



# FREJA TRANSPORT & LOGISTICS HOLDING A/S

Torvegade 8E, 7800 Skive

**Årsrapport for  
1. maj 2024 - 30. april 2025**

CVR-nr. 35 83 92 24

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 18/07/2025

**Ulrik Egmosen Rasmussen**  
Dirigent



---

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025	8
Balance 30. april 2025	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsregnskabet	12

---



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for FREJA TRANSPORT & LOGISTICS HOLDING A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 for 2024/25.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 19. juni 2025

### Direktion

Ulrik Egmose Rasmussen  
direktør

### Bestyrelse

Søren Gran Hansen  
formand

Lars Bakkegaard

Henrik Klausen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i FREJA TRANSPORT & LOGISTICS HOLDING 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 for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FREJA TRANSPORT & LOGISTICS HOLDING A/S for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 selskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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



## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	FREJA TRANSPORT & LOGISTICS HOLDING A/S Torvegade 8E 7800 Skive CVR-nr: 35 83 92 24 Regnskabsperiode: 1. maj 2024 - 30. april 2025 Hjemstedskommune: Skive
<b>Bestyrelse</b>	Søren Gran Hansen, formand Lars Bakkegaard Henrik Klausen
<b>Direktion</b>	Ulrik Egmoser Rasmussen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle



## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(TDKK)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2021
	12 måneder	12 måneder	12 måneder	12 måneder	4 måneder
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	55.259	49.071	42.190	34.652	11.485
Resultat af primær drift	5.739	1.228	2.527	3.746	571
Resultat af finansielle poster	186.160	148.827	78.897	44.706	30.601
Årets resultat	192.636	150.153	81.771	48.265	31.230
<b>Balance</b>					
Balancesum	860.954	827.956	801.930	796.519	784.194
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	948	568	0
Egenkapital	542.519	544.883	476.230	429.459	406.194
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	0,7%	0,1%	0,3%	0,5%	0,1%
Soliditetsgrad	63,0%	65,8%	59,4%	53,9%	51,8%
Egenkapitalforrentning	35,4%	29,4%	18,1%	11,6%	8,0%

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



## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at eje kapitalandele i dattervirksomheder samt koncernfælles aktiviteter.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på TDKK 192.636, og selskabets balance pr. 30. april 2025 udviser en positiv egenkapital på TDKK 542.519.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Som følge af selskabets væsentligste aktiviteter med ejerskab i kapitalandele i dattervirksomheder samt koncernfælles aktiviteter, er selskabets resultat drevet af henholdsvis modtaget udbytte samt investeringer og udgifter til fordeling i koncernen.

Selskabet leverer et tilfredsstillende resultat, som er i overensstemmelse med forventningerne. Resultatet er primært drevet af modtaget udbytte fra dattervirksomhederne.

### Drift

Selskabets og dermed dattervirksomhedernes væsentligste driftsrisici 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.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Selskabet og dattervirksomhederne er 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 dattervirksomhederne 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 afhænger primært af det udbytte, som modtages fra dattervirksomhederne, og forventes at udgøre DKK 140-150 mio.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.



## Ledelsesberetning

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024/25 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025

(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>55.259</b>	<b>49.071</b>
Personaleomkostninger	1	-44.788	-42.998
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.732	-4.845
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.739</b>	<b>1.228</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		195.324	155.129
Finansielle indtægter	2	6.064	10.831
Finansielle omkostninger	3	-15.228	-17.133
<b>Resultat før skat</b>		<b>191.899</b>	<b>150.055</b>
Skat af årets resultat	4	737	98
<b>Årets resultat</b>	5	<b>192.636</b>	<b>150.153</b>



## Balance 30. april 2025

### Aktiver

(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
Software		7.625	9.381
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>7.625</b>	<b>9.381</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		376	660
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>376</b>	<b>660</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	682.335	682.335
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>682.335</b>	<b>682.335</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>690.336</b>	<b>692.376</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	10
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		160.160	100.129
Andre tilgodehavender		910	518
Selskabsskat		34	0
Periodeafgrænsningsposter	9	5.498	5.547
<b>Tilgodehavender</b>		<b>166.602</b>	<b>106.204</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.016</b>	<b>29.376</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>170.618</b>	<b>135.580</b>
<b>Aktiver</b>		<b>860.954</b>	<b>827.956</b>



## Balance 30. april 2025

### Passiver

(TDKK)	Note	2024/25	2023/24
Selskabskapital	10	7.058	7.058
Overført resultat		387.461	342.825
Foreslået udbytte for regnskabsåret		148.000	195.000
<b>Egenkapital</b>		<b>542.519</b>	<b>544.883</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	1.330	2.032
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.330</b>	<b>2.032</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.742	4.292
Gæld til tilknyttede virksomheder		304.713	267.633
Selskabsskat		0	355
Anden gæld		9.650	8.761
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>317.105</b>	<b>281.041</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>317.105</b>	<b>281.041</b>
<b>Passiver</b>		<b>860.954</b>	<b>827.956</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		



## Egenkapitalopgørelse

(TDKK)	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj	7.058	342.825	195.000	544.883
Betalt ordinært udbytte	0	0	-195.000	-195.000
Årets resultat	0	44.636	148.000	192.636
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>7.058</b>	<b>387.461</b>	<b>148.000</b>	<b>542.519</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Personaleomkostninger

(TDKK)	2024/25	2023/24
Lønninger	42.146	40.454
Pensioner	2.366	2.256
Andre omkostninger til social sikring	276	288
	<b>44.788</b>	<b>42.998</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.732</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>38</b>	<b>37</b>

I regnskabsåret 2023/24 var selskabet ikke omfattet af oplysningskrav på vederlag til bestyrelse og direktion, hvorfor denne er oplyst til 0.

### 2. Finansielle indtægter

(TDKK)	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	5.178	4.562
Andre finansielle indtægter	886	1.199
Valutakursreguleringer	0	5.070
	<b>6.064</b>	<b>10.831</b>

### 3. Finansielle omkostninger

(TDKK)	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	14.669	16.923
Andre finansielle omkostninger	111	210
Kursreguleringer omkostninger	448	0
	<b>15.228</b>	<b>17.133</b>

### 4. Skat af årets resultat

(TDKK)	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	-35	355
Årets udskudte skat	-702	-453
	<b>-737</b>	<b>-98</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5. Resultatdisponering

(TDKK)	2024/25	2023/24
Foreslået udbytte for regnskabsåret	148.000	195.000
Overført resultat	44.636	-44.847
	<b>192.636</b>	<b>150.153</b>

### 6. Immaterielle anlægsaktiver

(TDKK)	Software
Kostpris 1. maj	30.723
Tilgang i årets løb	2.693
Kostpris 30. april	<b>33.416</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj	21.342
Årets afskrivninger	4.449
Ned- og afskrivninger 30. april	<b>25.791</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>7.625</b>

### 7. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj	2.503
Kostpris 30. april	<b>2.503</b>
Ned- og afskrivninger 1. maj	1.843
Årets afskrivninger	284
Ned- og afskrivninger 30. april	<b>2.127</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>376</b>



## Noter til årsregnskabet

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj	820.126	820.126
Kostpris 30. april	820.126	820.126
Værdireguleringer 1. maj	-137.791	-137.791
Værdireguleringer 30. april	-137.791	-137.791
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>682.335</b>	<b>682.335</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
FREJA Transport & Logistics A/S	Danmark	100%
- SDK Logistics Service Taulov A/S	Danmark	100%
FREJA Transport & Logistics AB	Sverige	100%
FREJA Transport Holding AS	Norge	100%
- FREJA Transport & Logistics AS	Norge	100%
- Thoresen Transport AS	Norge	80%
- Thoresen Transport Avd. Lastebil AS	Norge	80%
FREJA Transport & Logistics OY	Finland	100%
FREJA Transport & Logistics Sp. Z.o.o	Poland	100%
- Transcargo Trucking Sp. Z.o.o	Poland	100%
FREJA Transport & Logistics Limited	Hong Kong	75%
- FREJA Transport & Logistics (Shanghai) CO.	Kina	75%
SDK Logistics BV	Holland	60%

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende it-licenser, telefoni og abonnementer.

### 10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 7.057.748 aktier a nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.



## Noter til årsregnskabet

### 11. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	2024/25	2023/24
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	2.032	2.485
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-702	-453
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>1.330</b>	<b>2.032</b>

Udskudt skat består af forskelsværdier på materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### 12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	2024/25	2023/24
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	387	352
Mellem 1 og 5 år	245	312
	<b>632</b>	<b>664</b>

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for SelfGenerations T ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 13. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

FREJA Group ApS Hovedaktionær

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporterne for:

Navn	Hjemsted
SelfGenerations T ApS	Middelfart
SDK FREJA A/S	Fredericia



## Noter til årsregnskabet

### 14. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FREJA TRANSPORT & LOGISTICS HOLDING A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2024/25 er aflagt i TDKK.

#### **Ændring af regnskabspraksis**

Selskabet har i regnskabsåret skiftet regnskabsklasse fra klasse B til klasse C. Dette har ikke medført ændring af målekriterier, men har alene medført yderligere oplysningskrav.

#### **Koncernregnskab**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2024/25 for SDK FREJA A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for SDK FREJA A/S har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

#### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Noter til årsregnskabet

### 14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består primært af koncerninterne ydelser. Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen i det omfang den pågældende ydelse er opgjort.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til ledelse, marketing, it, uddannelse, kommunikation, rejser samt øvrige salgs- og administrationsomkostninger.

##### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

##### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.



## Noter til årsregnskabet

### 14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært efter ibrugtagning over den vurderede økonomiske brugstid, der udgør 3-5 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende it-licenser, telefoni og abonnementer.



## Noter til årsregnskabet

### 14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital