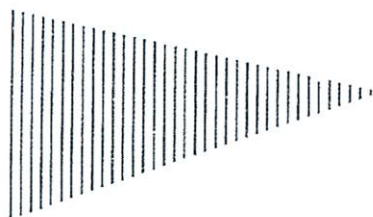


# Kuehne + Nagel A/S

Vallensbækvej 16, 2605 Brøndby

CVR-nr /CVR no 39 60 44 18



## Årsrapport 2016

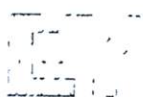
Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2017  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 May 2017

Som dirigent  
Chairman

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>	<b>2</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>13</b>
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Noter	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 2016

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1 januar - 31 december 2016

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 30 maj 2017

Brøndby, 30 May 2017

DIREKTION /Executive Board

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 2016

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 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016

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



Jesper Christensen  
adm direktør/CEO

Bestyrelse /Board of Directors



Jens Davidsen  
formand/Chairman

Brian Cox



Gero Schulze

Peder Winther



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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 2016, which comprise an 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 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### 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 tilsidesættelse af intern 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 about 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 skepticism 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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 conclusion is 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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.

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

### *Overtrædelse af momslovgivningen*

Selskabet har i strid med momslovgivningen foretaget for sen indberetning af momsangivelser til SKAT, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

København, den 30. maj 2017

Copenhagen, 30 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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.

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

Based on our procedures, 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.

**Report on other legal and regulatory requirements**

### *Violation of Danish VAT legislation*

In violation of the Danish VAT legislation, the Company has filed late VAT statements to the Danish Customs and Tax Administration, and Management may incur liability in this respect.



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
Stiftet/Established	21. april 1972/21 April 1972
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 Brian Cox Gero Schulze Peder Winther Jesper Christensen
Direktion/Executive Board	Jesper Christensen, adm. direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuhs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	1.690.299	1.838.109	2.040.862	1.816.925	1.886.064
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	46.599	68.491	47.711	26.813	39.170
Resultat af finansielle poster Net financials	-353	-2.243	-754	-686	-580
Årets resultat Profit/loss for the year	35.836	50.127	36.538	19.366	28.254
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	1.304	1.885	1.409	1.868	1.680
Egenkapital Equity	53.542	43.345	72.218	35.677	58.311
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	2,8 %	3,7 %	2,3 %	1,5 %	2,1 %
Afkastningsgrad Return on assets	13,8 %	20,6 %	14,2 %	7,4 %	11,0 %
Likviditetsgrad Current ratio	118,6 %	115,0 %	129,3 %	110,3 %	131,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	15,2 %	13,4 %	21,1 %	10,8 %	15,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	74,0 %	86,8 %	67,7 %	41,2 %	44,5 %
Bruttomargin Gross Margin	10,2 %	10,1 %	8,1 %	7,9 %	8,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	231	207	199	205	207

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### 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 2016 udgør 1.690.299 t.kr. mod 1.838.109 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 35.836 t.kr. mod 50.127 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 53.542 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.

#### 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.

#### Business review

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

#### Financial review

In 2016, the Company's revenue came in at DKK 1,690,299 thousand against DKK 1,838,109 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 35,836 thousand against DKK 50,127 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 53,542 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.

There have been no major investments 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 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.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### *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 2016.

#### **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 og miljø. For nærmere beskrivelse af 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 AG

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/)

#### *Exchange rate risks*

An essential part of the Company's sales are settled in foreign currencies. Foreign currency hedging is conducted regularly, which largely reduces the impact of changes in exchange rates. Currency hedging is done using forward exchange contracts to hedge the realised sales 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 2016.

#### **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 and the environment. For a more detailed description of 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 AG

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:  
[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

### Beretning

Management commentary

#### 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.

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 2016 i alt 9 medarbejdere.

Ved udgangen af 2016 var der fem mænd og ingen kvinder i bestyrelsen. Der har i 2016 ikke været grundlag for ændringer i eller udvidelse af bestyrelsen. Såfremt der i 2017 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 has provisionally set a target of 15% for the underrepresented gender to the Board of Kuehne + Nagel A/S.

The Board works to ensure that the target will be achieved before the end of 2017.

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 several 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 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 2016, the number of women in leadership positions at the other levels came to 9 employees.

At the end of 2016, the Board of Directors consisted of five men and no women. During 2016, there has been no basis for changing or expanding the Board of Directors. If any changes should occur to the Board of Directors during 2017, there might be other Group-related requirements that will cause the number of women on the Board of Directors to remain unchanged.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### 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 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		2016	2015
Note	DKK'000		
2	<b>Nettoomsætning</b>	1.690.299	1.838.109
	Revenue		
	Vareforbrug	-1.446.934	-1.590.454
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	118	68
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-65.874	-60.875
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	177.609	186.848
	Gross margin		
3	Personaleomkostninger	-129.746	-116.284
	Staff costs		
4	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-1.264	-2.073
	Depreciation of property, plant and equipment		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	46.599	68.491
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	450	567
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-803	-2.810
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	46.246	66.248
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-10.410	-16.121
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	35.836	50.127
	Profit for the year		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.201	2.161
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>2.201</u>	<u>2.161</u>
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	4.248	3.957
	Other receivables		
		<u>4.248</u>	<u>3.957</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	Total fixed assets	<u>6.449</u>	<u>6.118</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	235.351	212.824
	Trade receivables		
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	8.235	17.470
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	51.161	23.080
	Receivables from group entities		
13	Udskudte skatteaktiver	1.839	918
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	130	3.918
	Other receivables		
11	Periodeafgrænsningsposter	10.827	21.199
	Prepayments		
		<u>307.543</u>	<u>279.409</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	Cash	<u>37.116</u>	<u>38.119</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
	Total non-fixed assets	<u>344.659</u>	<u>317.528</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>		
	TOTAL ASSETS	<u>351.108</u>	<u>323.646</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
12	Selskabskapital	5.001	5.001
	Share capital		
	Overført resultat	2.956	12.705
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	45.585	25.639
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>53.542</b>	<b>43.345</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	7.072	4.110
	Other provisions		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.072</b>	<b>4.110</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	201.495	193.233
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	42.756	36.244
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	11.329	13.283
	Income taxes payable		
	Anden gæld	34.914	33.431
	Other payables		
		<b>290.494</b>	<b>276.191</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>290.494</b>	<b>276.191</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>351.108</b>	<b>323.646</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

15 Sikkerhedsstillelser

Collateral

16 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Currency and interest rate risks and use of derivative financial instruments

17 Nærtstående parter

Related parties

18 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

### Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital				
	1. januar 2016	5.001	12.705	25.639	43.345
	Equity at 1 January 2016				
19	Overført, jf. resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-9.749	45.585	35.836
	Udloddet udbytte	0	0	-25.639	-25.639
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	31. december 2016	5.001	2.956	45.585	53.542
	Equity at 31 December 2016				

## 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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

The annual report of Kuehne + Nagel A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

#### Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

#### Changes to presentation and disclosures only

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

#### 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 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 part of the consolidated cash flow statement for the parent company Kuehne + Nagel International A.G., Switzerland.

#### Præsentationsvaluta

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

#### Reporting currency

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

#### 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 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.

## 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, 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

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 speditiønsydelser 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.

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

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

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.

Where 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 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.

## 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)

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

##### Vareforbrug

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

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

##### Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company'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 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.

##### Depreciation

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 of the assets are as follows:

3-5 år/years

3-5 år/years

## 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)

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

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.

#### 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.

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

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

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.

## 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 aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

###### 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.

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.

##### 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 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.

###### Impairment of non-current 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).

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.

## 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

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.

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 virksomhedens 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 diskonteringssats 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 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.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses 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

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.

## 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)

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.

#### 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 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 nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

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.

#### 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.



## 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)

##### 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.

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.

##### 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.

##### 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.

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. 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.

## 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)

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

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

#### Nøgletal

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

#### 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".

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

The financial ratios stated under "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	2016	2015
<b>2 Segmentoplysninger</b>		
Segment information		
<b>Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:</b>		
Breakdown of revenue by business segment:		
Søtransport	844.509	897.508
Seafreight		
Landtransport	109.116	115.782
Road		
Lufttransport	731.687	812.845
Airfreight		
Contract Logistics	4.956	11.974
Contract Logistics		
	<u>1.690.268</u>	<u>1.838.109</u>
<b>3 Personalemkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	116.437	103.756
Wages/salaries		
Pensioner	5.741	5.067
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	2.863	3.342
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	4.705	4.119
Other staff costs		
	<u>129.746</u>	<u>116.284</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>231</u>	<u>207</u>
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	2016	2015
<b>4 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver</b>		
Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.264	2.073
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>1.264</u>	<u>2.073</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	105	77
Other interest income		
Valutakursgevinst	345	490
Exchange gain		
	<u>450</u>	<u>567</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Valutakurstab	404	1.676
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	399	1.134
Other financial expenses		
	<u>803</u>	<u>2.810</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	11.331	13.283
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-921	2.838
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>10.410</u>	<u>16.121</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 2016 Cost at 1 January 2016	17.313
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.304
Afgang i årets løb Disposals in the year	-299
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	18.318
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	15.152
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.264
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	-299
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	16.117
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<b>2.201</b>

#### 9 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	3.957
Tilgang i årets løb Additions in the year	291
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	4.248
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<b>4.248</b>

#### 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	14.418	27.303
Acontofaktureringer Progress billings	-6.183	-9.833
	<u>8.235</u>	<u>17.470</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder speditiomsomkostninger 8.044 t.kr. (2015: 10.624 t.kr.) og andre forudbetalte omkostninger 2.783 t.kr. (2015: 743 t.kr.).

Prepayments comprise accrued expenses which first relate to the subsequent year, including shipping costs DKK 8,044 thousand (2015: DKK 10,624 thousand) and other prepaid expenses DKK 2,783 thousand (2015: DKK 743 thousand).

DKK'000	2016	2015
<b>12 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		
	5.001	5.001

Virksomhedens 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.

DKK'000	2016	2015
<b>13 Udskudt skat</b>		
Deferred tax		
Materielle anlægsaktiver	-579	-702
Fixed Assets		
Igangværende arbejder	296	688
Work in progress		
Hensættelser	-2.024	-904
Accruals		
Anden udskudt skat	468	0
Other deferred tax		
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>-1.839</b>	<b>-918</b>
Deferred tax at 31 December		
Udskudt skat vedrører:		
Deferred tax relates to:		
Tilgodehavender	-1.839	-918
Receivables		
	-1.839	-918

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

DKK'000

Kautions- og garantiforpligtelser  
 Guarantee commitments

	2016	2015
	8.310	8.310
	8.310	8.310

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kuehne + Nagel Holding Danmark A/S som administrationsselskab 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 company, 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 2016.

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 2016.

##### 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

	2016	2015
	20.278	23.352

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 14.910 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-3 år, hvoraf 8.596 t.kr. forfalder inden for et år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler på i alt 5.368 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 2-4 år, hvoraf 2.048 t.kr. forfalder inden for et år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 14,910 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-3 years, of which DKK 8,596 thousand falls due within one year. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars, totalling DKK 5,368 thousand, with remaining contract terms of 2-4 years, of which DKK 2,048 thousand falls due within one year.

#### 15 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

The Company has not provided any security or other collateral in assets at 31 December 2016.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

Currency and interest rate risks and use of derivative financial instruments

Selskabet benytter valutatransaktioner til sikring for at reducere valutarisici for salg i USD for den kommende måned. Ved årets udgang var der åbne kontrakter på 4.500 tUSD. Netto dagsværdien af disse kontrakter var 77 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 4,500 thousand. The net fair value of these contracts were DKK 77 thousand at year-end.

#### 17 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 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	2016	2015
Køb af serviceydelser Purchase of services	762.848	1.228.345
Salg af serviceydelser Sale of services	152.521	337.499
Tilgodehavender hos Kuehne + Nagel Holding Danmark A/S Receivables from Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S	12.626	7.424
Tilgodehavender hos Kuehne + Nagel Group Receivables from Kuehne + Nagel Group	23.653	15.656
Tilgodehavender hos Kuehne + Nagel International AG Receivables from Kuehne + Nagel International AG	14.882	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Debt to affiliates	42.756	36.244

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

There have been no group enterprise transactions that have not been carried through on normal market terms.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Lovpligtig revision	177	175
Statutory audit		
Andre ydelser	70	59
Other assistance		
	<u>247</u>	<u>234</u>
<b>19 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	45.585	25.639
Proposed dividend recognised under equity		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåre	0	19.000
Extraordinary dividend distributed in the year		
Overført resultat	-9.749	5.488
Retained earnings/accumulated loss		
	<u>35.836</u>	<u>50.127</u>