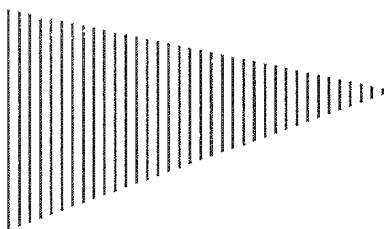


# Kuehne + Nagel A/S

Vallensbækvej 16, 2605 Brøndby

CVR-nr 39 60 44 18

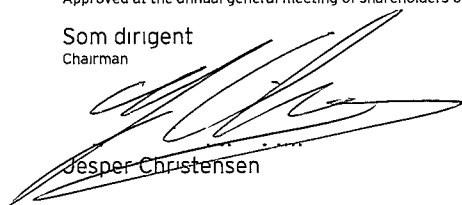


## Årsrapport 2015

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	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	10
Income statement	
<b>Balance</b>	11
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	13
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	14
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 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

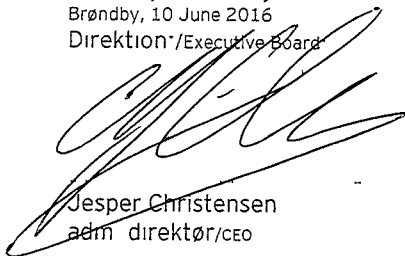
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

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 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015

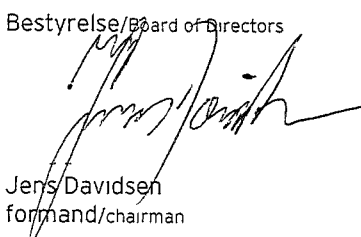
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

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.

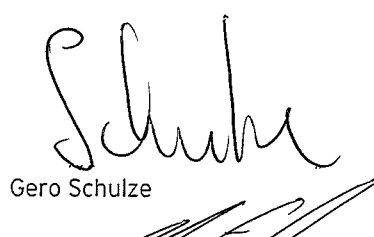
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position

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

Bestyrelse/Board of Directors



Jens Davidsen  
formand/chairman



Gero Schulze

Yngve Ruud

Bruno Mang



Jesper Christensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Kuehne + Nagel A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kuehne + Nagel 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.

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.

To the shareholders of Kuehne + Nagel A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Kuehne + Nagel 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.

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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med selskabslovens § 206, stk. 1, ydet lån til selskabets moderselskab til brug for moderselskabets finansiering af de erhvervede kapitalandele i datterselskabet, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Der henvises til note 11.

### 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

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.

### Report on other legal and regulatory requirements

#### Emphasis-of-matter paragraph concerning other matters

In breach of section 206(1) of the Danish Companies Act, the Company has granted a loan to its parent company which is used by the parent company to finance the acquired shares in the subsidiary, whereby Management may incur liability.

We refer to note 11.

### 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

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Kuehne + Nagel A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Vallensbækvej 16, 2605 Brøndby
CVR-nr./CVR No.	39 60 44 18
Hjemstedskommune/Registered office	Brøndby
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.kn-portal.com">www.kn-portal.com</a>
Bestyrelse/Board of Directors	Jens Davidsen, formand/Chairman Gero Schulze Yngve Ruud Bruno Mang Jesper Christensen
Direktion/Executive Board	Jesper Christensen, adm. direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank

## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	1.838.109	2.040.862	1.816.925	1.886.064	1.884.017
Resultat af primær drift Operating profit	68.491	47.711	26.813	39.170	27.207
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.243	-754	-686	-580	485
Årets resultat Profit/loss for the year	50.127	36.538	19.366	28.254	20.539
<b>Balancesum</b>					
<b>Total assets</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	1.885	1.409	1.868	1.680	1.774
Egenkapital Equity	43.345	72.218	35.677	58.311	68.608
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad Operating margin	3,7 %	2,3 %	1,5 %	2,1 %	1,4 %
Afkastningsgrad Return on assets	20,6 %	14,2 %	7,4 %	11,0 %	8,8 %
Likviditetsgrad Current ratio	115,0 %	129,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	13,4 %	21,1 %	10,8 %	15,0 %	21,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	86,8 %	67,7 %	41,2 %	44,5 %	35,2 %
Bruttomargin Gross Margin	10,1 %	8,1 %	7,9 %	8,0 %	7,4 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	207	199	205	207	208

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af transport og logistik. En væsentlig del af virksomhedens handel med udlandet foregår med søsterselskaberne.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 50.127 t.kr. og anses af ledelsen for at være tilfredsstillende.

Samtlige af selskabets primære transport- og servicekoncepter er forløbet tilfredsstillende. Vores strategi om at fokusere yderligere på vores nicheområder er forløbet forventeligt.

Der er ikke foretaget væsentlige investeringer i regnskabsåret.

Selskabets kapitalberedskab anses for tilstrækkeligt til varetagelse af den løbende drift.

#### Videnressourcer

Virksomheden har over en årrække erhvervet en værdifuld kompetence i relation til transport af nødhjælp til alle dele af verden. Denne kompetence består primært i flere års erfaring samt et velfungerende samarbejde med kunder, leverandører og søsterselskaber i udlandet.

#### Særlige risici

##### *Generelle risici*

En væsentlig del af selskabets indtægtsgrundlag er fortsat baseret på en række større kunder. Det er ledelsens opfattelse, at dette i overensstemmelse med vores strategi vil ændres fremadrettet. Den løbende kundetilgang og stigningen i omsætningen vil tilsikre, at selskabet til enhver tid vil have en voksende kundeportefølje, der medfører et tilfredsstillende aktivitetsniveau.

##### *Valutarisici*

En væsentlig del af selskabets omsætning afregnes i udenlandsk valuta. Der foretages løbende valutakurssikring, hvilket i stort omfang reducerer påvirkning fra ændringer i valutakurser. Valutakurssikringen foretages via valutaterminsforretninger til afdækning af realiseret omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

#### The Company's business review

The main activity has similar to previous year consisted of transport and logistics. A significant part of the Company's foreign trade is carried out with its sister companies.

#### Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 50,127 thousand and is considered satisfactory by Management.

All of the Company's primary transport and service concepts have been satisfactory. Our strategy to focus more on our niche areas has progressed as expected.

There have been no major investments during the financial year.

The Company's capital reserves are sufficient to perform ongoing operations.

#### Knowledge resources

The company has over the years acquired a valuable competence related to transport of humanitarian aid to all parts of the world. This competence consists primarily of several years of experience and a solid working relationship with customers, suppliers and affiliates abroad.

#### Special risks

##### *General risks*

A significant part of the Company's revenue base remains based on a number of major customers. It is Management's view that this, consistent with our strategy, will change in the future. The continuous influx of new customers and increase in revenue will ensure that the Company at any time will have a growing customer base, resulting in a satisfactory activity.

##### *Exchange rate risks*

An essential part of the Company's sales are settled in foreign currency. There are regularly conducted currency hedges, which largely reduce the impact of changes in exchange rates. Currency hedging is done through forward exchange contracts to hedge the realised sales and purchases. There are not signed any speculative currency transactions.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### *Kreditrisici*

Virksomheden foretager en grundig risikovurdering af større kunder og tegner kredtforsikring på den overvejende del af ikke-offentlige kunder.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har ikke været afholdt væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter i 2015.

#### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Kuehne + Nagel i Danmark har ikke egne politikker for samfundsansvar, herunder klima og menneskerettigheder. Der henvises til koncernens holdninger og informationer på bæredygtighedsområdet på [http://www.kn-portal.com/about\\_us/corporate\\_social\\_responsibility/](http://www.kn-portal.com/about_us/corporate_social_responsibility/) eller det trykte koncernregnskab for Kuehne+Nagel International AG. Kuehne + Nagel i Danmark tilstræber i den forbindelse at leve op til koncernens principper for Best practice på CSR-området.

Koncernregnskabet for Kuehne + Nagel International kan rekvireres ved henvendelse til Kuehne + Nagel A/S eller læses på Kuehne + Nagel International AG's hjemmeside: [http://www.kn-portal.com/fileadmin/user\\_upload/documents/about\\_us/Investor\\_Relations/documents/2015/Annual\\_Report/en/Annual\\_Report\\_2015\\_-\\_English.pdf](http://www.kn-portal.com/fileadmin/user_upload/documents/about_us/Investor_Relations/documents/2015/Annual_Report/en/Annual_Report_2015_-_English.pdf).

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har foreløbigt fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 15% for Kuehne + Nagel A/S.

Bestyrelsen arbejder for, at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2017.

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder afdelingsledere. Politikken indeholder rammer for den enkelte leders karriereudvikling.

#### *Credit risk*

The Company carries out a thorough risk assessment of major clients and signs credit insurances on the majority of non-government customers.

#### Research and development activities

There have not been any significant research and development activities in 2015.

#### Statutory CSR report

Kuehne + Nagel in Denmark does not have CSR policies, such as climate and human rights. We refer to the Group's views and information in the area of sustainability at [http://www.kn-portal.com/about\\_us/corporate\\_social\\_responsibility/](http://www.kn-portal.com/about_us/corporate_social_responsibility/) or the printed consolidated financial statements of Kuehne + Nagel International AG. Kuehne + Nagel in Denmark aims in this regard to meet the Group principles of best practice in the CSR area.

The annual report of Kuehne + Nagel International can be obtained by contacting Kuehne + Nagel A/S or by download from Kuehne + Nagel International's homepage: [http://www.kn-portal.com/fileadmin/user\\_upload/documents/about\\_us/Investor\\_Relations/documents/2015/Annual\\_Report/en/Annual\\_Report\\_2015\\_-\\_English.pdf](http://www.kn-portal.com/fileadmin/user_upload/documents/about_us/Investor_Relations/documents/2015/Annual_Report/en/Annual_Report_2015_-_English.pdf).

#### Account of the gender composition of management

The Board has provisionally set a target for the underrepresented sex to the Board of Kuehne + Nagel A/S of 15%.

The Board works on ensuring that the target will be achieved before the end of 2017.

Management has adopted a policy to increase the share of the underrepresented sex to the other levels of management, including department heads. The policy sets out a framework for the individual manager's career development.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

Konkret har virksomheden igangsat følgende tiltag for at øge andelen af det underrepræsenterede køn:

- Udvikling af individuelle karriereplaner på baggrund af den årlige PPR samtale (Personal Performance Review), hvor alle medarbejdere måles på performance
- PPR panels, hvor alle virksomhedens high performance medarbejdere evalueres på tværs af organisationen
- Personalepolitik, der fremmer lige karrieremuligheder for begge køn
- Ansættelsesprocedurer, som sikrer ensartede rekrutteringsmuligheder for begge køn.

Virksomhedens kvindelige medarbejdere oplever, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de mandlige medarbejdere. Generelt oplever medarbejderne, at virksomheden har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn. Virksomheden forventer som følge af de igangsatte tiltag, at andelen af kvindelige ledere på de øvrige ledelsesniveauer vil være stigende de kommende år. Antallet af kvinder, der besidder poster på de øvrige ledelsesniveauer, udgør ved udgangen af 2015 i alt 9 medarbejdere.

Ved udgangen af 2015 var der fem mænd og ingen kvinder i bestyrelsen. Der har i 2015 ikke været grundlag for ændringer i eller udvidelse af bestyrelsen. Såfremt der i 2016 skal foretages ændringer i bestyrelsessammensætningen, kan der være koncernbetingede krav, som gør, at antallet af kvinder i bestyrelsen ikke ændres.

#### Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har løbende udbygget salgsfunktionen og har haft en tilfredsstillende kundetilgang i overensstemmelse med den planlagte ekspansion og ønsket om organisk vækst.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer et fremadrettet positivt resultat i årene, der kommer.

Specifically, the Company has initiated several actions to increase the share of the underrepresented sex:

- Development of individual career plans on the basis of the annual PPR conversation (Personal Performance Review), where all employees are measured by performance
- PPR Panel, where all the Company's high performance employees are evaluated across the organisation
- Personnel policy that promotes career opportunities for both sexes
- Recruitment procedures that ensure equal recruitment opportunities for both sexes.

The Company's female employees feel that they have the same opportunities for career and leadership positions as the male employees. Generally, the employees think that the Company has an open and open-minded culture in which everyone is able to develop his skills, regardless of gender. The Company expects that the initiated actions will lead to an increasing number of female managers at other levels. At the end of 2015, the number of women in leadership positions at the other levels came to 9 employees.

By the end of 2015 there were five men and no women on the Board of Directors. During 2015, there has been no basis to change or expand the Board of Directors. If any changes should occur to the Board of Directors during 2016, there might be other Group-related requirements that will cause the number of women on the Board of Directors to remain unchanged.

#### Post balance sheet events

The company has continually expanded the sales function and has had a satisfactory influx of customers in line with the planned expansion and the desire for organic growth.

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

#### Outlook

The Company's Management expects positive results in the years to come.

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

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
2	<b>Nettoomsætning</b>	1.838.109	2.040.862
	Revenue		
	Vareforbrug	-1.590.454	-1.824.926
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	68	1.639
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-60.875	-53.288
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	186.848	164.287
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-116.284	-114.842
	Staff costs		
4	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-2.073	-1.724
	Depreciation of property, plant and equipment.		
	Andre driftsomkostninger	0	-10
	Other operating expenses		
	<b>Resultat af primær drift</b>	68.491	47.711
	Operating profit		
5	Finansielle indtægter	567	2.017
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-2.810	-2.771
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	66.248	46.957
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-16.121	-10.419
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	50.127	36.538
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	25.639	60.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Betalt ekstraordinært udbytte	19.000	0
	Extraordinary dividend distributed		
	Overført resultat	5.488	-23.462
	Retained earnings/accumulated loss		
		50.127	36.538

## 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>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.161	2.349
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>2.161</u>	<u>2.349</u>
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	3.957	2.451
	Other receivables		
		<u>3.957</u>	<u>2.451</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>6.118</u>	<u>4.800</u>
	Total non-current assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
11	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	212.824	221.128
	Trade receivables		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	27.303	30.365
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	23.080	43.020
	Receivables from group entities		
13	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	918	3.756
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	3.918	5.892
	Other receivables		
10	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<u>11.367</u>	<u>13.027</u>
	Deferred income		
		<u>279.410</u>	<u>317.188</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>38.119</u>	<u>20.768</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>317.529</u>	<u>337.956</u>
	Total current assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>323.647</u>	<u>342.756</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		
12	Selskabskapital	5.001	5.001
	Share capital		
	Overført resultat	12.705	7.217
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.639	60.000
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>43.345</b>	<b>72.218</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	4.110	9.250
	Other provisions		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.110</b>	<b>9.250</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	0	3.708
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	193.234	178.073
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	36.244	32.383
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	13.283	14.734
	Income taxes payable		
	Anden gæld	33.431	32.390
	Other payables		
		276.192	261.288
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>276.192</b>	<b>261.288</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>323.647</b>	<b>342.756</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 14 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Nærtstående parter  
Related parties
- 17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor  
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	5.001	7.217	60.000	72.218
Årets resultat Profit/loss for the year	0	24.488	25.639	50.127
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-60.000	-60.000
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-19.000	0	-19.000
<b>Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015</b>	<b>5.001</b>	<b>12.705</b>	<b>25.639</b>	<b>43.345</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 A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

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

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til præsentation og klassifikation af regnskabsposter. Ændringerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

#### Changes in accounting policies

Changes have been made in the financial statements regarding the presentation and classification of items. The changes have not affected the results of operations, equity or balance sheet total.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højere liggende modervirksomhed Kuehne + Nagel International A.G., Schweiz.

#### Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company Kuehne + Nagel International A.G., Switzerland.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish 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.

#### 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.

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.

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)

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

##### Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Indtægter ved salg af speditiønydelser indregnes i resultatopgørelsen som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisarbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

##### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

##### Leases

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at cost, corresponding to the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are depreciated the same way as other similar non-current assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised over the term of the lease.

##### Income statement

###### Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

Income from sales of freight forwarding services is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.



## 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)

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratregkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbruget udgøres af speditions- og transportomkostninger og omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til speditions- og transportomkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Where the income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

#### Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

#### Cost of sales

Cost of sales consists of freight forwarding and transportation costs and includes costs incurred to generate revenue for the year. This includes direct and indirect costs related to shipping and transportation costs.

#### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

## 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)

##### Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

##### Depreciation of property, plant and equipment.

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

3-5 år/years

3-5 år/years

##### 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.

##### 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.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

## 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)

##### Balancen

###### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

###### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

###### 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

###### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

###### Impairment of non-current assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

###### 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)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen dagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

#### Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

## 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)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### 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.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til claims. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

##### 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 gælds metode 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 beskætningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### 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.

##### Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to claims. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation concerned is expected to be settled far into the future.

##### 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.

## 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)

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 udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved mod-regning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i re-sultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lå-neoptagelse til det modtagne provenu efter fra-drag af afholdte transaktionsomkostninger. I ef-terfølgende perioder måles de finansielle forplig-telser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den ef-fektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgø-relsen over låneperioden. I finansielle forpligtel-ser indregnes tillige den kapitaliserede restleas-ingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisa-tionsværdien.

#### Udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Ud-bytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsæt-ning fordelt på forretningsområder. Segment-opdelingen er i overensstemmelse med virk-somhedens interne økonomistyring.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### 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.

#### Dividend for the year

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

#### Segment information

Segment information is given for revenue broken down by business segment. The segmentation is in accordance with the entity's internal financial management.

## 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)

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

##### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin Gross Margin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste (Bruttotab)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit / (Gross loss)} \times 100}{\text{Revenue}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Revenue		
Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:		
Business segmentation of revenue:		
Søtransport	907.341	1.077.853
Seafreight		
Landtransport	115.782	190.785
Road		
Lufttransport	812.845	747.695
Airfreight		
Contract Logistics	11.974	16.529
Contract Logistics	1.847.942	2.032.862



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 3 Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger

103.756 104.160

Wages/salaries

Pensioner

5.067 5.075

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

3.342 2.657

Other social security costs

Andre personaleomkostninger

4.119 2.950

Other staff costs

116.284 114.842

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

207 199

Average number of full-time employees

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

DKK'000

2015

2014

#### 4 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Depreciation of property, plant and equipment.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

2.073 1.724

Depreciation of property, plant and equipment

2.073 1.724

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	77	1
Other interest income		
Valutakursgevinst	490	2.016
Exchange gain		
	<u>567</u>	<u>2.017</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt	158	185
Other interest expenses		
Valutakurstab	1.676	2.320
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	976	266
Other financial expenses		
	<u>2.810</u>	<u>2.771</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	13.283	14.735
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	2.838	-2.825
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-1.491
Tax adjustments, prior years		
	<u>16.121</u>	<u>10.419</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	15.428
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.885
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	17.313
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	13.079
Årets afskrivninger Depreciation in the year	2.073
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	15.152
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> Carrying amount at 31 December 2015	<b>2.161</b>

#### 9 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	2.451
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.506
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	3.957
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> Carrying amount at 31 December 2015	<b>3.957</b>

#### 10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder speditionsomkostninger 10.624 t.kr. (2014: 11.124 t.kr.) og andre forudbetalte omkostninger 743 t.kr. (2014: 1.903 t.kr.).

Prepayments comprise accrued expenses which first relate to the subsequent year including shipping costs DKK 10,624 thousand (2014: DKK 11,124 thousand) and other prepaid expenses DKK 743 thousand (2014: DKK 1,903 thousand).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Tilgodehavender

Receivables

Selskabet har i strid med selskabslovens § 206, stk. 1, ydet lån til selskabets moderselskab til brug for moderselskabets finansiering af de erhvervede kapitalandele i datterselskabet.

Forholdet omkring selvfinansiering var utilsigtet og er korrigeret via det udbetalte udbytte i året.

In breach of section 206(1) of the Danish Companies Act, the Company has granted a loan to its parent company, which was used by the parent company to finance the acquired shares in the subsidiary.

The self-financing situation was unintentional and has been corrected by the distributed dividend during the year.

DKK'000	2015	2014
<b>12 Selskabskapital</b>		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 10.002 stk. a nom. 500,00 kr.	5.001	5.001
10,002 shares of DKK 500,00 each		
	5.001	5.001

Selskabets aktiekapital har uændret været 5.001 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 5,001 thousand over the past 5 years.

#### 13 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat vedrører:

Deferred tax relates to:

DKK'000	2015	2014
Tilgodehavender	918	3.756
Receivables		
	918	3.756

#### 14 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

DKK'000

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee commitments

	2015	2014
	<u>8.310</u>	<u>8.310</u>
	<u>8.310</u>	<u>8.310</u>

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kuehne + Nagel Holding Danmark A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is jointly taxed with its parent, Kuehne + Nagel Holding Danmark A/S, which acts as management company, 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.

Kuehne + Nagel A/S er part i enkelte verserende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

Kuehne + Nagel A/S is involved in a few pending lawsuits. Management believes that the outcome of these lawsuits will not further affect the Company's financial position beyond the assets and liabilities recognised in the balance sheet at 31 December 2015.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2015	2014
	<u>23.352</u>	<u>16.814</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 19.474 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3-5 år, hvoraf 8.846 t.kr. forfalder inden for et år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt 3.879 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 2-4 år, hvoraf 2.047 t.kr. forfalder inden for et år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 19,474 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 3-5 years, of which DKK 8,846 thousand falls due within one year. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars, totalling DKK 3,879 thousand, with remaining contract terms of 2-4 years, of which DKK 2,047 thousand falls due within one year.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 16 Nærtstående parter

Related parties

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

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

#### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Kuehne + Nagel Holding Danmark A/S Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S	Danmark Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest

#### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

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

#### Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

DKK'000	2015	2014
<b>17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b> Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Honorar vedrørende lovpligtig revision Fee regarding statutory audit	175	158
Andre ydelser Other assistance	59	57
	<u>234</u>	<u>215</u>