpris 1. januar	71.834	66.506	
Tilgang	32.351	5.328	
Kostpris 31. december	104.185	71.834	
Regnskabsmæssig værdi	104.185	71.834	

Kapitalandele specificeres således:

Navn	Egen- kapital	Årets resultat	Ejerandel	FREJA-koncernens andel		
				Egen- kapital	Resultat før skat	Resultat
FREJA Transport & Lo- gistics OY, Finland	25.579	12.890	100 %	25.579	17.227	12.890
FREJA Transport Holding AB, Sverige	637	12	100 %	637	12	12
FREJA Transport Holding Norge AS, Norge	23.510	37	100 %	23.510	-394	37

FREJA Transport Holding AB og FREJA Transport Holding Norge AS er moderselskaber for svenske og norske driftsselskaber. Kapitalandelene i disse driftsselskaber er ikke i regnskaberne for FREJA Transport Holding AB og FREJA Transport Holding Norge AS målt efter indre værdis metode. De gængs regnskabstal kan derfor ikke benyttes til vurdering af de svenske og norske aktiviteter.

	Koncernen		Morderselskabet		16
	2013	2012	2013	2012	
Tilgodehavender fra salg					
Heraf udgør tilgodehavender hos til- knyttede virksomheder	0	0	5.398	3.663	
Forfaldsoversigt					
Ikke forfaldne tilgodehavender	156.802	167.086	87.025	80.824	
Mindre end 3 måneder over forfald ..	82.221	72.570	43.166	36.309	
3 – 6 måneder over forfald	2.072	3.155	615	158	
Mere end 6 måneder over forfald	3.104	2.702	416	337	
Tilgodehavender fra salg, brutto	244.199	245.513	131.222	117.628	
Nedskrivning	-3.063	-4.593	-1.531	-1.853	
Regnskabsmæssig værdi	241.136	240.920	129.691	115.775	
Nedskrivninger					
Nedskrivninger 1. januar	4.593	4.388	1.853	2.838	
Ændring i året	-1.530	205	-322	-985	
Nedskrivninger 31. december	3.063	4.593	1.531	1.853	

NOTER

Beløb i tkr.	Mодerselskabet		Note	
	2013	2012		
Aktiekapital			17	
Aktiekapitalen er fordelt således:				
7.340.933 stk. á 1 kr.	7.341	7.341		
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 2012 og 31. december 2013.....	7.341			
Egne aktier				
	Koncernen		Mодerselskabet	
Nominal beholdning af egne aktier:	2013	2012	2013	2012
Egne aktier primo	177	250	177	250
Salg i året	0	-73	0	-73
Egne aktier ultimo	177	177	177	177

Beholdningen af egne aktier, der udgør 2,4 % af den samlede kapital, er erhvervet i forbindelse med tilbagekøb af medarbejderaktier ved en ledende medarbejders fratreden.

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moterselskabet	
	2013	2012	2013	2012
Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	-2.396	-6.008	-2.293	-7.178
Årets regulering af udskudt skat.....	-1.542	3.582	1.345	4.878
Overført underskud anvendt af sambeskattet selskab	0	7	0	7
Valutakursregulering	53	23	0	0
Udskudt skat 31. december	-3.885	-2.396	-948	-2.293
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle og materielle anlægs- aktiver	5.331	5.508	680	451
Tilgodehavender fra salg	5	-398	0	0
Periodeafgrænsningsposter, hen- satte forpligtelser og låneomkost- ninger.....	-854	-740	-742	-522
Fremført skattemæssigt underskud	-8.367	-6.766	-886	-2.222
Udskudte skatter i alt	-3.885	-2.396	-948	-2.293
Udskudt skat er indregnet således:				
Udskudte skatteaktiver.....	3.994	2.533	948	2.293
Udskudt skat (forpligtelser).....	109	137	0	0
Nettoforpligtelse	-3.885	-2.396	-948	-2.293

18

Af de indregnede skatteaktiver vedrører 8,4 mio. kr. således fremførbare skattemæssige underskud. Vurderingen af skatteaktiverne foretages årligt og baseres på fremtidige positive skattepligtige indkomster for de næste 5 år i henhold til fremlagte prognoser.

Samtlige fremførte skattemæssige underskud er indregnet som udskudte skatteaktiver.

Udskudte skatteaktiver, der knytter sig til fremførte skattemæssige underskud i Danmark, udgør pr. 31. december 2013 i alt 0,9 mio. kr., mens øvrige udskudte skatteaktiver, der knytter sig til fremførte skattemæssige underskud, vedrører henholdsvis Sverige (7,0 mio. kr.) og Norge (0,5 mio. kr.).

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013	2012	2013	2012	
Hensatte forpligtelser					19
Renoveringsforpligtelser	602	1.116	602	1.116	
Lejeforpligtelse	2.489	2.415	2.489	2.415	
Pensionsforpligtelse	415	783	0	0	
Hensatte forpligtelser 31. december.....	3.506	4.314	3.091	3.531	
Udvikling i hensatte forpligtelser:					
Hensatte forpligtelser 1. januar	4.314	2.972	3.531	2.208	
Tilgang i året.....	39	1.567	326	1.593	
Afgang i året	-766	-270	-766	-270	
Valutakursregulering	-81	45	0	0	
Hensatte forpligtelser 31. december.....	3.506	4.314	3.091	3.531	
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:					
0-1 år.....	2.576	2.189	2.576	2.189	
1-5 år.....	515	1.342	515	1.342	
> 5 år.....	415	783	0	0	
Hensatte forpligtelser i alt.....	3.506	4.314	3.091	3.531	
Fordeles således:					
Langfristede hensatte forpligtelser...	930	2.125	515	1.342	
Kortfristede hensatte forpligtelser....	2.576	2.189	2.576	2.189	
	3.506	4.314	3.091	3.531	

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 vurderes 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.

NOTER

Hensatte forpligtelser (fortsat)

19

Pensionsforpligtelser

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

Koncernen**Beløb i tkr.**

	2013			2012		
	Pensions- forplig- telser	Pensions- aktiver	Hensat til pensioner	Pensions- forplig- telser	Pensions- aktiver	Hensat til pensioner
Saldi 1. januar	3.279	2.496	783	3.854	3.090	764
Årets pensionsomkostninger	106	0	106	156	0	156
Årets renteomkostninger.....	112	0	112	104	0	104
Aktuarmæssig gevinst/tab.....	-394	0	-394	-891	-745	-146
Forventet afkast af aktiver	0	93	-93	0	78	-78
Arbejdsgiver afgift.....	-25	0	-25	-25	0	-25
Indbetalinger fra arbejdsgiver.....	0	199	-199	0	182	-182
Udbetalinger	-114	-114	0	-130	-130	0
Valutakursændringer	391	266	125	211	21	190
Saldi 31. december	3.355	2.940	415	3.279	2.496	783

Moderselskab

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

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter

20

Moderselskabet og koncernen har indgået følgende langfristede leasing låneaftaler:

Moderselskab

Valuta	Ud- løb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2013 %	2012 %	2013	2012	2013	2012
DKK	2015	Variabel	3,0	3,3	4.037	6.054	4.037	6.054
SEK	2014	Fast	5,2	5,2	2.984	9.336	3.029	9.589
EUR	2015	Fast	4,5	4,5	8.871	15.512	9.120	16.213
EUR	2014	Variabel	4,5	4,5	1.492	7.460	1.492	7.460
Moderselskab i alt					17.384	38.362	17.678	39.316
Vægtet gennemsnitlig ef- fektiv rente			4,3	4,5				

Datterselskaber

Valuta	Ud- løb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2013 %	2012 %	2013	2012	2013	2012
SEK		Variabel	5,7	5,7	6.016	6.274	6.016	6.274
SEK		Variabel	5,7	5,7	6.016	6.274	6.016	6.274
SEK		Variabel	5,7	5,7	2.758	2.876	2.758	2.876
NOK	2014	Variabel	4,6	4,6	852	2.002	852	2.002
Datterselskaber i alt					15.642	17.426	15.642	17.426
Koncernen i alt					33.026	55.788	33.320	56.742
Vægtet gennemsnitlig ef- fektiv rente			4,9	4,8				

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Langfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter (fortsat)

20

	1/1 2013	31/12 2013	Afdrag næste år	31/12 2013 Lang- fristet gæld	Afdrag år 1 – 5	Restgæld efter 5 år
Moderselskabet						
Gæld til penge- og kreditinstitutter	38.362	17.384	13.352	4.032	4.032	0
Finansiell leasing	0	1.368	664	704	704	0
Moderselskab i alt	38.362	18.752	14.016	4.736	4.736	0
Datterselskaber						
Kreditinstitutter	15.424	14.790	0	14.790	0	14.790
Finansiell leasing	2.002	852	852	0	0	0
Datterselskaber i alt .	17.426	15.642	852	14.790	0	14.790
Koncern i alt	55.788	34.394	14.868	19.526	4.736	14.790
Gæld i alt 1/1 2013.....	55.788					
Optagelse af lån	2.055					
Afdrag på lån	-22.384					
Valutakursreguleringer .	-1.065					
Gæld 31/12 2013	34.394					

I ovennævnte gæld indgår følgende forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver:

	2013			2012		
	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
Moderselskabet						
0-1 år.....	711	47	664	0	0	0
1-5 år.....	718	14	704	0	0	0
Moderselskab i alt	1.429	61	1.368	0	0	0
Datterselskaber						
0-1 år.....	870	18	852	1.093	69	1.024
1-5 år.....	0	0	0	999	21	978
Datterselskaber i alt	870	18	852	2.092	90	2.002
Koncern i alt.....	2.299	79	2.220	2.092	90	2.002

NOTER

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2013	2012	2013	2012	
Kortfristede forpligtelser overfor penge- og kreditinstitutter					21
Afdrag på langfristede forpligtelser.	13.352	20.844	13.352	20.844	
Træk på kassekreditter.....	56.229	40.942	42.492	38.311	
	69.581	61.786	55.844	59.155	
Leverandører af varer og tjenesteydelser					22
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.710	2.482	
Leverandørgæld i øvrigt	255.533	261.054	155.904	150.590	
	255.533	261.054	159.614	153.072	
Skyldig selskabsskat					23
Udvikling i skyldige skatter forklares således:					
Skyldig selskabsskat 1. januar.....	3.299	-2.190	0	0	
Betalte selskabsskatter i året.....	-6.867	-64	0	0	
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.482	5.519	145	0	
Valutakursreguleringer	-124	34	0	0	
Skyldig selskabsskat 31. december.....	790	3.299	145	0	
Selskabsskatter er indregnet således:					
Tilgodehavende selskabsskat.....	601	1.239	0	0	
Skyldig selskabsskat	1.391	4.538	145	0	
Nettoforpligtelse.....	790	3.299	145	0	

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Eventualposter mv.

24

Eventualforpligtelser

Selskabet og 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 2013.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2013	2012	2013	2012
Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser				
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
0-1 år.....	48.661	40.564	28.916	23.735
1-5 år.....	95.597	68.728	59.420	40.201
>5 år.....	86	0	86	0
Restleasingydelse 31. december	144.344	109.292	88.422	63.936
Udvikling i restleasingydelse forklares således:				
Restleasingydelser 1. januar.....	109.292	106.452	63.936	55.453
Udgiftsførte leasingydelser i året.....	-45.950	-52.240	-23.385	-29.439
Udgåede kontrakter.....	-1.987	-11.808	-1.807	-9.606
Indgåede nye operationelle leasingkontrakter	84.134	66.834	49.678	47.528
Valutakursregulering	-1.145	54	0	0
Restleasingydelse 31. december ..	144.344	109.292	88.422	63.936

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2013	2012	2013	2012
Lejeforpligtelser:				
Den fremtidige årlige huslejeomkostning udgør	45.154	41.387	24.500	23.969
Huslejeomkostninger udgør i uopsigelsesperioden.....	324.019	338.393	212.694	211.920
Serviceforpligtelser:				
Serviceomkostninger knyttet til operationelle leasingkontrakter udgør i uopsigelsesperioden.....	54.676	41.978	33.778	25.402

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**25**

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Rest- gæld	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Rest- gæld
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger	30.383	14.790	0	0
Tilgodehavende fra salg	25.876	0	0	0
	56.259	14.790	0	0

Finansielle instrumenter og finansielle risici**26****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 - opgøres således:

	<u>Balanceværdi</u>		<u>Maksimal kreditrisiko</u>	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Koncern				
Tilgodehavende fra salg	241.136	240.920	241.136	240.920
Andre tilgodehavender	16.867	8.249	16.867	8.249
	258.003	249.169	258.003	249.169
Moderselskab				
Tilgodehavender fra salg	129.691	115.775	129.691	115.775
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3	0	3	0
Andre tilgodehavender	4.682	5.224	4.682	5.224
	134.376	120.999	134.376	120.999

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)

26

Renterisici

En 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.

De indgåede afledte finansielle renteinstrumenter kan pr. 31. december 2013 angives således:

	Koncernen og moderselskabet			Heraf indregnet i anden total- indkomst (akkumuleret)
	Kontrakt- mæssig værdi	Udløb	Dagsværdi	
Renteinstrumenter	1.492	2014	-8	-8

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.

Likviditetsberedskabet kan på balancedagen opgøres således:

Beløb i tkr.	Koncernen		Moderselskabet	
	2013	2012	2013	2012
Likvide beholdninger	26.067	32.280	9.045	9.479
Udnyttede trækingsrettigheder...	53.799	72.106	35.651	37.362
Likviditetsberedskab i alt	79.866	104.386	44.696	46.841

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)****26****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 2013 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvide beholdninger.....	0-1 år	1.436	3.071	12.686	8.298	576
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	0-1 år	73.791	24.346	20.442	124.744	876
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning.....	0-1 år	-912	0	-322	-1.829	0
Leverandørgæld	0-1 år	-97.285	-20.180	-11.059	-126.153	-856
Penge- og kreditinstitutter	0-1 år	-44.936	-2.984	0	-21.661	0
Penge- og kreditinstitutter	Over 1 år	-2.037	-14.790	0	-1.995	0
Nettoposition		-69.943	-10.537	21.747	-18.596	596

Moderselskabet

Moderselskabets monetære balanceposter er pr. 31. december 2013 sammensat således:

Poster	Løbetid	DKK	SEK	NOK	EUR	Andet
Likvider.....	0-1 år	51	1.961	4.039	2.697	297
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	0-1 år	73.449	5.004	1.271	51.411	87
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning.....	0-1 år	-912	0	0	-619	0
Leverandørgæld	0-1 år	-96.993	-6.399	-131	-56.017	-74
Penge- og kreditinstitutter	0-1 år	-44.492	-2.984	0	-8.368	0
Penge- og kreditinstitutter	Over 1 år	-2.037	0	0	-1.995	0
Nettoposition		-70.934	-2.418	5.179	-12.891	310

NOTER**Beløb i tkr.****Note****Finansielle instrumenter og finansielle risici (fortsat)****26****Valutarisiko (fortsat)**

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	500
Ændring i kursen på NOK.....	+/- 5 %	600	2.600
Ændring i kursen på EUR.....	+/- 1 %	1.100	300

Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold**27**

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, der ejer en betydelig andel af selskabskapitalen.
- Ejendomsselskabet Viborgvej 52, 7800 Skive ApS, der er datterselskab af AH Skive ApS.

Transaktioner med nærtstående parter**Koncernen og moderselskabet**

Koncernen og moderselskabet 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.....	1.656
---	-------

Koncernen og moderselskabet har haft mellemværende med FREJA Transport & Logistics Holding Danmark ApS. Mellemværendet forrentes med en rentesats, der afspejler den gennemsnitlige kassekreditrente.

Koncernen og moderselskabet har i året lejet 2 personbiler af henholdsvis: AH Skive ApS og FREJA Transport & Logistics Holding Danmark ApS. Disse lejeforhold er ophørt i året. Den samlede leje udgør 70 tkr.

NOTER**Beløb i tkr.****Note****Nærtstående parter, ejerforhold og koncernforhold (fortsat)****27****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>	
	2013	2012	2013	2012
Moderselskab				
Samhandel med dattervirksomheder	32.288	36.595	47.563	46.638

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.

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 ejerbog 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.

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**28**

Beløb i tkr.	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2013	2012	2013	2012
Samlet honorar:				
BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.....	521	553	521	553
Udenlandske datterselskabsrevisorer	549	589	0	0
	1.070	1.142	521	553
Heraf udgør andre ydelser end revision:				
Skatterådgivning.....	78	61	65	47
Andre ydelser	99	208	91	183
	177	269	156	230

NOTER

Beløb i tkr.

Note

Kapitalstruktur

29

FREJAs målsætning i relation til kapitalstruktur baseres på evnen til at kunne supportere FREJAs vækststrategi. Vi ønsker at sikre:

- En solid finansieringsstruktur således at afkastet på vores investerede kapital hele tiden øges
- Finansiell fleksibilitet for at kunne udnytte de muligheder der løbende vil opstå
- Finansiell uafhængighed

Målet er, at koncernens soliditet maksimeres kontinuerligt og samtidig er det vor målsætning at gearingen holdes på et meget lavt niveau.

Der kan opstå situationer, hvor koncernen i en periode bevidst vælger at afvige fra dette.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2013	2012	2013	2012	
Reguleringer - pengestrømsopgørelse					30
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.799	12.134	9.633	8.393	
Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	24	-41	92	80	
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	-2.337	1.547	-762	338	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	0	0	0	
Kursregulering af mellemværender henregnet til nettoinvestering i datterselskaber	0	0	9.241	-5.587	
Kursregulering af finansielle kontrakter, der sikrer nettoinvestering i datterselskaber.....	0	0	-239	511	
Udbytte fra datterselskaber	0	0	-2.234	-5.219	
Finansielle indtægter i øvrigt	-4.452	-2.397	-4.578	-4.202	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	9.705	7.390	3.442	4.538	
	15.739	18.633	14.595	-1.148	
Ændringer i driftskapital					31
Ændring i tilgodehavender.....	-1.599	-21.617	-13.172	4.072	
Ændring i leverandørgæld og anden gæld.....	-9.057	13.188	11.133	4.039	
	-10.656	-8.429	-2.039	8.111	