

# Kuehne + Nagel A/S

Bredebjergvej 1, 2630

CVR-nr./CVR no. 39 60 44 18

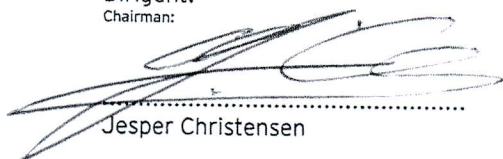
## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juni 2019  
Approved at the Company's annual general meeting on 14 June 2019

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 revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	13
Financial statements 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	13
Income statement	
<b>Balance</b>	14
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	16
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	17
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 Kuehne + Nagel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.


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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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.

Høje Taastrup, den 14. juni 2019  
Høje Taastrup, 14 June 2019  
Direktion:/Executive Board:



Jesper Christensen  
adm. direktør/ceo

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Kuehne + Nagel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.


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 financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.


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.

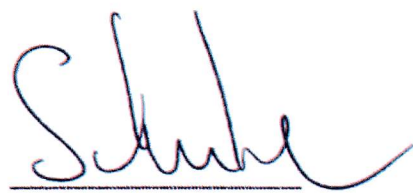
Bestyrelse/Board of Directors:




Jens Davidsen  
formand/Chairman



Dr Hansjörg Rodi



Gero Schulze



Thierry Patrick Held



Jesper Christensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Kuehne + Nagel A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kuehne + Nagel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

To the shareholders of Kuehne + Nagel A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Kuehne + Nagel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### Management's responsibilities 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsi-desættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 14. juni 2019

Copenhagen, 14 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne14949



Peter Andersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne34313



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Kuehne + Nagel A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Bredbjergvej 1, 2630
CVR-nr./CVR no.	39 60 44 18
Stiftet/Established	21. april 1972/21 April 1972
Hjemstedskommune/Registered office	Høje Taastrup
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 Dr Hansjörg Rodi Gero Schulze Thierry Patrick Held Jesper Christensen
Direktion/Executive Board	Jesper Christensen, adm. direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank



## Ledelsesberetning

Management's review

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	1.836.851	1.894.486	1.690.299	1.838.109	2.040.862
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	46.417	54.624	46.599	68.491	47.711
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.234	1.875	-353	-2.243	-754
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>33.384</b>	<b>42.150</b>	<b>35.836</b>	<b>50.127</b>	<b>36.538</b>
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	7.050	1.590	1.304	1.885	1.409
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>96.598</b>	<b>113.471</b>	<b>53.542</b>	<b>43.345</b>	<b>72.218</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	2,5 %	2,9 %	2,8 %	3,7 %	2,3 %
Afkastningsgrad Return on assets	10,8 %	13,3 %	13,8 %	20,6 %	14,2 %
Likviditetsgrad Current ratio	110,2 %	113,0 %	118,6 %	115,0 %	129,3 %
Soliditetsgrad Equity ratio	24,7 %	24,1 %	15,2 %	13,4 %	21,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	31,8 %	50,5 %	74,0 %	86,8 %	67,7 %
Bruttomargin Gross Margin	10,9 %	10,5 %	10,2 %	10,1 %	8,1 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	272	250	231	207	199

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's 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

Virksomhedens omsætning i 2018 udgør 1.836.851 t.kr. mod 1.894.486 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 33.384 t.kr. mod et overskud på 42.150 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 96.598 t.kr.

Årets resultat 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.

### Business review

As in previous years, the main activities have consisted of transport and logistics. A significant part of the Company's foreign trade is carried out with its affiliated companies.

### Financial review

In 2018, the Company's revenue amounted to DKK 1,836,851 thousand against DKK 1,894,486 thousand last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 33,384 thousand against a profit of DKK 42,150 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 96,598 thousand.

The results for the year 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.

No major investments have been carried out during the financial year.

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

### Knowledge resources

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

## Ledelsesberetning

Management's review

### Særlige risici

#### *Generelle risici*

En væsentlig del af selskabets indtægtsgrundlag er fortsat baseret på en række større kunder. Det er ledelses 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.

#### *Kreditrisici*

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har ikke været afholdt væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter i 2018.

### Redegørelse for samfundsansvar

Kuehne + Nagel A/S tilstræber at efterleve "Best Practice" inden for CSR. Virksomheden har dog ikke opsat nogle lokale politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, klima, miljø, sociale forhold og medarbejderforhold samt antikorruption. Det skyldes, at selskabet vurderer, at risici forbundet med disse områder er begrænsende. For supplerende information om koncernens arbejde med området henvises for yderligere information til koncernens website på adressen: [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 A.G.

Koncernregnskabet for Kuehne + Nagel International kan rekvireres ved henvendelse til Kuehne + Nagel A/S eller læses på Kuehne + Nagel International AG's hjemmeside: [https://www.kn-portal.com/about\\_us/-investor\\_relations/financial\\_results\\_presentations/annual\\_reports/](https://www.kn-portal.com/about_us/-investor_relations/financial_results_presentations/annual_reports/)

### Special risks

#### *General risks*

A significant part of the Company's revenue base remains based on a number of major customers. Consistent with our strategy, in Management's view, this 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.

#### *Currency risks*

An essential part of the Company's revenue is settled in foreign currencies. Foreign currency hedging is conducted regularly which, to a large extent, reduces the impact of changes in exchange rates. Currency risks are hedged using forward exchange contracts to hedge the realised revenue and purchases. No speculative currency transactions are signed.

#### *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

No significant research and development activities have been carried out in 2018.

### Statutory CSR report

Kuehne + Nagel A / S aims to comply with "Best Practice" within CSR. However, the Company has not set up any local policies for social responsibility, such as human rights, climate, environment, social conditions and employee relationships, as well as anti-corruption. This is due to the fact that in the opinion of the Company, the risks associated with these areas are limited. For additional information on the Group's work within the area, please refer to the Group's website for further information 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 A.G.

The consolidated financial statements of Kuehne + Nagel International can be obtained by contacting Kuehne + Nagel A/S or can be download from Kuehne + Nagel International AG's homepage: [https://www.kn-portal.com/about\\_us/-investor\\_relations/financial\\_results\\_presentations/annual\\_reports/](https://www.kn-portal.com/about_us/-investor_relations/financial_results_presentations/annual_reports/)

## Ledelsesberetning

Management's review

### 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. Det er bestyrelsens målsætning af opnå dette mål senest i 2022.

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.

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 panel, 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 2018 i alt 11 medarbejdere.

Ved udgangen af 2018 var der fem mænd og ingen kvinder i bestyrelsen. Der har i 2018 ikke været grundlag for ændringer i eller udvidelse af bestyrelsen. Såfremt der i 2019 skal foretages ændringer i bestyrelsessammensætningen, kan der være concernbetingede krav, som gør, at antallet af kvinder i bestyrelsen ikke ændres.

### Account of the gender composition of Management

The Board of Directors has initially set a target of 15% for the underrepresented gender in the Board of Directors of Kuehne + Nagel A/S. It is the goal of the Board of Directors the target will be achieved before the end of 2022.

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

Specifically, the Company has initiated the following actions to increase the share of the underrepresented gender:

- ▶ 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 genders
- ▶ Recruitment procedures that ensure equal recruitment opportunities for both genders.

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 or her skills, regardless of gender. The Company expects that the initiated actions will lead to an increasing number of female managers at other management levels within the next years.

At the end of 2018, the number of women in leadership positions at other management levels totalled 11 employees.

At the end of 2018, the Board of Directors consisted of five men and no women. During 2018, there has been no basis for changing or expanding the Board of Directors. If any changes should occur to the Board of Directors during 2019, other Group-related requirements may exist, resulting in the number of women on the Board of Directors to remain unchanged.

## Ledelsesberetning

Management's review

### 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.

### Events after the balance sheet date

The Company has continuously expanded its 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 end.

### Outlook

Management expects positive results in the years to come.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2018	2017
2	<b>Nettoomsætning</b>	1.836.851	1.894.486
	Revenue		
	Vareforbrug	-1.546.697	-1.617.217
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	330	259
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-76.315	-71.647
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	214.169	205.881
	Gross margin		
3	Personaleomkostninger	-157.100	-140.138
	Staff costs		
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-10.321	-10.860
	Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	46.748	54.883
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	1.509	2.853
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-2.743	-978
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	45.514	56.758
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-12.130	-14.608
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	33.384	42.150
	Profit for the year		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note		2018	2017
Note	DKK'000		
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Goodwill	52.504	61.258
	Goodwill	52.504	61.258
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.468	942
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.232	501
	Indretning af lejede lokaler	6.700	1.443
	Leasehold improvements	6.700	1.443
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	7.542	4.313
	Deposits, investments	7.542	4.313
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	66.746	67.014
	Total fixed assets	66.746	67.014
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	231.564	266.327
	Trade receivables	19.331	20.279
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	19.331	20.279
	Work in progress for third parties	0	44.000
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	44.000
	Receivables from group entities	0	262
14	Udskudte skatteaktiver	0	262
	Deferred tax assets	248	138
	Andre tilgodehavender	248	138
	Other receivables	42.757	35.227
12	Periodeafgrænsningsposter	42.757	35.227
	Prepayments	293.900	366.233
	Prepayments	293.900	366.233
	<b>Likvide beholdninger</b>	31.199	37.048
	Cash	31.199	37.048
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	325.099	403.281
	Total non-fixed assets	325.099	403.281
	<b>AKTIVER I ALT</b>	391.845	470.295
	TOTAL ASSETS	391.845	470.295

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
13	Selskabskapital	5.001	5.001
	Share capital		
	Overført resultat	50.137	59.067
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	41.460	49.403
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>96.598</b>	<b>113.471</b>
	<b>Total equity</b>		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
14	Udskudt skat	194	0
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>194</b>	<b>0</b>
	<b>Total provisions</b>		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	208.499	247.310
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	40.661	65.149
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	5.434	7.437
	Income taxes payable		
	Anden gæld	40.459	36.928
	Other payables		
		<b>295.053</b>	<b>356.824</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>295.053</b>	<b>356.824</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>391.845</b>	<b>470.295</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 17 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter  
Currency and interest rate risks and use of derivative financial instruments
- 18 Nærtstående parter  
Related parties
- 19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor  
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabs- året Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	5.001	59.067	49.403	113.471
20	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-8.076	41.460	33.384
	Regulering af egenkapital primo (IFRS 9) Adjustments of equity in the beginning of the year (IFRS 9)	0	-1.094	0	-1.094
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	240	0	240
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-49.403	-49.403
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b> Equity at 31 December 2018	<b>5.001</b>	<b>50.137</b>	<b>41.460</b>	<b>96.598</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Kuehne + Nagel A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

##### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabets har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder.

Af ovenstående har alene IFRS 9 påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

Nedenfor vises effekten af IFRS 9 på indregning og måling. Effekten har alene ubetydelig indflydelse på resultatopgørelsen og balancen.

Selskabet har implementeret den ændrede nedskrivningsmodel med tilbagevirkende kraft, så den akkumulerede effekt af ændringen er indregnet i overført overskud i primo egenkapitalen 1. januar 2018 uden tilpasning af sammenligningstal i henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 9. Den regnskabsmæssige effekt pr. 1. januar 2018 udgør 854 t.kr. Herudover er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

##### 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.

##### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

The annual report of Kuehne + Nagel A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

##### Changes in accounting policies

With effect from 1 January 2018, the Company has implemented the following amended standards and interpretations:

- IFRS 9 Financial instruments
- IFRS 15 Revenue from contracts with customers.

Of the above, only IFRS 9 has affected recognition and measurement in the financial statement.

The effect of IFRS 9 on recognition and measurement is showed below. The effect is insignificant for the income statement and the balance sheet.

In accordance with the transitional provisions in IFRS 9, the Company has implemented the changed impairment model retrospectively, so that the cumulative effect of the change has been recognised in retained earnings in opening equity at 1 January 2018 without restatement of comparative figures. The accounting effect at 1 January 2018 amounts to DKK 854 thousand. Apart from the above-mentioned matter, the financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

##### Omission of a cash flow statement

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

##### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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.

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IFRS 15.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes lineært i omsætningen over den periode, hvor tjenesteydelsen leveres.

Indtægter ved salg af speditjonsydelser indregnes i resultatopgørelsen som nettoomsætning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker i takt med levering af speditjonsydelser.

##### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and 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 rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

##### 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 "Other payables", respectively.

##### Income statement

###### Revenue

The Company has chosen IFRS 15 as interpretation for revenue recognition.

Income from the rendering of services is recognised in revenue on a straight-line basis as the services are rendered.

Income from sales of freight forwarding services is recognised as revenue in the income statement as the production activities are carried out, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed.

The continuous transfer of the control of the work performed takes place as the freight forwarding services are delivered.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktiske afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbruget udgøres af speditons- og transportomkostninger og omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til speditons- 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 virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Recognition is made using input-based accounting methods based on actual costs incurred compared with the total expected costs, as this method is deemed to best reflect the ongoing transfer of control.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

#### Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

#### Cost of sales

Cost of sales consists of shipping and transportation costs and includes costs incurred to generate the year's revenue. 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 Company'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 pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

#### Amortisation/depreciation

This item comprises amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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

Goodwill  
Goodwill

20 år/years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment  
Indretning af lejede lokaler  
Leasehold improvements

3-5 år/years

3-5 år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of e.g. the nature, earnings and market position of the acquired entity and the dependency on key staff.

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

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

#### 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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

#### 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 is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

### Balancen

### Balance sheet

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.

#### Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 20 years. The amortisation period is based on the expected repayment period.

#### 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.

#### 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.

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

Gains or losses are calculated 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 expenses.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IFRS 9.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

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

For koncerninterne tilgodehavender foretages der nedskrivninger i overensstemmelse med den specifikke metode, hvor nedskrivningen opgøres i forhold til det forventede tab i en 12-måneders periode i forhold til den simplified method (expected losses).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IFRS 9 as interpretation for impairment of financial receivables.

Receivables are measured at amortised cost. Write-down for bad and doubtful debts is made according to the simplified expected credit loss model, after which the total loss is recognised immediately in the income statement at the same time as the receivable is recognised in the balance sheet on the basis of the expected loss over the useful life of the receivable.

The write-down is calculated on the basis of the expected loss ratio, which is calculated for the financial assets. The loss ratio is calculated on the basis of historical data, adjusted for estimates of the effect of expected changes in relevant parameters, such as the economic development, political risks, etc., in the relevant market.

For intercompany receivables, write-downs are made according to the specific method, where the write-down is determined relative to expected losses for a 12-month period in comparison to the simplified method (expected losses).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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 balance-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.

##### 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.

##### Work in progress for third parties

Service supplies and contract work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses 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 work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

##### Prepayments

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

##### Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

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

###### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til krav. 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 nettorealisationsværdi 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 indvirkning 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.

##### Equity

###### Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

###### 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 is expected to be settled far into the future.

###### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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 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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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. On subsequent recognition, 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 lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

#### Segment information

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

#### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
<b>2 Segmentoplysninger</b>		
Segment information		
<b>Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:</b>		
Breakdown of revenue by business segment:		
Søtransport	809.588	914.749
Sea freight		
Landtransport	143.191	120.078
Road and rail transport		
Lufttransport	862.797	859.659
Air freight		
Contract Logistics	21.275	0
Contract Logistics		
	<u>1.836.851</u>	<u>1.894.486</u>
<b>3 Personalemkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	132.053	118.815
Wages/salaries		
Pensioner	15.701	12.398
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	3.371	3.356
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	5.975	5.569
Other staff costs		
	<u>157.100</u>	<u>140.138</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	272	250
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	2018	2017
<b>4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.754	8.754
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.567	2.106
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>10.321</u>	<u>10.860</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Valutakursgevinst	1.261	2.798
Exchange gain		
Andre finansielle indtægter	248	55
Other financial income		
	<u>1.509</u>	<u>2.853</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	628	586
Interest expenses, group entities		
Valutakurstab	1.754	0
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	361	392
Other financial expenses		
	<u>2.743</u>	<u>978</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	11.434	13.031
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	456	1.577
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	240	0
Tax adjustments, prior years		
	<u>12.130</u>	<u>14.608</u>
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Intangible assets		
		<b>Goodwill</b>
		<b>Goodwill</b>
DKK'000		
Kostpris 1. januar 2018		<u>175.058</u>
Cost at 1 January 2018		
Kostpris 31. december 2018		<u>175.058</u>
Cost at 31 December 2018		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		113.800
Impairment losses and amortisation at 1 January 2018		
Årets afskrivninger		<u>8.754</u>
Amortisation/depreciation in the year		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018		<u>122.554</u>
Impairment losses and amortisation at 31 December 2018		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		<u>52.504</u>
Carrying amount at 31 December 2018		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	6.115	9.994	16.109
Tilgang i årets løb Additions in the year	4.756	2.068	6.824
Afgang i årets løb Disposals in the year	-3.619	0	-3.619
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	7.252	12.062	19.314
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	5.173	9.493	14.666
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.230	337	1.567
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	-3.619	0	-3.619
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	2.784	9.830	12.614
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>4.468</b>	<b>2.232</b>	<b>6.700</b>

#### 10 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK'000	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	4.313
Tilgang i årets løb Additions in the year	3.229
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	7.542
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>7.542</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde	26.527	26.057
Selling price of work performed		
Acontofaktureringer	-7.196	-5.778
Progress billings		
	<u>19.331</u>	<u>20.279</u>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder speditjonsomkostninger, 37.403 t.kr. (2017: 33.578 t.kr.), og andre forudbetalte omkostninger, 5.354 t.kr. (2017: 1.649 t.kr.).

Prepayments comprise accrual of expenses relating to subsequent years, including shipping costs, DKK 37,403 thousand (2017: DKK 33,578 thousand), and other prepaid expenses, DKK 5,354 thousand (2017: DKK 1,649 thousand).

DKK'000	2018	2017
<b>13 Selskabskapital</b>		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 10.002 stk. a nom. 500,00 kr.	5.001	5.001
10,002 shares of DKK 500,00 nominal value each		
	<u>5.001</u>	<u>5.001</u>

Virksomhedens selskabskapital 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.

DKK'000	2018	2017
<b>14 Udskudt skat</b>		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	-262	-1.839
Deferred tax at 1 January		
Årets regulering af udskudt skat	1.073	1.577
Current year adjustment of deferred tax		
Anden udskudt skat	-617	0
Other deferred tax		
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<u>194</u>	<u>-262</u>
Deferred tax at 31 December		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 14 Udskudt skat (fortsat)

Deferred tax (continued)

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Analysis of the deferred tax

DKK'000	2018	2017
Udskudte skatteaktiver	0	-262
Deferred tax assets		
Udskudte skatteforpligtelser	194	0
Deferred tax liabilities		
	<u>194</u>	<u>-262</u>

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

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee commitments

8.310	8.610
<u>8.310</u>	<u>8.610</u>

Kuehne + Nagel A/S er part i enkelte verserende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018.

Kuehne + Nagel A/S is involved in a few pending legal actions. In Management's opinion, the outcome of these legal actions will not affect the Company's financial position apart from the receivables and payables recognised in the balance sheet at 31 December 2018.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser	43.191	17.270
Rent and lease liabilities		
	<u>43.191</u>	<u>17.270</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 36.322 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-5 år, hvoraf 10.368 t.kr. forfalder inden for et år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt 6.869 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-4 år, hvoraf 3.031 t.kr. forfalder inden for et år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 36,322 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-5 years, of which DKK 10,368 thousand falls due within one year. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars, totalling DKK 6,869 thousand, with remaining contract terms of 1-4 years, of which DKK 3,031 thousand falls due within one year.

#### 16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2018.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 17 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Currency and interest rate risks and use of derivative financial instruments

Virksomheden benytter terminkontrakter til sikring for at reducere valutarisici for salg i USD for den kommende måned. Ved årets udgang var der åbne kontrakter på 4.000 t.USD. Netto dagsværdien af disse kontrakter var 150 t.kr. ved årets udgang.

The Company uses currency forward contracts for hedging purposes in order to reduce currency risks of the sales in USD for the coming month. At year end, open contracts totalled USD 4,000 thousand. The net fair value of these contracts amounted to DKK 150 thousand at year end.

#### 18 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 International A.G. Kuehne + Nagel International A.G.	Schweiz Switzerland	Kapitalbesiddelse Participating interest

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

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

##### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Kuehne + Nagel A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Kuehne + Nagel A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2018	2017
Køb af serviceydelser Purchase of services	660.697	730.459
Salg af serviceydelser Sale of services	192.250	175.134
Tilgodehavender hos Kuehne + Nagel International A.G. Receivables from Kuehne + Nagel International A.G.	0	44.000
Gæld til tilknyttede virksomheder Debt to affiliates	29.459	55.498
Gæld til Kuehne + Nagel Group Debt to Kuehne + Nagel Group	11.202	9.651



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
<b>19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Lovpligtig revision	173	180
Statutory audit		
Andre ydelser	80	70
Other assistance		
	253	250
<b>20 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	41.460	49.403
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	-8.076	-7.253
Retained earnings/accumulated loss		
	33.384	42.150