

# Kuehne + Nagel A/S

Bredebjergvej 1, 2630 Høje Taastrup

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

## Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. juli 2020  
Approved at the Company's annual general meeting on 3 July 2020

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.



**EY**

Building a better  
working world



## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	13
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	13
<b>Balance</b> Balance sheet	14
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	17
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	18

## 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.


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 3. juli 2020

Høje Taastrup, 3 July 2020

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 2019.


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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.


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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 regnskabsbrugerne 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 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.

## 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### 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.

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.

København, den 3. juli 2020

Copenhagen, 3 July 2020

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne14949

### Statement on the 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.

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 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.



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	Bredebjergvej 1, 2630 Høje Taastrup
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	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2019	2018	2017	2016	2015
---------	------	------	------	------	------

#### Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning Revenue	1.857.763	1.836.851	1.894.486	1.690.299	1.838.109
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	60.080	57.069	65.743	47.863	70.564
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.014	-1.234	1.875	-353	-2.243
Årets resultat Profit for the year	25.294	33.384	42.150	35.836	50.127

Balancesum Total assets	376.350	391.845	470.295	351.108	323.646
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	40.631	7.050	1.590	1.304	1.885
Egenkapital Equity	80.432	96.598	113.471	53.542	43.345

#### Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad Operating margin	2,0 %	2,5 %	2,9 %	2,8 %	3,7 %
Afkastningsgrad Return on assets	7,7 %	10,8 %	13,3 %	13,8 %	20,6 %
Likviditetsgrad Current ratio	106,7 %	110,2 %	113,0 %	118,6 %	115,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	21,4 %	24,7 %	24,1 %	15,2 %	13,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	28,6 %	31,8 %	50,5 %	74,0 %	86,8 %
Bruttomargin Gross Margin	11,3 %	11,7 %	10,9 %	10,5 %	10,2 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	280	272	250	231	207
---	-----	-----	-----	-----	-----

Sammenligningstal er ikke blevet tilpasset efter implementering af IFRS 9 og IFRS 15 i 2018 og IFRS 16 i 2019.

Comparative figures have not been restated following the implementation of IFRS 9 and IFRS 15 in 2018, and IFRS 16 in 2019.

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 resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 25.294 t.kr. mod et overskud på 33.384 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 80.432 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.

I 2019 implementerede selskabet IFRS 16, Leasingkontrakter ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode. Implementering af IFRS 16 kræver ikke tilpasning af sammenligningstallene, hvorfor 2018 ikke nødvendigvis er sammenligneligt. Se anvendt regnskabspraksis for yderligere forklaring.

### 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 comprised transport and logistics. A significant part of the Company's foreign trade is carried out with its affiliated companies.

### Financial review

The income statement for 2019 shows a profit of DKK 25,294 thousand against a profit of DKK 33,384 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 80,432 thousand.

Management considers the performance in the year satisfactory.

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.

In 2019, the Company implemented IFRS 16 - Leases, and adopted the modified retrospective method. The implementation of IFRS 16 does not require restatement of the comparative figures, and therefore, 2018 may not be comparable. See accounting policies for further explanation.

### 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 ledelsens opfattelse, at dette i overensstemmelse med vores strategi vil ændres fremadrettet. Den løbende kundetilgang og stigningen i omsætningen vil tilsikre, at selskabet til enhver tid vil have en voksende kundeportefølje, der medfører et tilfredsstillende aktivitetsniveau.

#### *Valutarisici*

En væsentlig del af selskabets omsætning afregnes i udenlandsk valuta. Der foretages løbende valutakurssikring, hvilket i stort omfang reducerer påvirkning fra ændringer i valutakurser. Valutakurssikringen foretages via valuta-terminalsforretninger 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.

### 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 level.

#### *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 insurance on the majority of non-government customers.

### 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 downloaded 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 2019 i alt 11 medarbejdere.

Ved udgangen af 2019 var der fem mænd og ingen kvinder i bestyrelsen. Der har i 2019 ikke været grundlag for ændringer i eller udvidelse af bestyrelsen. Såfremt der i 2020 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 that 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 2019, the number of women in leadership positions at other management levels totalled 11 employees.

At the end of 2019, the Board of Directors consisted of five men and no women. During 2019, there has been no basis for changing or expanding the Board of Directors. If any changes should occur to the Board of Directors during 2020, 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

Afbrydelsen af den globale økonomi, forårsaget af COVID-19 pandemien, har betydet en ned-gang i den globale handel. Den danske økonomi forventes at falde til -6,5% i 2020 og gå op til 6% i 2021.

Vi forventer en lignende indvirkning på vores forretning i årene 2020 og 2021.

Udover ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter regnskabsårets udløb.

### Forventet udvikling

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

### Events after the balance sheet date

The interruption of the global economy, caused by the COVID-19 pandemic, has translated into a downturn of global trading. The Danish economy is expected to fall to -6.5% in 2020 and pick up to 6% in 2021.

We expect a similar impact for our business for the years 2020 and 2021.

In addition to the above, no significant events have occurred after the balance sheet date.

### 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	2019	2018
3	Nettoomsætning Revenue	1.857.763	1.836.851
	Vareforbrug Cost of sales	-1.573.789	-1.546.697
	Andre driftsindtægter Other operating income	7.648	330
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-68.822	-76.315
	Bruttoresultat Gross profit	222.800	214.169
4	Personaleomkostninger Staff costs	-161.948	-157.100
5	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-23.782	-10.321
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-772	0
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	36.298	46.748
6	Finansielle indtægter Financial income	489	1.509
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.503	-2.743
	Resultat før skat Profit before tax	35.284	45.514
8	Skat af årets resultat Tax for the year	-9.990	-12.130
	Årets resultat Profit for the year	25.294	33.384

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Goodwill	43.750	52.504
	Goodwill		
		<u>43.750</u>	<u>52.504</u>
10	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Leasingaktiver	25.610	0
	Rights of use assets		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.789	4.468
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	2.820	2.232
	Leasehold improvements		
		<u>32.219</u>	<u>6.700</u>
11	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	5.644	7.542
	Deposits, investments		
		<u>5.644</u>	<u>7.542</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>81.613</b>	<b>66.746</b>
	Total fixed assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	245.256	231.564
	Trade receivables		
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	9.945	19.331
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.691	0
	Receivables from group entities		
15	Udskudte skatteaktiver	19	0
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	252	248
	Other receivables		
13	Periodeafgrænsningsposter	36.293	42.757
	Prepayments		
		<u>294.456</u>	<u>293.900</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>281</b>	<b>31.199</b>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>294.737</b>	<b>325.099</b>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>376.350</b>	<b>391.845</b>
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
14	Selskabskapital	5.001	5.001
	Share capital		
	Overført resultat	42.634	50.137
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	32.797	41.460
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>80.432</b>	<b>96.598</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
15	Udskudt skat	0	194
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>194</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	14.988	0
	Lease liabilities		
	Anden gæld	4.642	0
	Other payables		
		<b>19.630</b>	<b>0</b>
	<b>transport</b>	<b>19.630</b>	<b>0</b>
	to be carried forward		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2019	2018
	transport	19.630	0
	brought forward		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	4.902	0
	Bank debt		
	Leasingforpligtelser	10.644	0
	Lease liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	176.690	208.499
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	46.424	40.661
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	3.565	5.434
	Income taxes payable		
	Anden gæld	34.063	40.459
	Other payables		
		<u>276.288</u>	<u>295.053</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>295.918</u>	<u>295.053</u>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>376.350</u>	<u>391.845</u>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
	Egenkapital				
	1. januar 2019	5.001	50.137	41.460	96.598
	Equity at 1 January 2019				
21	Overført via resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-7.503	32.797	25.294
	Udloddet udbytte	0	0	-41.460	-41.460
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	31. december 2019	5.001	42.634	32.797	80.432
	Equity at 31 December 2019				

## 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 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

##### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabets har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 16 Leasingkontrakter.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard, IFRS 16, ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4. Den anvendte regnskabspraksis for IAS 17.

I forhold til tidligere skal selskabet nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasing-forpligtelse målt til nutidsværdien af de frem-tidige leasingbetalinger, som beskrevet neden-for, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitaments-betalinger, modtaget fra leasinggiver.

Leasingaktiver består primært af ejendomme og driftsmateriel, og på overdragelsesdatoen udgør de samlede leasingaktiver 38.579 t.kr. (tidligere operationelle leasingaftaler). Selskabet har opgjort de resterende forventede leasingbetalinger diskonteret til selskabets trinvis lånerente som et leasingaktiv på balancen, modregnet som en tilsvarende kortfristet og langsigtet leasingforpligtelse. Gennemførelsen af IFRS 16 har ingen indvirkning på egenkapitalen i begyndelsen af året.

Effekt af IFRS 16 på EBIT er 33 t.kr. og resultat før skat er -22 t.kr.

The annual report of Kuehne + Nagel A/S for 2019 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 2019, the Company has implemented the following amended standards and interpretations:

- IFRS 16 Leases.

With effect from 1 January 2019, the Company has implemented the new leasing standard, IFRS 16, implemented using the modified retrospective transition method and has therefore not restated the comparative figures that continue to be presented in accordance with the rules of IAS 17 and IFRIC 4. The accounting policies applied for IAS 17.

Compared to prior years, the Company must now, with a few exceptions, include all leases in the balance sheet, including operational leases. This means that a lease obligation measured at the present value of future lease payments, as described below, and a corresponding lease asset adjusted for payments made to the lessee prior to the start of the lease, and incentive payments received from the lessee, must be recognised.

The right-of-use assets consist primarily of properties and operating equipment, and on the date of transfer, the total rights-of-use assets amount to DKK 38,579 thousand (previously operating leases). The Company has accounted for the remaining expected lease payments discounted at the Company's incremental borrowing rate as a right-of-use asset on the balance sheet offset with a corresponding short-term and long-term lease liability. The implementation of IFRS 16 had no effect on equity at the beginning of the year.

The effect of IFRS 16 on EBIT is DKK 33 thousand and profit before tax is DKK -22 thousand.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## 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).

## 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 balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens 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.

## 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).

## 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

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

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes 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.

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 og -omkostninger

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

## Vareforbrug

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

## Income statement

## Revenue

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

Income from the rendering of services is recognised in revenue 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.

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 and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### 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 og tab på debitorer.

Ydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter m.v. er frem til 1/1-2019 indregnet som andre eksterne omkostninger. Herefter indregnes operationelle leasingkontrakter efter IFRS 16 som skrevet i særskilt afsnit herom.

##### 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.

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 aktivernes forventede brugstider:

Goodwill  
 Goodwill

Leasingaktiver  
 Rights of use assets

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
 Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler  
 Leasehold improvements

##### 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 and bad debts.

Payments under operating leases, etc. are recognised as other external expenses up to 1 January 2019. Subsequently, operating leases are recognised under IFRS 16 as described in the separate paragraph.

##### 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.

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:

20 år/years

1-5 år/years

3-5 år/years

3-5 år/years

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn tagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### Skat

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).

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

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

#### Financial income and expenses

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

#### Tax

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).

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 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Balancen

## 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.

## 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 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af leasingaktiver valgt IFRS 16. Et leasingaktiv indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

## Balance sheet

## 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.

## 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.

As an interpretation for the recognition of leased assets, the Company has chosen IFRS 16. A leased asset is recognised in the balance sheet when, under a lease agreement concluded for a specific identifiable asset, the Company has made the lease asset available during the lease period and when the Company acquires the right to virtually all the economic benefits from the use of the identified asset and the right to determine the use of the identified asset.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

Selskabet anvender en enkelt indregnings- og målingsmetode for alle leasingkontrakter, bortset fra kortfristede leasingkontrakter og leasingkontrakter af aktiver af lav værdi. Leasingaktiver måles til kostpris, minus eventuelle akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og korrigeret for enhver revurdering af leasingforpligtelser (som følge af indeksring af leasingbetalinger eller forlængelse af leasingkontrakter). Serviceelementer er ikke medtaget. Omkostningerne ved leasingaktiver omfatter mængden af indregnede leasingforpligtelser, indledende direkte omkostninger og leasingbetalinger foretaget på eller før startdatoen minus modtagne leasingincitament. Leasingaktiver afskrives lineært i løbet af leasingperioden.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 nettosalgpris 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.

The Company applies a single recognition and measurement approach for all leases, except for short-term leases and leases of low-value assets. Right-of-use assets are measured at cost, less any accumulated depreciation and impairment losses, and adjusted for any remeasurement of lease liabilities (due to indexation of lease payments or extension of leases). Service items are not included. The cost of right-of-use assets includes the amount of lease liabilities recognised, initial direct costs incurred, and lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received. Right-of-use assets are depreciated on a straight-line basis over the lease term.

## Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, 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 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## 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).

## 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.

## 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).

## 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 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 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 nettorealiseringsværdi 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 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### 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.

Other liabilities are measured at net realisable 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)

##### Leasingforpligtelser

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af leasingforpligtelser valgt IFRS 16. En leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasing-perioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbageberegnet med en alternativ lånerente.

##### Lease liabilities

As an interpretation for the recognition of leasing obligations, the Company has chosen IFRS 16. A leasing obligation is recognised in the balance sheet when, under a lease agreement concluded for a specific identifiable asset, the Company has made the lease asset available during the lease period and when the Company acquires the right to virtually all the economic benefits from the use of the identified asset and the right to determine the use of the identified asset.

On initial recognition, lease liabilities are measured at the present value of future lease payments discounted by an alternative loan rate.

##### 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

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

##### Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 2 Begivenheder efter balancedagen Events after the balance sheet date

Afbrydelsen af den globale økonomi, forårsaget af COVID-19 pandemien, har betydet en nedgang i den globale handel. Den danske økonomi forventes at falde til -6,5% i 2020 og gå op til 6% i 2021.

Vi forventer en lignende indvirkning på selskabets forretning i årene 2020 og 2021.

Udover ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter regnskabsårets udløb.

The interruption of the global economy, caused by the COVID-19 pandemic, has translated into a downturn of global trading. The Danish economy is expected to fall to -6.5% in 2020 and pick up to 6% in 2021.

We expect a similar impact for the Company for the years 2020 and 2021.

In addition to the above, no significant events have occurred after the balance sheet date.

DKK'000	2019	2018
<b>3 Segmentoplysninger</b> Segment information		
Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter: Breakdown of revenue by business segment:		
Søtransport Sea freight	869.034	809.588
Landtransport Road and rail transport	159.067	143.191
Lufttransport Air freight	815.584	862.797
Contract Logistics Contract Logistics	14.078	21.275
	<u>1.857.763</u>	<u>1.836.851</u>
<b>4 Personaleomkostninger</b> Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	134.047	132.053
Pensioner Pensions	16.441	15.701
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.634	3.371
Andre personaleomkostninger Other staff costs	7.826	5.975
	<u>161.948</u>	<u>157.100</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>280</u>	<u>272</u>

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

	2019	2018
DKK'000		
5		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
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	15.028	1.567
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>23.782</u>	<u>10.321</u>
<p>Afskrivninger på leasingaktiver udgør 12.969 t.kr (2018: 0 t.kr.)</p> <p>Depreciation of right-of-use assets amounts to DKK 12,969 thousand (2018: DKK 0 thousand).</p>		
DKK'000		
6		
Finansielle indtægter		
Financial income		
Valutakursgevinst	147	1.261
Exchange gain		
Andre finansielle indtægter	342	248
Other financial income		
	<u>489</u>	<u>1.509</u>
7		
Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	298	628
Interest expenses, group entities		
Valutakurstab	174	1.754
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	1.031	361
Other financial expenses		
	<u>1.503</u>	<u>2.743</u>
8		
Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	10.079	11.434
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-213	456
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	124	240
Tax adjustments, prior years		
	<u>9.990</u>	<u>12.130</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Goodwill Goodwill
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	175.058
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	175.058
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and amortisation at 1 January 2019	122.554
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	8.754
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and amortisation at 31 December 2019	131.308
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	43.750

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

DKK'000	Leasingaktiver Rights of use assets	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	0	7.252	12.062	19.314
Tilgang i årets løb Additions in the year	38.579	761	1.291	40.631
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-3	0	-3
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	38.579	8.010	13.353	59.942
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	0	2.784	9.830	12.614
Årets afskrivninger Depreciation in the year	12.969	1.356	703	15.028
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	0	81	0	81
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	12.969	4.221	10.533	27.723
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	25.610	3.789	2.820	32.219

Leasingaktiver består af lejede bygninger og biler, for henholdsvis 21.457 t.kr. og 4.153 t.kr.

Right-of-use assets consists of rent of premises and vehicles of DKK 21,457 thousand and DKK 4,153 thousand, respectively.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	7.542
Tilgang i årets løb Additions in the year	149
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-2.047</u>
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	<u>5.644</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	<u>5.644</u>

DKK'000	2019	2018
12 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	16.190	26.527
Acontofaktureringer Progress billings	<u>-6.245</u>	<u>-7.196</u>
	<u>9.945</u>	<u>19.331</u>

#### 13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder speditionsomkostninger, 34.370 t.kr. (2018: 37.403 t.kr.), og andre forudbetalte omkostninger, 1.923 t.kr. (2018: 5.354 t.kr.).

Prepayments comprise accrual of expenses relating to subsequent years, including shipping costs, DKK 34,370 thousand (2018: DKK 37,403 thousand), and other prepaid expenses, DKK 1,923 thousand (2018: DKK 5,354 thousand).

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2019	2018
14 Selskabskapital		
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 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.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 2 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 2 years:

DKK'000	2019	2018
Saldo primo	5.001	5.001
Opening balance		
	5.001	5.001
DKK'000	2019	2018
15 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	194	-262
Deferred tax at 1 January		
Årets regulering af udskudt skat	-213	1.073
Current year adjustment of deferred tax		
Anden udskudt skat	0	-617
Other deferred tax		
Udskudt skat 31. december	-19	194
Deferred tax at 31 December		
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analysis of the deferred tax		
Udskudte skatteaktiver	-19	0
Deferred tax assets		
Udskudte skatteforpligtelser	0	194
Deferred tax liabilities		
	-19	194

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

Andre eventualforpligtelser  
 Other contingent liabilities

Kautions- og garantiforpligtelser  
 Guarantee commitments

2.310	8.310
<u>2.310</u>	<u>8.310</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 2019.

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 2019.

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

2019	2018
0	43.191

Faldet i forpligtelsen skyldes indregning af leasingaktiver i overensstemmelse med IFRS 16.

The decrease in the liability is due to recognition of right-of-use assets in accordance with IFRS 16.

#### 17 Sikkerhedsstillelser Collateral

For leasingaktiver, der er stillet til sikkerhed for leasinggælden, udgør den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 25.610 t.kr. jf. note 10.

Virksomheden har deruover ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2019.

Right-to-use assets with a carrying amount of DKK 25,610 thousand at 31 December 2019 have been provided as collateral for the lease debt, see Note 10.

The Company has not provided any further security or other collateral in assets at 31 December 2019.

#### 18 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter Currency and interest rate risks and use of derivative financial instruments

Virksomheden benytter terminskontrakter 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 88 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 fair value of these contracts amounted to DKK 88 thousand at year end.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 19 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 modervirksom- hedens 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	2019	2018
Køb af serviceydelser Purchase of services	-590.692	-660.697
Salg af serviceydelser Sale of services	183.667	192.250
Globalt netværks honorar Global network fee	-41.367	-36.141
Rentetilskrivninger Interests	-298	-628
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from affiliates	2.691	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Debt to affiliates	46.424	40.661

#### 20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

##### Lovpligtig revision

Statutory audit

##### Andre ydelser

Other assistance

178	173
82	80
<b>260</b>	<b>253</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

## Noter

Notes to the financial statements

## 21 Resultatdisponering

Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

Proposed dividend recognised under equity

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss

	32.797	41.460
	-7.503	-8.076
	<u>25.294</u>	<u>33.384</u>