



FREJA Transport & Logistics A/S

Årsrapport 1. maj 2024 - 30. april 2025

Torvegade 8E, DK-7800 Skive

CVR nr. 15027800

www.freja.com

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 18. juli 2025

Ulrik Rasmussen
Dirigent

Indhold

	Side
HOVED- OG NØGLETAL	2
LEDELSESBERETNING	3
PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
ÅRSREGNSKAB 2024/25	8

Hoved- og nøgletal

(MDKK)	2024/25 (12 mdr)	2023/24 (12 mdr)	2022/23 (12 mdr)	2021/22 (12 mdr)	2021 (4 mdr)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.277,2	2.108,1	2.301,5	2.194,1	624,4
Bruttofortjeneste	376,3	361,9	358,5	360,2	105,8
Driftsresultat	88,4	73,0	82,9	81,1	21,5
Finansielle poster	1,0	6,1	2,1	-4,7	-1,9
Resultat før skat	89,4	79,1	85,0	76,3	19,5
Årets resultat	69,6	61,7	66,2	59,5	15,1
Totalindkomst	69,6	61,7	66,2	60,5	15,2
Balance					
Balancesum	998,4	984,4	995,4	980,8	868,0
Egenkapital i alt	226,8	218,2	222,5	191,3	153,2
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	118,4	74,5	159,1	153,6	27,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *	-103,3	126,8	26,2	-71,0	-33,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-121,6	-132,2	-100,3	-91,5	-21,6
Pengestrømme i alt	-106,5	69,1	85,0	-9,0	-27,9
* Heraf køb af materielle aktiver	-10,2	-1,6	-1,1	-0,6	-0,2
Nøgletal					
Bruttomargin (bruttofortjeneste i % af omsætning)	16,5	17,2	15,6	16,4	16,9
Lønningsgrad (bruttofortjeneste i % af personaleudgifter)	167,9	164,7	172,5	171,9	164,6
Overskudsgrad (driftsresultat i % af nettoomsætning)	3,9	3,5	3,6	3,7	3,4
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af gns. balancesum)	8,9	7,4	8,4	8,8	2,6
Soliditet (egenkapital i % af balancesum)	22,7	22,2	22,4	19,5	17,7
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	375	376	379	374	354

FREJA Transport & Logistics A/S har med virkning for regnskabsåret 2021 omlagt regnskabsåret, således regnskabsåret fremover dækker perioden 1. maj til 30. april. Regnskabsåret 2021 dækker 4 måneder for perioden 1. januar 2021 til 30. april 2021.

For regnskabspraksis og forklaring af beregning af hoved- og nøgletal henvises til omtalen i regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

BERETNING FOR REGNSKABSÅRET

Selskabets væsentligste aktiviteter består af transport- og logistikvirksomhed og dermed beslægtede aktiviteter.

Selskabet segmenterer aktiviteterne inden for Road, Logistik, Courier, samt Projekt og Air & Sea.

2024/25 – tilfredsstillende resultat, bedre end forventet

Selskabet har i løbet af regnskabsperioden måttet omstille sig mellem overkapacitet og mangel på kapacitet i flere perioder. Der er indført, implementeret og tilpasset flere vejafgifter og skatter relateret til myndigheders øgede byrder på transportbranchen, bl.a. er ETS for skibsfart hævet to gange i ovennævnte periode. Endvidere er der indført en ny afgift på vejnettet i Danmark, som ikke er uden problemer pga. den tekniske løsning, man har valgt. Nogle markeder har været specielt påvirket af svingende volumener og ubalancer mellem import og eksport, som vi har imødekommet bedst muligt ved løbende at intensivere samarbejdet mellem FREJAs forskellige lande, divisioner og afdelinger.

FREJA leverer et tilfredsstillende resultat, som overgår de tidligere guidance samt forventningerne generelt. Resultatet er drevet af vækst i volumener.

FREJAs dedikerede medarbejdere har sikret, at omkostningsniveauet løbende bliver tilpasset til det, som markedet efterspørger. Vi er utroligt stolte af at have så engagerende og loyale medarbejdere, som endnu engang har ydet en stor indsats til gavn for FREJAs kunder.

Der foretages løbende investering i organisationen. Specielt vil vi fremhæve vores elevuddannelser, som sikrer fødekæden af kvalificerede og dygtige medarbejdere. Ud over investering i kurer- og pakke-segment, er der på Road-produktet etableret en dedikeret stykgodsafdeling, hvor der løbende øges i flere faste daglige afgange til de større destinationer i Europa. Dette sker i tæt samarbejde med det markedsledende europæiske stykgods-netværk System Alliance Europe.

Det er afgørende for selskabet at fastholde det hidtidige høje kvalitets- og serviceniveau overfor vores kunder samt sikre, at der er midler til investeringer i fremtiden. Derfor er en tabsgivende aktivitet lukket ned med engangsomkostninger til følge.

RISK MANAGEMENT

Særlige risici

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

Prisrisici

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

2024/25 har også været et år med flere sendinger ift. 2023/24, specielt har der været et øget antal af stykgods- og part load sendinger. FREJA videreudvikler konstant den operationelle forretningsmodellen med faste og dedikerede samarbejdspartnere. Det er vores klare overbevisning, at det vigtigste er at tilføre værdi, når FREJA udfører opgaver for vores kunder.

Omsætningen er påvirket af udsving i brændstofpriser og vejskatter samt øvrige omkostninger, som opkræves af myndigheder overfor FREJA og underleverandører. FREJA har fastholdt og udbygget kundebasen på trods af den skarpe konkurrence i transportbranchen.

Omsætningen for 2024/25 er i forhold til forrige regnskabsperiode steget med 8 % til DKK 2.277 mio., mens EBIT er steget med 21 % til DKK 88,4 mio. i forhold til DKK 73,0 mio. i den forrige regnskabsperiode.

Årets samlede resultat før skat udgør DKK 89,4 mio. i forhold til DKK 79,1,0 mio. i 2023/24 og overstiger desuden forventningen som angivet i 2023/24 årsrapporten på DKK 55-65 mio. Årets totalindkomst efter skat udgør DKK 69,6 mio.

Årets pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgør DKK 118,4 mio. i forhold til DKK 74,5 mio. i 2023/24, og den samlede likviditetsændring udgør DKK -106,5 mio. i forhold til DKK +69,1 mio. i 2023/24.

Selskabets balancesum ved udgangen af året udgør DKK 998,4 mio. mod DKK 984,4 mio. ved indgangen til året.

Egenkapitalen i selskabet er i året påvirket negativt med DKK 61 mio. som følge af udloppet udbytte.

Årets resultat påvirker egenkapitalen positivt med DKK 69,6 mio., hvorved egenkapitalen i regnskabsåret samlet set er øget med DKK 8,6 mio. netto.

Egenkapitalen udgør herefter ved udgangen af regnskabsåret DKK 226,8 mio. mod 218,2 mio. i 2023/24, og soliditetsgraden er steget fra 22,2% i 2023/24 til 22,7% ved udgangen af 2024/25.

Samlet set er 2024/25-resultatet tilfredsstillende og bedre end forventet ved periodens begyndelse.

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

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

Valutarisici

Køb og salg af transportydelser i fremmed valuta medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang SEK og NOK, samt i mindre omfang EUR og USD.

Ledelsesberetning

Selskabet og koncernen som helhed minimerer disse kursrisici, der relaterer sig til de løbende betalingsstrømme fra driften, ved at tilrettelægge køb og salg, så valutastrømme i størst muligt omfang modsvares hinanden. Den reelle risiko er således i forhold til valutastrømmen og selskabets driftsresultat meget beskeden.

Kreditrisici

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

LOVBESTEMT REDEGØRELSE VEDR. SAMFUNDSANSVAR I HENHOLD TIL ÅRSREGNSKABSLOVEN SEKTION 99 A

Redegørelse for samfundsansvar

I henhold til årsregnskabslovens stk. 99a stk. 7, henviser selskabet til SDK FREJA A/S' (moderselskab) årsregnskab for 2024/25, herunder beretningen herom. Årsrapporten for SDK FREJA A/S er offentlig tilgængelig på følgende hjemmeside:

<https://sdkgroup.com/sdk-group-in-numbers/#annualreports>

LOVBESTEMT REDEGØRELSE VEDR. DATAETIK I HENHOLD TIL ÅRSREGNSKABSLOVEN SEKTION 99 D

Redegørelse for dataetik

I henhold til årsregnskabslovens stk. 99d stk. 3 henviser selskabet til SDK FREJA A/S' (moderselskab) årsregnskab for 2024/25, herunder beretning herom. Årsrapporten for SDK FREJA A/S er offentlig tilgængelig på følgende hjemmeside:

<https://sdkgroup.com/sdk-group-in-numbers/#annualreports>

FORVENTET UDVIKLING 2025/26

Den nuværende situation, med meget lidt gennemsigthed i verdensøkonomien og den globale handel, skaber helt naturligt en del usikkerhed omkring fremtiden.

FREJA er sammen med søsterselskaberne bygget på et solidt fundament, som er grundstenen i den fremtidige udvikling i alle FREJA-selskaber.

FREJA vil sikre, at de investeringer, der er foretaget i nye forretningsområder, udbygges samt understøtter de øvrige forretningsområder i FREJAs kundesegment. Det forventes, at der til stadighed vil være ændringer i godsstrømme, der kræver hurtig tilpasning. FREJAs fokus er uændret at vokse i volumen og skabe vækst. Tiltrækning af nye kunder vil være i fokus og løbende driftsoptimeringer sikrer FREJAs konkurrencekraft til glæde for FREJAs kunder, medarbejdere samt ejere.

At sikre den fornødne kapacitet til at kunne håndtere de opgaver, vores kunder efterspørger, vil som altid være et vigtigt parameter i Road-segmentet, som er meget konjunkturfølsomt.

Global Forwarding, som omfatter Projekt og Air & Sea, forventes i et tæt samarbejde med søsterselskaberne at udvikle sig positivt i det nye regnskabsår.

Healthcare og logistik-divisionen har oplevet stor efterspørgsel efter services og dette forventes at fortsætte i 2025/26.

Vi i FREJA glæder os fortsat til at varetage vores kunders logistik- og transportbehov samt den rådgivning der følger heraf.

Resultatet før skat for 2025/26 forventes at udgøre DKK 65-75 mio. med de nuværende kendte markedsmekanismer og geopolitiske udfordringer.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 – 30. april 2025 for FREJA Transport & Logistics A/S.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024/25.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 19. juni 2025

Direktion:

Jan Sunde
Direktør

Bestyrelse:

Ulrik Rasmussen
Formand

Lars Bakkegaard

Søren Gran Hansen

Kjell-Arne Eloranta

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i FREJA Transport & Logistics A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er

baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 19. juni 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Forthoft Lind

Statsautoriseret revisor

mne34169

Årsregnskab 2024/25

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

RESULTATOPGØRELSE & TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
For perioden 1. maj 2024 til 30. april 2025

(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
Nettoomsætning	2.1	2.277.172	2.108.149
Direkte omkostninger	2.2	-1.825.056	-1.665.953
Dækningsbidrag		452.116	442.196
Andre eksterne omkostninger	2.3	-75.863	-80.269
Bruttofortjeneste		376.253	361.927
Personaleomkostninger	2.4	-224.085	-219.774
Driftsresultat før af- og nedskrivninger		152.168	142.153
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.5	-63.944	-69.244
Andre driftsindtægter	2.6	206	86
Driftsresultat		88.430	72.995
Finansielle indtægter	4.3	13.570	15.272
Finansielle omkostninger	4.3	-12.581	-9.157
Resultat før skat		89.419	79.110
Skat af årets resultat	5.1	-19.843	-17.444
Årets resultat		69.576	61.666
(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
ÅRETS RESULTAT		69.576	61.666
ANDEN TOTALINDKOMST EFTER SKAT		0	0
TOTALINDKOMST I ALT		69.576	61.666

BALANCE

AKTIVER

(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
Goodwill		13.179	13.179
Software		153	456
Immaterielle aktiver	3.1	13.332	13.635
Leasingaktiver	3.3	260.282	282.315
Grunde og bygninger	3.2	24.928	16.509
Indretning lejede lokaler	3.2	2.514	2.939
Driftsmateriel og inventar	3.2	2.441	2.277
Materielle aktiver		290.165	304.040
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		400	400
Andre kapitalandele	3.4	1.149	1.149
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.4	220.287	127.094
Tilgodehavende deposita		6.613	6.538
Udskudt skat	5.1	9.953	9.403
Finansielle aktiver		238.402	144.584
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		541.899	462.259
Tilgodehavender fra salg	4.4	382.021	341.379
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.512	8.997
Andre tilgodehavender	4.4	4.219	3.016
Forudbetalinger	3.5	678	2.246
Likvide beholdninger		60.073	166.546
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		456.503	522.184
AKTIVER		998.402	984.443

BALANCE

PASSIVER

(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
Aktiekapital		11.000	11.000
Overført resultat		145.773	146.197
Foreslået udbytte		70.000	61.000
EGENKAPITAL	4.1	226.773	218.197
Hensatte forpligtelser	3.6	2.042	826
Leasingforpligtelse	4.5	227.071	246.325
Langfristede forpligtelser		229.113	247.151
Hensatte forpligtelser	3.6	512	1.674
Leasingforpligtelse	4.5	63.215	64.913
Gæld til tilknyttede virksomheder		112	79
Leverandører af varer og tjenesteydelse	4.5	368.871	347.733
Skyldig selskabsskat	5.1	20.373	19.738
Anden gæld		89.433	84.958
Kortfristede forpligtelser		542.516	519.095
FORPLIGTELSER I ALT		771.629	766.246
PASSIVER		998.402	984.443

EGENKAPITALOPGØRELSE 2024/25

(TDKK)	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. maj 2024	11.000	146.197	61.000	218.197
Årets resultat	-	-424	70.000	69.576
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-
Totalindkomst i alt for perioden	-	-424	70.000	69.576
Transaktioner med ejere: Udlodning af udbytte	-	-	-61.000	-61.000
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-61.000	-61.000
Egenkapital pr. 30. april 2025	11.000	145.773	70.000	226.773

EGENKAPITALOPGØRELSE 2023/24

(TDKK)	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. maj 2023	11.000	145.531	66.000	222.531
Årets resultat	-	666	61.000	61.666
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-
Totalindkomst i alt for perioden	-	666	61.000	61.666
Transaktioner med ejere: Udlodning af udbytte	-	-	-66.000	-66.000
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-66.000	-66.000
Egenkapital pr. 30. april 2024	11.000	146.197	61.000	218.197

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. maj 2024 – 30. APRIL 2025

(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
Driftsresultat		88.430	72.995
Reguleringer	3.7	63.880	68.124
Ændringer i driftskapital	3.7	-15.147	-53.781
Finansielle indtægter		13.570	15.272
Renter leasing		-9.698	-7.686
Øvrige finansielle omkostninger		-2.883	-1.468
Betalt selskabsskat	5.1	-19.758	-18.916
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		118.394	74.540
Køb af immaterielle aktiver	3.1	0	-245
Køb af materielle aktiver	3.2	-10.235	-1.557
Salg af materielle aktiver		196	25
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver		-75	-149
Ændring i udlån til og investering i tilknyttede virksomheder		-93.193	128.698
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-103.307	126.772
Afdrag på leasingaftaler	4.5	-60.560	-66.189
Udbetalt udbytte		-61.000	-66.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-121.560	-132.189
Ændring i likvider		-106.473	69.123
Likvider 1. maj		166.546	97.423
Likvider 30. april		60.073	166.546
Likvider 30. april specificeres således:			
Likvide beholdninger		60.073	166.546
Likvider		60.073	166.546

Noter

Noterne til regnskabet er inddelt i 5 kapitler, der hver især afspejler karakteren af de regnskabsmæssige oplysninger. Hvert kapitel indeholder en kort beskrivelse af noteoplysningernes sammenhæng til vores måde at drive forretning. For at øge gennemsigtigheden og gøre oplysningerne i noterne overskuelige, er den anvendte regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn sammenskrevet med de øvrige noteoplysninger

Kapitel	Oversigt over noter	Side
1. Grundlag for udarbejdelse af regnskabet	Grundlag for udarbejdelse af regnskabet	15
2. Resultat af primær drift	2.1 Nettoomsætning	17
	2.2 Direkte omkostninger	17
	2.3 Andre eksterne omkostninger	17
	2.4 Personaleomkostninger	18
	2.5 Af- og nedskrivninger	18
	2.6 Andre driftsindtægter og –omkostninger	18
3. Driftsaktiver og – forpligtelser	3.1 Immaterielle aktiver	19
	3.2 Materielle aktiver	20
	3.3 Leasing	21
	3.4 Finansielle aktiver	23
	3.5 Forudbetalinger	23
	3.6 Hensatte forpligtelser	23
	3.7 Pengestrømsopgørelse	24
4. Kapitalstruktur og finansielle forhold	4.1 Egenkapital	25
	4.2 Kapitalstruktur	25
	4.3 Finansielle poster	25
	4.4 Finansielle risici	26
	4.5 Finansielle forpligtelser	29
	4.6 Afledte finansielle instrumenter og dagsværdihierarki	30
5. Andre noter	5.1 Skat	32
	5.2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	33
	5.3 Nærtstående parter og koncernforhold	33
	5.4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	33
	5.5 Betydningsfulde begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning	33

Kapitel 1 – Grundlag for udarbejdelse af regnskabet

Årsrapporten for FREJA Transport & Logistics A/S aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven, gældende for selskaber i klasse store C.

GRUNDLAG FOR MÅLING

Årsrapporten er aflagt i Danske Kroner (DKK) som ligeledes er selskabets funktionelle valuta. Årsrapporten er aflagt i hele tusinder.

Årsrapporten er udarbejdet på grundlag af historisk kostprisprincip, bortset fra følgende.

- bestemte finansielle aktiver og forpligtelser (inklusive afledte finansielle instrumenter), bestemte typer af grunde og bygninger, anlægsaktiver samt investeringsejendomme, som måles til dagsværdi eller omvurderet værdi

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, med undtagelse af nedenstående, som følge af implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2024 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder:

Ændringer trådt i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2024 eller senere:

- *IAS 1, Præsentation af årsregnskaber:* Præciseringer til definitionen på kortfristede forpligtelser, således definitionen baseres på de rettigheder, som eksisterer på balancedagen. Kravet om en ubetinget ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen ændres derfor til en ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen.
- *IAS 7, Pengestrømsopgørelsen og IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger:* Ændringen indfører oplysningskrav, for supplier finance ordninger (reverse factoring), om vilkår og betingelser for de indgåede aftaler, herunder interval for betalingsfrister for både de omfattede forpligtelser samt tilsvarende forpligtelser, der ikke er omfattet af ordningen, med krav om forklaring af betydelige forskelle. Ændringen indfører også krav om præsentation af primo- og ultimobeløb for de omfattede forpligtelser, der er indregnet.
- *IFRS 16, Leasing:* Ændring til IFRS 16 som præciserer, at den efterfølgende måling af den tilbageværende brugsret for leasingtager i en sale and leaseback situation, skal ske så der ikke opstår hverken en gevinst eller et tab på leasingaktivet. Herudover præciseres det, at leasingforpligtelsen skal måles til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger. Eksemplerne i IFRS 16 er opdateret i overensstemmelse hermed. Det er tilladt at førtidsimplementere ændringen til IFRS 16; dette skal i så fald oplyses.

FREJA Transport & Logistics A/S har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og fortolkninger. FREJA Transport & Logistics A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt

i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2024 enten ikke er relevante for FREJA Transport & Logistics A/S eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for FREJA Transport & Logistics A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- *IAS 21, Valutaomregning:* Ændringen indeholder bestemmelser til vurdering af, om en valuta frit kan omveksles til den officielle kurs, og hvor dette ikke er tilfældet, hvordan virksomheden i så fald fastlægger den kurs, der skal anvendes i stedet for den officielle kurs, samt hvilke oplysninger der skal gives i tilknytning hertil.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2025 eller senere. Ændringen er godkendt af EU og kan førtidsimplementeres.

IASB har udstedt følgende nye standarder, ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for FREJA Transport & Logistics A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- *IFRS 7 og IFRS 9, Klassifikation og måling af finansielle instrumenter:* Ændringen indeholder præcisering af tidspunkt for ophør med indregning, af et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse. Det præciseres, at det er datoen for afregning, der skal anvendes ved ophør af indregning af et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse. Finansielle forpligtelser, der afregnes via elektroniske overførelser, kan ophøre af indregning, under særlige omstændigheder, ske på et tidligere tidspunkt. Derudover indfører ændringen en vurdering af, om betalinger for finansielle aktiver overholder SPPI testen, når der er tilknyttet ESG-mål til disse.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2026 eller senere. Ændringen kan førtidsimplementeres, når den er godkendt af EU.

- *Årlige forbedringer samling 11, IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 og IAS 7:* En række mindre ændringer til IFRS 1 og IFRS 7 samt vejledning til implementering af IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 og IAS 7, som præciserer ordlyden eller retter mindre utilsigtede konsekvenser, forglemmelser eller konflikter med andre standarder.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2026 eller senere. Ændringen kan førtidsimplementeres, når den er godkendt af EU.

- *IFRS 7 and IFRS 9, El-kontrakter baseret på vedvarende energi:* Ændringen introducerer vejledning i anvendelse, ved vurdering af om el-kontrakter baseret på vedvarende energi opfylder "own use" kriterierne. Ændringen introducerer også vejledning i anvendelse af regnskabsmæssig sikring af sådanne kontrakter, når den faktiske produktion afgiver fra den forventede produktion. Ændringen indfører desuden yderligere oplysningskrav for virksomheder der indgår el-købskontrakter baseret på vedvarende energi.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2026 eller senere. Ændringen kan førtidsimplementeres, når den er godkendt af EU.

- *IFRS 18, Præsentation og oplysning i de finansielle opgørelser:* Den nye standard erstatter IAS 1 og implementerer nye krav til præsentation i de finansielle opgørelser. Standarden introducerer en inddeling af resultatopgørelsen i fem kategorier, samt to nye mellemtotaler. Samtidig introduceres begrebet ledelsesdefinerede resultatmål, hvorom der skal oplyses om i noterne til regnskabet. De nye krav til præsentation og oplysning omfatter alle regnskaber, herunder både koncernregnskab, separate regnskaber og delårsregnskaber.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2027 eller senere. Ændringen kan førtidsimplementeres, når den er godkendt af EU.

- *IFRS 19, Dattervirksomheder uden offentlig interesse: Oplysninger:* Anvendelsen af denne nye standard er frivillig, og tillader at en dattervirksomhed, der indgår i en koncern, som ikke selv har noterede instrumenter, til, under visse betingelser, at udarbejde et regnskab med færre oplysninger. Bestemmelser om indregning, måling og præsentation skal fortsat følge kravene i gældende IFRS regnskabsstandarder, men dattervirksomheden skal aflægge et regnskab med oplysninger i henhold til kravene der fremgår af IFRS 19. IFRS 19 er en frivillig standard, som kan tilvælges af dattervirksomheder, der opfylder kravene herfor.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2027 eller senere. Ændringen kan førtidsimplementeres, når den er godkendt af EU.

FREJA Transport & Logistics A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. FREJA Transport & Logistics A/S forventer ikke at implementeringen vil få væsentlig betydning på regnskabet for FREJA Transport & Logistics A/S.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af regnskabet indebærer, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Disse skøn og vurderinger foretages på baggrund af erfaringer og forudsætninger.

Væsentlige forudsætninger ved fastlæggelse af brugsværdi

Ledelsen tester på årsbasis om Goodwill har været udsat for værdiforringelse. For årsrapporterne 2024/25 og 2023/24 blev genindvindingsværdien af de identificerede CGU'er opgjort baseret på brugsværdien, som kræver brug af forudsætninger. Beregningerne anvender pengestrømsfremskrivninger baseret på finansielle budgetter godkendt af ledelsen, der dækker en femårig periode. Pengestrømme ud over den femårige periode ekstrapoleres med de estimerede vækstrater.

Leasing

Ved indregning og måling af leasingkontrakter anvendes forskellige vurderinger ved fastlæggelse af brugsretsaktiver og leasingforpligtelser. Ledelsen fastsætter leasingperioden som den uopsigelige løbetid for leasingaftalen, sammen med eventuelle perioder, der er omfattet af en option på forlængelse af leasingkontrakten, hvis det er rimeligt sikkert, at den bliver udnyttet, eller eventuelle perioder, der er omfattet af en option til at opsiges leasingaftalen, hvis det er rimeligt sikkert ikke at den bliver udnyttet.

Selskabet har flere lejekontrakter, der omfatter forlængelses- og opsigelsesmuligheder. Ledelsen anvender skøn ved vurderingen af, om det er rimeligt sikkert, om muligheden for at forny eller opsiges lejemålet skal udnyttes eller ej. Det vil sige, at ledelsen overvejer alle relevante faktorer, der skaber et økonomisk incitament til at udnytte optionen om at forny eller opsiges. Efter datoen for påbegyndelse af leasingkontrakten revurderer ledelsen leasingperioden, hvis der er en væsentlig begivenhed eller ændring i forhold, som er inden for selskabets kontrol, og som påvirker muligheden for at udnytte eller ikke udnytte optionen for at forny eller opsiges.

Øvrige områder

De øvrige områder hvor der udøves skøn og vurderinger er:

- Periodisering af transportindtægter og –omkostninger (note 2.1)
- Hensatte afleveringsforpligtelser (note 3.6)
- Måling af tilgodehavender (note 4.4)

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

Kapitel 2 – Resultat af primær drift

I dette kapitel uddybes selskabets resultat af primær drift. Yderligere henvises til kommentering af resultatudviklingen for selskabet i ledelsesberetningen på side 3-4.

2.1 NETTOOMSÆTNING

Regnskabspraksis

Nettoomsætning ved levering af ydelser indregnes i resultatopgørelsen i det omfang, den pågældende ydelse er udført og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Speditionsydelser er typisk kendetegnet ved en kort udførelsesperiode. Indtægter indregnes over tid i takt med arbejdets udførelse, idet kontrollen over det udførte arbejde overføres løbende til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Der indgår ikke finansieringselementer af betydning i den aftalte pris, da betalingsbetingelser typisk er 0-60 dage.

Hvor transportydelser er udført, men endnu ikke faktureret, er der på balancedagen indregnet et aktiv, der udtrykker værdien af den igangværende transport. Hvor vognmand m.v. har udført transporter, men endnu ikke faktureret disse, er der på balancedagen indregnet en forpligtelse, der udtrykker en skyldig transportudgift.

Regnskabsmæssige skøn

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

Selskabets leverer følgende hovedydelser:

- Road-aktiviteter omfatter transport af varer på vej i Europa.
- Logistik-aktiviteter omfatter lager- og logistikløsninger med fokus på Healthcare på det nordiske marked
- Projekt- og Air & Sea-aktiviteter omfatter internationale fly og sø fragtservices, inklusive projekt transport.

(TDKK)	2024/25	2023/24
Road aktiviteter	2.037.742	1.909.433
Logistik aktiviteter	84.386	88.523
Projekt og Air & Sea aktiviteter	155.044	110.193
Total omsætning	2.277.172	2.108.149

Selskabets ydelser er fordelt på følgende geografiske områder:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Danmark	1.235.877	1.157.533
Sverige	117.973	116.188
Norge	78.927	78.584
Finland	78.707	78.006
Polen	86.085	82.008
Tyskland	89.288	79.311
Frankrig	61.421	63.452
Øvrige lande	528.894	453.067
Total omsætning	2.277.172	2.108.149

2.2 DIREKTE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Direkte eksterne omkostninger omfatter eksterne omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder vognmandsafregninger mv.

2.3 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til husleje, marketing, IT, uddannelse, kommunikation, rejser samt øvrige salgs- og administrationsomkostninger. Andre eksterne omkostninger udgiftsføres i takt med, at de afholdes.

2.4 PERSONALEOMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

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

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen har udført sit arbejde.

(TDKK)	2024/25	2023/24
Løn og gager	203.746	200.376
Pensioner	17.736	16.953
Andre personaleudgifter samt udgifter til social sikring	2.603	2.445
Omkostninger i alt	224.085	219.774
Heraf overført til direkte omkostninger		
Personaleomkostninger	224.085	219.774
Gennemsnitligt antal medarbejdere	375	376
Gager og honorarer til key management	9.051	7.594
Pensionsbidrag til key management	849	731
Aflønning i alt til direktion og bestyrelse	9.900	8.325

Key Management udgøres af direktion, bestyrelse og øvrige ledende medarbejdere. Vederlag til Key Management for deres udførte ydelser består udelukkende af kortfristede personaleomkostninger.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen og bestyrelsen ikke oplyst.

2.5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Regnskabspraksis

Årets afskrivninger indregnes i overensstemmelse med aktivernes fastlagte afskrivningsprofil. Se note 3.1 og 3.2.

Af- og nedskrivninger

(TDKK)	2024/25	2023/24
Afskrivninger på leasingaktiver	61.730	66.887
Afskrivninger på materielle aktiver	1.958	2.181
Afskrivninger på immaterielle aktiver	256	176
Af- og nedskrivninger i alt	63.944	69.244

2.6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER/-OMKOSTNINGER

Regnskabspraksis

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

Andre driftsindtægter og - omkostninger

(TDKK)	2024/25	2023/24
Gevinst ved afgang af leasingaktiver	177	61
Avancer ved salg af materielle aktiver	29	25
Andre driftsindtægter	206	86

Kapitel 3 – Driftsaktiver og -forpligtelser

I dette kapitel beskrives selskabets investerede kapital, som ligger til grund for vores aktiviteter. Den investerede kapital kommer til udtryk i selskabets materielle og immaterielle aktiver samt selskabets netto arbejdskapital i form af aktiver og forpligtelser afledt af driften.

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Regnskabspraksis

Erhvervet goodwill fra overtagelse af aktiviteter eller virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning for værdiforringelse. Der foretages ikke afskrivninger på goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende. Hvert goodwillbeløb er knyttet til en aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), der minimum én gang årligt testes for værdiforringelse. Værdien nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger nutidsværdien af de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivningen indregnes som en særskilt omkostningspost i resultatopgørelsen og kan ikke tilbageføres i senere perioder, hvis værdiforringelsen bortfalder.

Regnskabsmæssige skøn

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes årligt for værdiforringelse, hvilket forudsætter, at ledelsen skønner over fremtidige pengestrømme fra erhvervede enheder. En række faktorer påvirker disse pengestrømme, herunder konjunkturudvikling, kundeadfærd og konkurrencesituationen. Se en nærmere redegørelse for den foretagne test af værdiforringelse nedenfor.

Goodwill

(TDKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj	13.179	13.179
Kostpris 30. april	13.179	13.179
Regnskabsmæssig værdi	13.179	13.179

Nedskrivningstest

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill for FREJA Transport og Logistics A/S' Road-aktiviteter er testet for værdiforringelse i forbindelse med regnskabsudarbejdelsen. Nedskrivningstesten indikerede ikke et nedskrivningsbehov idet brugsværdien er højere end bogførte værdi.

Nedskrivningstesten er baseret på beregnet kapitalværdi, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for 2025/26-2029/30 og en diskonteringsrente før skat på 11,8% (2023/24: 10,1%). De forventede fremtidige nettopengestrømme er baseret på budgetter og forretningsplaner godkendt af ledelsen for året 2025/26 og fremskrivning for de efterfølgende år til og med 2029/30. Fra 2030/31 og fremadrettet forventer ledelsen, at vækstraten vil være på niveau med den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for branchen på 2% (2023/24: 2%) samt et indtjeningsniveau på 3% (2023/24: 3%). I budgetperioden er indregnet en årlig omsætningsvækst på 2-3% og samt et stabilt indtjeningsniveau på 3-4%.

Der forventes en stabil omsætningsvækst, da selskabet via en stærk markedsposition vurderes at kunne vækste i forhold til nuværende omsætningsniveau. Den indregnede omsætningsvækst vurderes at være et udtryk for markedet fremadrettet og er således under den tidligere realiserede vækst.

Der forventes en stabil indtjening som følge af de nuværende markedstendenser og en forventning om et mere stabilt marked. Indtjeningsniveauet forventes at være på niveau med den tidligere realiserede indtjening.

Ledelsen følsomhedsanalyse viser, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien. Følsomhedsanalysen viser desuden den laveste mulige vækstrate og højeste mulige diskonteringsrente hvor der vil være behov for nedskrivning.

SOFTWARE

Regnskabspraksis

Omkostninger til erhvervelse af software indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække købsprisen.

Aktiverede omkostninger ved erhvervelse af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Software afskrives lineært efter ibrugtagning over den vurderede økonomiske brugstid, der udgør 3-5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med foretagne nedskrivninger.

Software

(TDKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj	2.157	1.912
Tilgang	0	245
Afgang	-1.508	0
Kostpris 30. april	649	2.157
Af- og nedskrivninger 1. maj	1.701	1.525
Afskrivninger	256	176
Afskrivninger afhændede aktiver	-1.461	0
Af- og nedskrivninger 30. april	496	1.701
Regnskabsmæssig værdi	153	456

Alt software er eksternt købt.

3.2 MATERIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen omfatter desuden skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i den udstrækning, disse omkostninger indregnes som en forpligtelse.

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5-15 år	0%
Driftsmidler og inventar	3-5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem nettoprovenuet ved afhændelse og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsudgifter.

Værdiforringelse af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af selskabets aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs netto-salgsspris eller kapitalværdi. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, indregnes tabet ved værdiforringelse i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på materielle aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Materielle aktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger		Indretning af lejede lokaler		Driftsmidler og inventar	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj	19.435	19.435	14.290	14.149	20.095	18.789
Tilgang	9.058	0	0	141	1.177	1.416
Afgang	0	0	-326	0	-1.048	-110
Kostpris 30. april	28.493	19.435	13.964	14.290	20.224	20.095
Af- og nedskrivninger 1. maj	2.926	2.477	11.351	10.942	17.818	16.605
Afskrivninger	639	449	425	409	894	1.323
Afskrivninger afhændede aktiver	0	0	-326	0	-929	-110
Af- og nedskrivninger 30. april	3.565	2.926	11.450	11.351	17.783	17.818
Regnskabsmæssig værdi	24.928	16.509	2.514	2.939	2.441	2.277

3.3 LEASING

Regnskabspraksis

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingkontrakter med en lav værdi eller en løbetid på 12 måneder eller derunder er ikke indregnet i balancen.

Leasingaktiver

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode,

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbage diskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret pågældende indeks eller rente.
- Betalinger eller bod relateret til en forlængelses- eller opsigelsesoption, som med høj sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger		Driftsmidler og inventar		Total Leasingaktiver	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Balance 1. maj	137.863	156.447	144.452	126.540	282.315	282.987
Tilgang	1.435	0	40.533	66.734	41.968	66.734
Genmåling af leasingforpligtelser	352	1.000	909	2.862	1.261	3.862
Afskrivninger	-18.888	-19.584	-42.842	-47.303	-61.730	-66.887
Afgang	-932	0	-2.600	-4.381	-3.532	-4.381
Regnskabsmæssig værdi	119.830	137.863	140.452	144.452	260.282	282.315

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, samt når der er ændringer i vurderingen af om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Typen af indregnede leasingkontrakter

Leasingaktiver klassificeret som "Grunde og bygninger" består primært af lejekontrakter vedr. kontor- og logistikfaciliteter. Disse kontrakter har en løbetid op til 15 år.

Leasingaktiver klassificeret som "Driftsmidler og inventar" består primært af leasingkontrakter vedr. trailere, trucks, firmabiler, IT og kontorudstyr. Disse kontrakter har en løbetid op til 5 år.

Regnskabsmæssige skøn

Vurderingen af leasingaktiver og -forpligtelser er baseret på en række skøn.

De regnskabsmæssige skøn knytter sig blandt andet til vurdering af leasingperioden, udnyttelsen af forlængelses- eller opsigelsesoptioner samt fastsættelse af diskonteringsrente.

Leasingforpligtelse

(TDKK)	Grunde og bygninger		Driftsmidler og inventar		Total Leasingforpligtelse	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Balance 1. maj	164.115	183.369	147.124	128.608	311.238	311.976
Tilgang	1.435	0	40.533	66.734	41.968	66.734
Kursreguleringer	0	-30	88	-673	88	-703
Genmåling af leasingforpligtelser	352	1.000	909	2.862	1.261	3.862
Leasingbetalinger	-23.071	-23.684	-47.168	-50.180	-70.239	-73.864
Renter	3.069	3.460	6.610	4.215	9.679	7.675
Afgang	-1.012	0	-2.697	-4.442	-3.709	-4.442
Balance 30. april	144.888	164.115	145.399	147.124	290.286	311.238

Leasingbetalinger

Leasingbetalinger iflg. IFRS 16 er indeholdt i ændringen i leasingforpligtelser som specificeret ovenfor. Øvrige leasingomkostninger som er indeholdt i Direkte omkostninger og Andre eksterne omkostninger kan specificeres således:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Leasingbetalinger for korttidsleasing med løbetid op til 12 måneder eller mindre samt leasingaftaler med lav værdi (DKK 25.000 eller mindre)	14.620	12.457

3.4 FINANSIELLE AKTIVER

Regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre kapitalandele er finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Regnskabsposten omfatter en mindre kapitalandel i et ikke-børsnoteret leverandørselskab.

Dagsværdien måles ved brug af relevante værdiansættelsesteknikker (se note 4.6).

Andre kapitalandele

(TDKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj	1.417	1.417
Kostpris 30. april	1.417	1.417
Opskrivninger 1. maj	-268	-271
Dagsværdiregulering indregnet i årets resultat	0	3
Opskrivninger 30. april	-268	-268
Regnskabsmæssig værdi	1.149	1.149

3.5 FORUDBETALINGER

Regnskabspraksis

Forudbetalinger indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

Forudbetalinger måles til nettorealiseringsværdien.

3.6 HENSATTE FORPLIGTELSE

Regnskabspraksis

Der foretages indregning af hensatte forpligtelser, der er sandsynlig på balancedagen, og hvor størrelsen af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser måles til det forventede ressourcetræk i forbindelse med forpligtelsens afvikling.

Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser

(TDKK)	2024/25	2023/24
Afleveringsforpligtelser	2.554	2.500
Hensatte forpligtelser 30. april	2.554	2.500

(TDKK)	2024/25	2023/24
Udvikling i hensatte forpligtelser:		
Hensatte forpligtelser 1. maj	2.500	2.831
Tilgang i året	1.529	547
Afgang i året	-1.475	-878
Hensatte forpligtelser 30. april	2.554	2.500

(TDKK)	2024/25	2023/24
Forventede forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser:		
0-1 år	512	1.674
1-5 år	1.762	686
> 5 år	280	140
Hensatte forpligtelser 30. april	2.554	2.500

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

Langfristede hensatte forpligtelser	2.042	826
Kortfristede hensatte forpligtelser	512	1.674
Hensatte forpligtelser 30. april	2.554	2.500

Afleveringsforpligtelser

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

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

Regnskabsmæssige skøn

Afleveringsomkostninger ved tilbagelevering af leasede trailere m.v. periodiseres i forhold til de indtrufne skader m.v., der forventes at medføre omkostning ved tilbagelevering. Ledelsen vurderer dette på baggrund af erfaringer og skøn.

3.7 PENGESTRØMSOPGØRELSE

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktiviteter, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter for året, årets forskydninger i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital og selskabsskat. Betalt skat præsenteres som separat post under driftsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt pengestrømme i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter. Køb og salg af andre værdipapirer, der ikke er likvider, indgår ligeledes i investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende lån, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger med løbetid under 3 måneder.

Reguleringer pengestrømsopgørelse

(TDKK)	2024/25	2023/24
Afskrivninger på leasingaktiver	61.730	66.887
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	2.214	2.357
Gevinst og tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-29	-25
Afgang leasingaktiver	-177	-61
Regulering af hensættelser og nedskrivninger	54	-331
Kursreguleringer finansielle forpligtelser	88	-703
Reguleringer pengestrømme i alt	63.880	68.124

Ændringer i driftskapital

(TDKK)	2024/25	2023/24
Ændringer i tilgodehavender	-40.793	-47.437
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	25.646	-6.344
Ændringer i driftskapital i alt	-15.147	-53.781

Kapitel 4 – Kapitalstruktur og finansielle forhold

I dette kapitel beskrives grundlaget for finansieringen af selskabets aktivitet. Finansieringen kommer til udtryk i selskabets kapitalstruktur defineret i forholdet mellem egen- og fremmedfinansiering samt komponenterne af disse, herunder afledte finansielle risici.

4.1 EGENKAPITAL

Regnskabspraksis

Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 11.000.000 aktier af nominelt 1 kr., som alle er fuldt indbetalt. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktiekapitalen er blevet ændret således i de seneste 5 år:

(TDKK)	2024/25
Aktiekapital 1. maj 2019	10.000
Kapitalforhøjelse i 2021/22	1.000
Aktiekapital i alt 30. april	11.000

Reserve for sikringsinstrumenter

Reserver for sikringsinstrumenter indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Foreslået udbytte

For regnskabsåret 2024/25 har bestyrelsen foreslået udbetalt udbytte på TDKK 70.000, der vil blive udbetalt til aktionæren efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling, forudsat at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag.

Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 30. april 2025.

4.2 KAPITALSTRUKTUR

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 22,7% pr. 30. april 2025.

Målsætningen for soliditetsgraden er en soliditet på 15%. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

4.3 FINANSIELLE POSTER

Regnskabspraksis

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

Finansielle indtægter

(TDKK)	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	6.076	9.624
Valutakursændringer	392	574
Indtægter fra andre kapitalandele	0	516
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	0	3
Finansielle indtægter i øvrigt	7.102	4.555
Finansielle indtægter i alt	13.570	15.272

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

Finansielle omkostninger

(TDKK)	2024/25	2023/24
Rentetilæg selskabsskat	349	0
Renter leasing til amortiseret kostpris	9.698	7.686
Finansielle omkostninger i øvrigt	0	78
Finansielle omkostninger i øvrigt	2.534	1.393
Finansielle omkostninger i alt	12.581	9.157

4.4 FINANSIELLE RISICI

Koncernbestyrelsen har ansvaret for selskabets overordnede finansielle politik. Koncernbestyrelsen har besluttet, at der ikke må finde spekulation sted. Koncernøkonomi i Danmark har det daglige operationelle ansvar for, at selskabet opererer indenfor rammerne. Politikken er uændret i forhold til 2023/24.

LIKVIDITETSRISIKO

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

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

Likviditetsberedskabet på balancedagen opgøres således:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Likvide beholdninger	60.073	166.546
Uudnyttede trækingsrettigheder	10.000	50.000
Likviditetsberedskab i alt	70.073	216.546

Forfald af selskabets finansielle forpligtelser er desuden oplyst i note 4.5, hvortil der henvises.

VALUTARISIKO

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

Valutafølsomhed

(TDKK)	Ændring i valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat (+/-)		Hypotetisk indvirkning på totalindkomst før skat (+/-)	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
SEK/DKK	5%	45	29	45	29
NOK/DKK	5%	349	226	349	226
EUR/DKK	1%	-798	-429	-798	-429
USD/DKK	5%	-265	421	-265	421
I alt		-669	247	-669	247

En tilsvarende negativ ændring af valutakurserne ville have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på resultat og egenkapital. Skatteeffekten af indvirkningen udgør TDKK 147, hvorved den hypotetiske indvirkning på årets resultat og totalindkomst udgør TDKK 522.

Valutaeksponeringen har betydning for såvel omregning som de løbende betalingsstrømme.

Omregning

Selskabet har en valutakursrisiko, der knytter sig til omregning af monetære poster i anden valuta end DKK.

Løbende betalingsstrømme

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

Selskabet benytter i visse tilfælde valutaterminsforretninger til sikring af betalingsstrømme i fremmed valuta.

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

Følsomhed

Selskabets valutaeksponering og følsomhed over for ændringer i valutakurser er opsummeret i nedenstående tabeller.

En rimelig sandsynlig ændring i valutakurserne i forhold til balancedagens valutakurser ville alt andet lige have følgende hypotetiske indvirkning på årets resultat før skat og totalindkomst før skat:

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.

Der var pr. 30. april 2025 ingen åbenstående sikringsinstrumenter.

Selskabets monetære valutapositioner er pr. 30. april 2025 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
Kortfristede:							
Likvide beholdninger	26.227	1.667	3.863	22.584	4.959	773	60.073
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	259.837	5.531	4.077	97.314	16.753	229	383.741
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-885	0	0	-836	0	0	-1.720
Leverandørgæld	-127.116	-6.307	-1.065	-206.986	-27.008	-390	-368.871
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
	1.177	0	109	8.224	2	0	9.512
Gæld til tilknyttede virksomheder	-48	0	0	-64	0	0	-112
Langfristede:							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
	220.287	0	0	0	0	0	220.287
Nettoposition	379.480	891	6.984	-79.764	-5.294	612	

Selskabets monetære valutapositioner var pr. 30. april 2024 sammensat således:

(TDKK)	DKK	SEK	NOK	EUR	USD	Andet	Total
Kortfristede:							
Likvide beholdninger	106.894	1.780	2.263	52.546	2.169	894	166.546
Tilgodehavender fra salg, pålydende værdi	231.623	4.576	3.293	88.606	15.427	263	343.787
Tilgodehavender fra salg, nedskrivning	-1.994	0	0	-403	0	-10	-2.408
Leverandørgæld	-138.644	-5.774	-1.042	-192.179	-9.620	-473	-347.733
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
	7	2	0	8.543	445	0	8.997
Gæld til tilknyttede virksomheder	-63	0	0	-16	0	0	-79
Langfristede:							
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder							
	127.094	0	0	0	0	0	127.094
Nettoposition	324.916	584	4.513	-42.903	8.421	673	

RENTERISIKO

Selskabets leasinggæld er fastforrentet. Selskabets øvrige rentebærende gæld er variabelt forrentet. Idet den variable forrentede gæld er begrænset, vil ændringer i renteniveau ikke have væsentlige økonomiske konsekvenser for selskabet.

Renterisikoen vurderes på denne baggrund at være meget begrænset.

KREDITRISIKO

Selskabets kreditrisici vedrører primært tilgodehavender.

Kreditrisici svarer til tilgodehavenderne, men da større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes, og den væsentligste del af tilgodehavenderne fra salg er kreditforsikret via anerkendt kreditforsikringsselskab, skønnes risiciene at være minimale. Baseret på selskabets interne kreditprocedure vurderes det, at der ikke er væsentlig forskel i kreditkvaliteten af selskabets tilgodehavender fra salg, herunder vurderet i forhold til kundetyper og markeder.

Selskabet har et større tilgodehavende hos moderselskabet FREJA Group ApS, der er opstået i forbindelse med optimering af kapitalberedskabet i koncernen. Der vurderes ikke at knytte sig reel kreditrisiko til dette tilgodehavende.

Tilgodehavender – og derved kreditrisici – opgøres således:

(TDKK)	Balanceværdi	
	30/04 2025	30/4 2024
Tilgodehavender fra salg	382.021	341.379
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	229.799	136.091
Andre tilgodehavender	4.219	3.016
	616.039	480.486

(TDKK)	Maksimal kreditrisiko	
	30/04 2025	30/4 2024
Tilgodehavender fra salg	382.021	341.379
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	229.799	136.091
Andre tilgodehavender	4.219	3.016
	616.039	480.486

Tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.474	8.086
Tilgodehavender fra salg i øvrigt	376.547	333.292
Tilgodehavender fra salg	382.021	341.379

(TDKK)	2024/25	2023/24
Ikke forfaldne tilgodehavender	294.760	269.662
0-90 dage over forfald	87.178	70.582
> 90 dage over forfald	1.803	3.543
Tilgodehavender fra salg, brutto	383.741	343.787
Nedskrivning	-1.720	-2.408
Regnskabsmæssig værdi	382.021	341.379

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Tilgodehavende hos FREJA Transport & Logistics Holding A/S	7.095	127.094
Tilgodehavende hos FREJA Group ApS	213.192	0
Regnskabsmæssig værdi	220.287	127.094

Nedskrivninger af tilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab ud fra en forventet tabs-model.

Regnskabsmæssige skøn

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes en forventet tabs-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til selskabets risikostyring indtil realisation.

Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

Forventede tab på tilgodehavender beregnet ud fra den forventede tabs-model specificeres således:

(TDKK)	Nominal værdi	Forventet tabsprocent	Nedskrivning
Ikke forfaldne tilgodehavender	294.760	0,1%	200
0-90 dage over forfald	87.178	0,7%	600
> 90 dage over forfald	1.803	51,1%	920
til amortiseret kostpris	383.741		1.720

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

(TDKK)	2024/25	2023/24
Nedskrivninger 1. maj	2.408	2.710
Årets nedskrivninger	1.640	834
Realiserede tab	-2.169	-756
Tilbageførte nedskrivninger	-159	-380
Nedskrivninger 30. april	1.720	2.408

Kapitalstyring

Ledelsen foretager løbende vurdering af selskabets kapitalstruktur og hvorvidt denne er passende i forhold til selskabets interessenter og kapitalejere.

Selskabets overordnede strategi er at sikre den fortsatte udvikling og styrkelse af kapitalstrukturen således selskabet er gearret til en langsigtet profitabel vækst samt forbedringer af indtjeningen og marginer. Dette inkluderer løbende vurderinger og beslutninger om sammensætningen af selskabets fordeling af finansiering i forhold til behovet af investeringer og transaktioner.

4.5 FINANSIELLE FORPLIGTELSER

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu, hovedstolen med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Låneomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Kortfristede gældsforpligtelser, som gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Finansielle forpligtelser, finansieringsaktiviteter 2024/25:

	Primo	Pengestrømme		Andre ændringer		Ultimo
		Låne-provenue	Afdrag på lån	Øvrigt	Kurs-reguleringer	
Leasingforpligtelser	311.238	0	-60.560	39.520	88	290.286
Totale forpligtelser fra finansieringsaktiviteter	311.238	0	-60.560	39.520	88	290.286
Træk på kassekreditter	0					0
Finansielle forpligtelser i alt	311.238	0	-60.560	39.520	88	290.286

Finansielle forpligtelser, finansieringsaktiviteter 2023/24:

	Primo	Pengestrømme		Andre ændringer		Ultimo
		Låne-provenue	Afdrag på lån	Øvrigt	Kurs-reguleringer	
Leasingforpligtelser	311.976	0	-66.189	66.154	-703	311.238
Totale forpligtelser fra finansieringsaktiviteter	311.976	0	-66.189	66.154	-703	311.238
Træk på kassekreditter	184					0
Finansielle forpligtelser i alt	312.160	0	-66.189	66.154	-703	311.238

Selskabets finansielle forpligtelser forfalder som angivet nedenfor:

Finansielle forpligtelser, forfald 2024/25:

	Regnskabsmæssig værdi	Total cash flow incl. renter	Forfald		
			0-1 år	1-5 år	> 5 år
Leasingforpligtelser	290.286	316.780	64.132	198.569	54.079
Leverandører af varer og tjenester	368.871	368.871	368.871	0	0
Anden gæld	89.433	89.433	89.433	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	748.590	775.084	522.436	198.569	54.079

Finansielle forpligtelser, forfald 2023/24:

	Regn- skabs- mæssig værdi	Total cash flow incl. renter	0-1 år	1-5 år	> 5 år
Leasingforpligtelser	311.238	341.112	65.779	192.411	82.922
Leverandører af varer og tjenester	347.733	347.733	347.733	0	0
Anden gæld	84.958	84.958	84.958	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	743.929	773.803	498.470	192.411	82.922

Leverandører af varer og tjenesteydelser:

(TDKK)	30/4-2025	30/4-2024
Gæld til tilknyttede virksomheder	37.521	25.358
Leverandørgæld i øvrigt	331.350	322.374
Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt	368.871	347.733

4.6 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG DAGSVÆRDIHIERARKI

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdatabaser modtaget fra selskabets bankforbindelser.

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

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

Sikringstransaktioner

I visse tilfælde anvender selskabet valutaterminsforretninger til af-dækning af valutarisiko (se note 4.4). Normalt tilstræbes balance mellem indbetalinger og udbetalinger i de enkelte valutaer. Ved ubalance vurderes det, om ubalancen skal sikres via terminsforretninger.

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

Timing af pengestrømme og ændringer til de forventede afregningsbeløb er den primære årsag til evalueringen af risiciene for sikringens ineffektivitet. Enhver ineffektivitet af sikringsinstrumenterne indregnes i resultatopgørelsen. Såfremt de sikrede pengestrømme ikke længere forventes at blive realiseret, bliver den akkumulerede værdiændring overført til finansielle indtægter eller omkostninger.

Selskabet har pr. 30. april 2025 ikke åbentstående valutaterminsforretninger.

Dagsværdihierarki

Selskabet har ingen finansielle aktiver og forpligtelser målt til børsværdien ved udgangen af året (niveau 1) eller almindeligt anerkendt værdiansættelsesteknikker uden at være baseret på observerbare data (niveau 3). Selskabet har alene finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved brug af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare data (niveau 2).

Andre kapitalandele

Dagsværdien for andre kapitalandele er fastsat til genanskaffelsesprisen. Denne værdiansættelsesmetode afspejler det beløb, der aktuelt kræves for at erstatte aktivets kapacitet (aktuel genanskaffelsesværdi).

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, vurderes i al væsentlighed at svare til dagsværdi.

Tilgodehavender fra salg samt andre tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, vurderes i al væsentlighed at svare til dagsværdi.

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

Kategorier af finansielle instrumenter

(TDKK)	Regnskabsmæssig værdi	
	30/4-2025	30/4-2024
Finansielle aktiver:		
Kapitalandele, der måles til dagsværdi	1.149	1.149
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	616.039	480.486
Finansielle forpligtelser:		
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	-458.304	-432.691

Kapitel 5 – Andre Noter

Dette kapitel indeholder øvrige lovpligtige noter, som ikke er direkte afledt af selskabets ordinære driftsaktivitet. Kapitlet beskriver skat af selskabets aktiviteter, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser, samt transaktioner med revisor og øvrige nærtstående parter.

5.1 SKAT

Regnskabspraksis

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

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

Årets skat

(TDKK)	2024/25	2023/24
Aktuel skat	20.393	19.864
Regulering af udskudt skat	-550	-2.403
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	-17
Skat i alt	19.843	17.444

Årets skat fordeles således:

Skat af årets resultat	19.843	17.444
Skat i alt	19.843	17.444

Afstemning af årets skat:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Den effektive skatteprocent forklæres således:		
Resultat før skat	89.419	79.110
Gældende dansk skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	19.672	17.404
Ikke skattepligtige indtægter	0	-43
Ikke fradragsberettigede omkostninger	171	100
Ændringer vedrørende tidligere år	0	-17
Skat af årets resultat	19.843	17.444

Skyldig selskabsskat

Udvikling i skyldig selskabsskat forklæres således:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Skyldig selskabsskat 1. maj	19.738	18.807
Betalte selskabsskatter i året	-19.758	-18.916
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	20.393	19.864
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	-17
Skyldig selskabsskat 30. april	20.373	19.738

Selskabsskatter er indregnet således:

Skyldig selskabsskat	20.373	19.738
Nettoforpligtelse	20.373	19.738

Udskudt skat (TDKK)	2024/25	2023/24
Udskudt skat 1. maj	-9.403	-7.000
Årets regulering af udskudt skat	-550	-2.403
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen 30. april	-9.953	-9.403
Udskudt skat vedrører:		
Leasingaktiver	-6.604	-6.364
Immaterielle og materielle aktiver	266	212
Periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser og låneomkostninger	-3.862	-3.498
Finansielle aktiver	247	247
Udskudte skatter i alt	-9.953	-9.403
Udskudt skat er indregnet således:		
Udskudt skat (aktiver)	-9.953	-9.403
Nettoforpligtelse	-9.953	-9.403

5.2 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

(TDKK)	2024/25	2023/24
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	718	827
Honorar for skatterådgivning	0	9
Honorar for andre ydelser	65	119
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	783	955

5.3 NÆRTSTÅENDE PARTER OG KONCERNFORHOLD

Nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

FREJA Transport & Logistics Holding A/S, Torvegade 8E, 7800 Skive, der er moderselskabet.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

Ud over ledelsen omfatter nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med:

- Koncernselskaber

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft mellemværender med FREJA Transport & Logistics Holding A/S og FREJA Group ApS. Mellemværendet forrentes med en rentesats, der afspejler den gennemsnitlige kassekreditrente. Mellemværenderne udgør pr. 30. april 2025 TDKK 220.287.

Selskabet har i året haft transaktioner i form af ordinær samhandel med koncernselskaber bestående af transportydelser. Transaktionerne er foretaget på markedsmæssige vilkår. Det forretningsmæssige omfang har været:

(TDKK)	2024/25	2023/24
Købstransaktioner	249.517	222.527
Salgstransaktioner	71.611	81.551

TDKK 45 af salgstransaktionerne og TDKK 548 af købstransaktionerne udgør samhandel med datterselskabet SDK Logistics Service Taulov A/S. Mellemværende udgør pr. 30. april 2025 en gæld på TDKK 574.

Mellemværender og rentebeløb fremgår at note 4.3 og 4.4.

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med ledelsen foruden sædvanligt vederlag, der er omtalt i note 2.4.

Koncernforhold og ultimativ ejer

Selskabet indgår i koncernregnskab, der udarbejdes af SDK FREJA A/S, som igen indgår i koncernregnskabet for SelfGenerations T ApS, der er det øverste selskab i koncernen. Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2024/25 for SDK Freja A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Ejerforhold

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

- FREJA Transport & Logistics Holding A/S, Torvegade 8E, 7800 Skive

5.4 EVENTUALPOSTER OG ØVRIGE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sam-beskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for SelfGenerations T ApS, der er administrations-selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatte kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

5.5 BETYDNINGSFULDE BEGIVENHEDER INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten og selskabets økonomiske stilling.



FREJA Transport & Logistics A/S
Torvegade 8E
7800 Skive
Danmark

Tlf. +45 9670 5000
CVR-nr. 15 02 78 00

Årsrapport 1. Maj 2024 – 30. April 2025