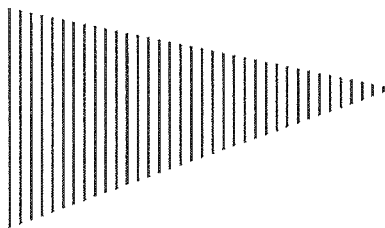


# Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S

Vallensbækvej 16, 2605 Brøndby

CVR-nr 28 28 05 80

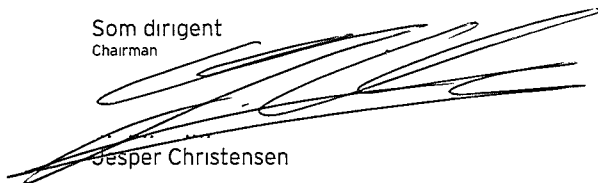


## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 10 juni 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 10 June 2016

Som dirigent  
Chairman



Jesper Christensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better  
working world



## Indhold

Contents

|   |    |
|---|----|
| <b>Ledelsespåtegning</b>                                    | 2  |
| Statement by the Board of Directors and the Executive Board |    |
| <b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>                  | 3  |
| Independent auditors' report                                |    |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                    | 5  |
| Management's review   |    |
| <b>Beretning</b>  | 5  |
| Operating review  |    |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>                 | 6  |
| Financial statements for the period 1 January - 31 December |    |
| <b>Resultatopgørelse</b>                                    | 6  |
| Income statement  |    |
| <b>Balance</b>  | 7  |
| Balance sheet   |    |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b>                                 | 9  |
| Statement of changes in equity                              |    |
| <b>Noter</b>  | 10 |
| Notes to the financial statements                           |    |



## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1 januar - 31 december 2015 for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Brøndby, den 10 juni 2016  
Brøndby, 10 June 2016  
Direktion /Executive Board

Jesper Christensen  
adm direktør/CEO

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting

Bestyrelse/Board of Directors

Markus Alexander Blanka-  
Graff  
formand/chairman

Jesper Christensen

Bruno Mang

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Kuehne + Nagel Holding  
Denmark A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Kuehne + Nagel Holding  
Denmark A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### *Management's responsibility for the financial statements*

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Auditors' responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. juni 2016

Copenhagen, 10 June 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Svend Duelund Jensen  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Peter Andersen  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten er koordinering af Kuehne + Nagels aktiviteter i Danmark.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 40.900 t.kr. mod 26.788 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 117.648 t.kr.

#### Særlige risici

##### *Generelle risici*

Selskabets generelle risici er begrænset til ejerskabet af dattervirksomheden.

##### *Valutarisici*

Den overvejende del af selskabets gæld er i Euro. Den hermed forbundne risiko anses dog ikke som en afgørende risiko, men må forventes at påvirke selskabets drift.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer en positiv udvikling for de kommende år. For regnskabsåret 2015 forventes et positivt resultat.

#### The Company's business review

The main activity is the coordination of Kuehne + Nagel's activities in Denmark.

#### Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 40,900 thousand against a profit of DKK 26,788 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 117,648 thousand.

#### Special risks

##### *General risks*

The Company's overall risk is limited to the ownership of the subsidiary.

##### *Currency risk*

The majority of the Company's debt is denominated in Euro. The associated risk is not considered a critical risk, but is likely to affect the Company's operations.

#### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

#### Outlook

The Company's Management expects a positive development for the coming years. For the financial year of 2015, a profit is expected.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

| Note | DKK'000   | 2015   | 2014   |
|------|---|--------|--------|
|      | <b>Bruttofortjeneste/bruttotab</b>                    | -2     | 1      |
|      | Gross profit/loss                                     |        |        |
| 2    | Personaleomkostninger                                 | 0      | 0      |
|      | Staff costs   |        |        |
|      | <b>Resultat af primær drift</b>                       | -2     | 1      |
|      | Operating profit/loss                                 |        |        |
|      | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 41.370 | 27.803 |
|      | Income from investments in group entities             |        |        |
| 3    | Finansielle indtægter                                 | 205    | 77     |
|      | Financial income                                      |        |        |
| 4    | Finansielle omkostninger                              | -818   | -2.247 |
|      | Financial expenses                                    |        |        |
|      | <b>Resultat før skat</b>                              | 40.755 | 25.634 |
|      | Profit before tax                                     |        |        |
| 5    | Skat af årets resultat                                | 145    | 1.154  |
|      | Tax for the year                                      |        |        |
|      | <b>Årets resultat</b>                                 | 40.900 | 26.788 |
|      | Profit for the year                                   |        |        |
|      | <br><b>Forslag til resultatdisponering</b>            |        |        |
|      | Proposed profit appropriation                         |        |        |
|      | Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen       | 25.639 | 0      |
|      | Proposed dividend recognised under equity             |        |        |
|      | Overført resultat                                     | 15.261 | 26.788 |
|      | Retained earnings                                     |        |        |
|      |   | 40.900 | 26.788 |

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

| Note | DKK'000                                      | 2015           | 2014           |
|------|--|----------------|----------------|
|      | <b>AKTIVER</b>                               |                |                |
|      | ASSETS                                       |                |                |
|      | <b>Anlægsaktiver</b>                         |                |                |
|      | Non-current assets                           |                |                |
| 6    | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |                |                |
|      | Investments                                  |                |                |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 122.108        | 159.735        |
|      | Investments in group entities                |                |                |
|      |  | <u>122.108</u> | <u>159.735</u> |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <u>122.108</u> | <u>159.735</u> |
|      | Total non-current assets                     |                |                |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b>                     |                |                |
|      | Current assets                               |                |                |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                       |                |                |
|      | Receivables                                  |                |                |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 145            | 92             |
|      | Receivables from group entities              |                |                |
|      | Tilgodehavende selskabsskat                  | 1.396          | 0              |
|      | Income taxes receivable                      |                |                |
|      |  | <u>1.541</u>   | <u>92</u>      |
|      | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <u>1.422</u>   | <u>189</u>     |
|      | Cash   |                |                |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <u>2.963</u>   | <u>281</u>     |
|      | Total current assets                         |                |                |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <u>125.071</u> | <u>160.016</u> |
|      | TOTAL ASSETS                                 |                |                |



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

| Note | DKK'000                                       | 2015           | 2014           |
|------|---|----------------|----------------|
|      | <b>PASSIVER</b>                               |                |                |
|      | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>                 |                |                |
|      | <b>Egenkapital</b>                            |                |                |
|      | Equity  |                |                |
| 7    | Selskabskapital                               | 750            | 750            |
|      | Share capital                                 |                |                |
|      | Overført resultat                             | 91.259         | 75.998         |
|      | Retained earnings                             |                |                |
|      | Foreslået udbytte for regnskabsåret           | 25.639         | 0              |
|      | Dividend proposed for the year                |                |                |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                      | <b>117.648</b> | <b>76.748</b>  |
|      | Total equity                                  |                |                |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                     |                |                |
|      | Liabilities other than provisions             |                |                |
|      | <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>        |                |                |
|      | Non-current liabilities other than provisions |                |                |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder             | 0              | 40.040         |
|      | Payables to group entities                    |                |                |
|      |   | 0              | 40.040         |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>        |                |                |
|      | Current liabilities other than provisions     |                |                |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder             | 7.424          | 37.218         |
|      | Payables to group entities                    |                |                |
|      | Skyldig selskabsskat                          | 0              | 6.010          |
|      | Income taxes payable                          |                |                |
|      |   | 7.424          | 43.228         |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>               | <b>7.424</b>   | <b>83.268</b>  |
|      | Total liabilities other than provisions       |                |                |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                         | <b>125.072</b> | <b>160.016</b> |
|      | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES                  |                |                |

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

8 Sikkerhedsstillelser

Collateral

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

10 Nærtstående parter

Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Egenkapitaloppgørelse**

Statement of changes in equity

| DKK'000  | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings | I alt<br>Total |
|--|----------------------------------|--|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2015<br>Equity at 1 January 2015             | 750                              | 75.998                                 | 76.748         |
| Årets resultat<br>Profit/loss for the year                         | 0                                | 15.261                                 | 40.900         |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b><br>Equity at 31 December 2015 | <b>750</b>                       | <b>91.259</b>                          | <b>117.648</b> |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Kuehne + Nagel International A.G., Schweiz.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the parent company is prepared, as the parent company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement.

#### Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S and its group entities are part of the consolidated financial statements for Kuehne + Nagel International A.G., Switzerland.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

#### Income statement

##### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Costs of sales', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

##### Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

##### Tax

The parent company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are excluded from the consolidation.

The parent company is the management company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax charge is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable income. Enterprises with tax losses receive joint taxation contributions from enterprises that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current corporation tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year - including changes resulting from changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

#### Balancen

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### Balance sheet

##### Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

##### Cash at hand and in bank

Cash at hand and in bank comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

##### Equity

###### Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

##### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### 2 Personalemkostninger

Staff costs

Selskabet har ingen ansatte.

The Company has no employees.

| DKK'000  | 2015        | 2014          |
|--|-------------|---------------|
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                 |             |               |
| Financial income                               |             |               |
| Valutakursgevinst                              | 0           | 77            |
| Exchange gain                                  |             |               |
| Andre finansielle indtægter                    | 205         | 0             |
| Other financial income                         |             |               |
|  | <u>205</u>  | <u>77</u>     |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>              |             |               |
| Financial expenses                             |             |               |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 662         | 2.092         |
| Interest expenses, group entities              |             |               |
| Andre finansielle omkostninger                 | 156         | 155           |
| Other financial expenses                       |             |               |
|  | <u>818</u>  | <u>2.247</u>  |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>                |             |               |
| Tax for the year                               |             |               |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | -145        | -531          |
| Estimated tax charge for the year              |             |               |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år     | 0           | -623          |
| Tax adjustments, prior years                   |             |               |
|  | <u>-145</u> | <u>-1.154</u> |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

Investments

| DKK'000   | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder<br>Investments in<br>group entities |
|---|--|
| Kostpris 1. januar 2015<br>Cost at 1 January 2015                                     | 220.208  |
| Kostpris 31. december 2015<br>Cost at 31 December 2015                                | 220.208  |
| Værdireguleringer 1. januar 2015<br>Value adjustments at 1 January 2015               | -60.473  |
| Udloddet udbytte<br>Dividend distributed  | -79.000  |
| Andel af årets resultat<br>Share of the profit/loss for the year                      | 50.127   |
| Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele<br>Goodwill amortisation, investments     | -8.754   |
| Værdireguleringer 31. december 2015<br>Value adjustments at 31 December 2015          | -98.100  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b><br>Carrying amount at 31 December 2015 | <b>122.108</b>   |

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttet virksomhed sammensættes af en andel af indre værdi i den tilknyttede virksomhed på 43.342 t.kr. og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 78.766 t.kr.

The carrying amount of the group entity comprises a share of the entity net asset value, DKK 43,342 thousand, and goodwill at a carrying amount of DKK 78,766 thousand.

|   | Retsform<br>Legal form | Hjemsted<br>Domicile | Ejerandel<br>Interest |
|---|------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Dattervirksomheder</b><br>Subsidiaries |                        |                      |                       |
| Kuehne + Nagel A/S                        | A/S                    | Danmark              | 100,00 %              |

DKK'000

#### 7 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital consists of the following:

 Aktier, 1.000 stk. a nom. 750,00 kr.  
1,000 shares of DKK 750,00 each

|     | 2015 | 2014 |
|-----|------|------|
| 750 | 750  | 750  |
| 750 | 750  | 750  |

Selskabets aktiekapital har uændret været 750 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 750 thousand over the past 5 years.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31 December 2015.

#### 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

The Company has no contingent liabilities beyond the assets and liabilities recognised in the balance sheet at 31 December 2015.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige samskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends.

#### 10 Nærtstående parter

Related parties

Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

| Nærtstående part<br>Related party                                      | Bopæl/Hjemsted<br>Domicile | Grundlag for<br>bestemmende indflydelse<br>Basis for control |
|--|----------------------------|--|
| Kuehne + Nagel International A.G.<br>Kuehne + Nagel International A.G. | Schweiz<br>Switzerland     | Kapitalbesiddelse<br>Participating interest                  |

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

| Modervirksomhed<br>Parent         | Hjemsted<br>Domicile | Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab<br>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements |
|-----------------------------------|----------------------|---|
| Kuehne + Nagel International A.G. | Schweiz/Switzerland  | www.kn-portal.com   |