

Kuehne + Nagel A/S

Bredbjergvej 1, Høje Taastrup, 2630 Taastrup

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

Årsrapport 2023

Annual report 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. juni 2024

Approved at the Company's annual general meeting on 26 June 2024

Dirigent:

Chair of the meeting:

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.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	15
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	15
Income statement	
Balance	16
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Noter	19
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 2023.

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 26. juni 2024

Høje Taastrup, 26 June 2024

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 2023.

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 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

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


Bestyrelse/Board of Directors:

Signed by: Jens Davidsen
Signed at: 2024-06-26 13:43:29 +02:00
Reason: Digital document signing.



Jens Davidsen
formand/Chairman

Signed by: Jesper Christensen
Signed at: 2024-06-26 13:38:32 +02:00
Reason: Digital document signing.



Jesper Christensen

Signed by: Jan-Hendrik Conrad
Signed at: 2024-06-26 14:01:56 +02:00
Reason: Digital document signing.



Dr. Jan Hendrik Conrad

Signed by: Gero Schulze
Signed at: 2024-06-26 07:59:59 +02:00
Reason: Digital document signing.



Gero Schulze

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Kuehne + Nagel A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kuehne + Nagel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 shareholder 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 2023, 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 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsi-desættelse af intern kontrol.

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.

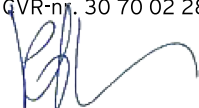
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. juni 2024

Copenhagen, 26 June 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

GVR-nr. 30 70 02 28



Peter Andersen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne34313

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.



Thomas Just Svendsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne49895

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Kuehne + Nagel A/S
Adresse, postnr. by/Address, Postal code, City	Bredbjergvej 1, Høje Taastrup, 2630 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	www.kn-portal.com
Bestyrelse/Board of Directors	Jens Davidsen, formand/Chairman Dr. Jan Hendrik Conrad Gero Schulze 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	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	3.016.061	4.304.574	2.992.742	2.008.690	1.857.763
Bruttoresultat Gross profit	322.198	493.376	444.793	207.009	222.800
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	118.365	289.938	256.177	55.432	60.080
Resultat af finansielle poster Net financials	-3.314	-1.822	-980	250	-1.014
Årets resultat Profit for the year	65.293	197.733	177.002	20.274	25.294
Balancesum					
Total assets					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.610	15.417	15.539	8.558	40.631
Investments in property, plant and equipment					
Egenkapital Equity	74.484	218.999	214.114	67.908	80.431
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	3,0 %	6,0 %	7,7 %	1,5 %	2,0 %
Afkastningsgrad Return on assets	11,5 %	33,6 %	39,0 %	6,0 %	7,7 %
Likviditetsgrad Current ratio	107,2 %	132,8 %	130,9 %	104,1 %	106,7 %
Soliditetsgrad Equity ratio	9,5 %	28,4 %	28,0 %	16,3 %	21,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	44,5 %	91,3 %	125,5 %	27,3 %	28,6 %
Bruttomargin Gross Margin	10,7 %	11,5 %	14,9 %	10,3 %	12,0 %

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Financial highlights (continued)

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	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT) x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver x 100}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets x 100}}$
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	$\frac{\text{Bruttofortjeneste (Bruttotab) x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit (Gross loss) x 100}}{\text{Revenue}}$

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet er part i en transfer pricing sag. Der henvises til note 23 for yderligere beskrivelse.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 65.293 t.kr. mod et overskud på 197.733 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 74.484 t.kr.

Årets resultat anses af ledelsen for at være særdeles tilfredsstillende, da omsætningen har været på niveau med sidste års økonomiske forventninger. Resultatet er blevet normaliseret i et udfordrende marked.

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.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Generelle risici

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

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.

Recognition and measurement uncertainties

The company is a part of a transfer pricing case. Please refer to note 23 for further description.

Financial review

The income statement for 2023 shows a profit of DKK 65,293 thousand against a profit of DKK 197,733 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of DKK 74,484 thousand.

Management considers the performance in the year particularly satisfactory, as turnover has been in line with last years financial expectations. The result has been normalized in a challenging market.

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

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

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

Knowledge resources

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

Financial risks and use of financial instruments

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.

Ledelsesberetning

Management's review

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" indenfor CSR. Virksomheden har tilsluttet sig det globale bæredygtighedsprogram, lanceret af vores hovedkvarter, med hensigt om at forbedre menneske- og arbejdstagerrettigheder, klima, miljø, sociale forhold og mangfoldighed og inklusion samt anti-korruption.

Virksomhedens mål er at alle nye ansatte skal gennemgå omfattende træning i menneskerettigheder efter ansættelse i virksomheden. Med hensyn til anti-korruption vurderes det at non-compliance med anti-korruptions love og reguleringer i forskellige jurisdiktioner udgør en væsentlig trussel, potentielt resulterende i sagsanlæg, bøder og skade på vores brands omdømme.

For mere information om Kuehne + Nagels CSR aktiviteter henvises i overensstemmelse med § 99a i årsregnskabsloven til vores bæredygtighedsrapport på Kuehne + Nagel International AGs hjemmeside via følgende link:

<https://home.kuehne-nagel.com/en/-/company/corporate-social-responsibility>

Koncernregnskabet for Kuehne + Nagel International kan rekvireres ved henvendelse til Kuehne + Nagel A/S eller læses på Kuehne + Nagel International AG's hjemmeside:

<https://2023-annual-report.kuehne-nagel.com/>

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 realized 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. The Company has joined the global sustainability program launched by our headquarters, with aim to improve human- and labor rights, climate, environment, social conditions and diversity & inclusion, as well as anti-corruption.

Our goal is that all new employees undergo comprehensive training in human rights upon joining the company. With regard to anti-corruption non-compliance with anti-corruption laws and regulations in various jurisdictions poses a significant threat, potentially resulting in legal actions, fines and damage to our brand reputation.

For more information about Kuehne + Nagel's CSR activities, in accordance with § 99a in the Danish FSA, reference is made to our Sustainability Report on the Kuehne + Nagel International AGs homepage through the following link:

<https://home.kuehne-nagel.com/en/-/company/corporate-social-responsibility>

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://2023-annual-report.kuehne-nagel.com/>

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.

Dette mål var opnået. Pr. 03/24 udgjorde det underrepræsenterede køn 20%. På grund af en intern omstrukturering vil målet midlertidigt ikke være opnået. Målet er at opnå dette fuldstændigt inden udgangen af 2024.

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder afdelingsledere. Definitionen på øvrige ledelsesniveauer, er personer med medarbejderansvar og opgøres som fuldtidsmedarbejdere (FTE). Politikken udstikker rammerne for den enkelte leders karriereudvikling.

- ▶ 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 2023 i alt 23 ud af 66 øvrige ledelsesposter.

Ved udgangen af 2023 bestod bestyrelsen af fem mænd og ingen kvinder. I løbet af 1. kvartal 2024 er bestyrelsen blevet omorganiseret og ændret til 4 mænd og en kvinde. Såfremt der i 2024 skal foretages ændringer i bestyrelsessammensætningen, kan der være concernbetingede krav, som gør, at antallet af kvinder i bestyrelsen ikke ændres.

Report on 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.

This target had been accomplished. As of 03/24 the share of the underrepresented gender is at 20%. Due to internal restructuring the target will be temporarily not achieved. The goal is to achieve this completely by the end of 2024.

Management has adopted a policy to increase the share of the underrepresented gender at other levels of management, including department heads. The definition of other management are people with employee responsibility and shall be counted as Full time equivalent (FTE). The policy sets out a framework for the individual manager's career development.

- ▶ Development of individual career plans on 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 organization
- ▶ 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 2023, the number of women in leadership positions at other management levels totaled 23 out of 66 leadership positions.

At the end of 2023, the Board of Directors consisted of five men and no women. During Q 1 of 2024, the board of directors have been rearranged and has been changed to 4 men and one woman. If any further changes should occur to the Board of Directors during 2024, other Group related requirements may exist, resulting in the number of women on the Board of Directors to remain unchanged.

Ledelsesberetning

Management's review

Oversigt

Overview

	2023
--	------

Øverste ledelsesorgan

Supreme governing body

Samlet antal medlemmer Total number of members	5
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented gender in %	0
Måltal i % Target figure in %	15
Årstal for opfyldelse af måltal Year in which the target figure is expected to be met	2024

Øvrige ledelsesniveauer

Other levels of management

Samlet antal medlemmer Total number of members	66
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented gender in %	35
Måltal i % Target figure in %	40
Årstal for opfyldelse af måltal Year in which the target figure is expected to be met	2024

Øverste ledelsesorgan

Kuehne + Nagel A/S' mål har været at få 15 % af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan, hvilket ikke blev opnået ved udgangen af 2023, da ingen ændringer til bestyrelsen blev foretaget. I det finansielle år blev kønsbalancen genovervejet og de eksisterende initiativer gransket for at se om der gøres nok for at tiltrække det underrepræsenterede køn til bestyrelsen. Det overordnede mål forbliver uændret, da 2024 viste forbedring, da bestyrelsen midlertidigt bestod af en kvinde og fire mænd.

Øvrige ledelsesniveauer

Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer består af virksomhedens registrerede direktion, samt lederne af organisationens enkelte funktioner, som refererer direkte til den registrerede direktion. De øvrige ledelsesniveauer består af følgende 23 kvinder og 66 mænd, hvilket resulterede i en andel på 35% af det underrepræsenterede køn. Måltallet forbliver 40%. Der har ikke endnu været ændringer i det nuværende finansielle år. Den eksisterende ledelse er valgt baseret på erfaring og kompetencer relevant for deres roller forbliver uændret. Det er planlagt at nå målet på 40% inden enden af 2024. Som en del af implementeringen af denne politik er der opsat retningslinjer resulterende i diverse interview paneller til ledelsesmæssige stillinger, som tilsikrer repræsentation af begge køn blandt interviewere for at understøtte upartisk selektion.

Supreme governing body

Kuehne + Nagel A/S's goal has been to get 15% of the underrepresented gender in the top management body, which was not achieved by the end of 2023 as no changes to the board has been made. In the financial year we reconsidered our gender balance policy and looked at our existing initiatives to see if we are doing enough to attract candidates from the underrepresented gender to the board. The overall goal remains unchanged since 2024 has shown improvements in that area as the top management body temporarily consisted of one woman and four men.

Other levels of management

The company's other levels of management consist of the company's registered executive board, as well as the heads of the organization's individual functions, who report directly to the registered executive board. The other management levels consist of the following 23 women and 66 men, which resulted in 35% of the underrepresented gender. The target figure is 40%. No changes to the managerial composition in the current financial year. The existing members of management, selected based on experience, expertise and competencies relevant to the roles remained unchanged. It is planned to reach the 40% goal by the end of 2024. A part of our policy implementation we have in the fiscal year established guidelines mandating diverse interview panels for managerial positions, ensuring representation of both genders among interviewers to promote unbiased selection.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for dataetik

Kuehne + Nagel A/S har på nuværende tidspunkt ikke nogen lokalpolitik for dataetik. Vi følger dog en til hver tid gældende lovgivning og tilstræber altid at efterleve "Best Practice" inden for dataetik.

Virksomheden anvender undtagelsesbestemmelsen for oplysning om dataetik i ledelsesberetningen, da redegørelsen for dataetik jf. §99d fremgår af moderselskabets, Kuehne + Nagel International AGs, CVR CHE-105.835.142, hjemmeside:

<https://privacy.kuehne-nagel.com/en/-/website-privacy-policy#/>

Forventet udvikling

Den faldende inflation i Europa og Danmark samt forventningen om lavere renter stabiliserer generelt markedet. Dette kan ses i stigningen i det private forbrug.

Vi forventer en fortsættelse af denne tendens indtil udgangen af 2025. Den danske økonomi forventes at stige i de kommende måneder, hvilket vil resultere i et stigning i BNP på ca. 2% i 2024.

På trods af den positive BNP-udvikling forventer vi som følge af normaliseringen af transportraterne svag negativ effekt af den samlede omsætning, hvorfor vi forventer at nå en omsætning mellem 2,7-3,0 milliarder DKK med en overskudsgrad på ca. 4,5 %.

Data ethics

Kuehne + Nagel A/S does not currently have a local policy for data ethics. However, we always follow legislation and always strive to comply with "Best Practice" in data ethics.

The company uses the exception provision for information on data ethics in the management report, as the statement on data ethics cf. §99d appears on the website of the parent company, Kuehne + Nagel International AG, CVR CHE-105.835.142, website:

<https://privacy.kuehne-nagel.com/en/-/website-privacy-policy#/>

Outlook

The declining inflation in Europe and Denmark plus the expectation of lower interest rates is overall stabilizing the market. This can be seen in increase of private consumption.

We expect a continuation of this trend until the end of 2025. The Danish economy is expected to increase in the upcoming months which will result in a GDP increase of approx. 2% in 2024.

Despite the positive GDP development we expect due to the normalization of the transport rates a slightly negative impact of the overall turnover, thus we expect to reach a turnover between 2.7-3.0 billion DKK with a conversion rate of approx. 4.5%.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2023	2022
4	Nettoomsætning	3.016.061	4.304.574
	Revenue		
	Direkte omkostninger	-2.584.455	-3.718.092
	Cost of operations		
6	Andre driftsindtægter	168	149
	Other operating income		
5	Andre eksterne omkostninger	-109.576	-93.255
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	322.198	493.376
	Gross profit		
7	Personaleomkostninger	-203.833	-203.438
	Staff costs		
8	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-28.488	-31.571
	Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	89.877	258.367
	Profit before net financials		
9	Finansielle indtægter	9.362	5.657
	Financial income		
10	Finansielle omkostninger	-12.676	-7.479
	Financial expenses		
	Resultat før skat	86.563	256.545
	Profit before tax		
11	Skat af årets resultat	-21.270	-58.812
	Tax for the year		
	Årets resultat	65.293	197.733
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2023	2022
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
13	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Goodwill	8.734	17.488
	Goodwill		
		<u>8.734</u>	<u>17.488</u>
14	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Leasingaktiver	10.219	14.461
	Rights of use assets		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.909	4.330
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	738	1.235
	Leasehold improvements		
		<u>12.866</u>	<u>20.026</u>
15	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	6.268	6.474
	Deposits, investments		
		<u>6.268</u>	<u>6.474</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>27.868</u>	<u>43.988</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	412.291	501.742
	Trade receivables		
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	29.036	17.633
	Work in progress for third parties		
17	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	158.703	29.785
	Receivables from group entities		
20	Udskudte skatteaktiver	615	40
	Deferred tax assets		
	Tilgodehavende selskabsskat	2.956	2.020
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	20.820	12.772
	Other receivables		
18	Periodeafgrænsningsposter	64.729	159.402
	Prepayments		
		<u>689.150</u>	<u>723.394</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	<u>66.792</u>	<u>2.512</u>
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total non-fixed assets	<u>755.942</u>	<u>725.906</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u><u>783.810</u></u>	<u><u>769.894</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2023	2022
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
19	Selskabskapital	5.001	5.001
	Share capital		
	Overført resultat	4.190	4.190
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	65.293	209.808
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	74.484	218.999
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
21	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	4.439	4.398
	Lease liabilities		
		4.439	4.398
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
21	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.732	10.012
	Current portion of long-term liabilities		
	Gæld til banker	0	18.135
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	313.213	378.302
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	320.730	84.697
	Payables to group entities		
	Anden gæld	65.212	55.351
	Other payables		
		704.887	546.497
	Gældsforpligtelser i alt	709.326	550.895
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	783.810	769.894
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties
- 3 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 12 Resultatdisponering
Appropriation of profit
- 23 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Security and collateral
- 25 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

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 2022 Equity at 1 January 2022	5.001	16.265	192.848	214.114
12	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-12.075	209.808	197.733
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-192.848	-192.848
	Egenkapital				
	1. januar 2023 Equity at 1 January 2023	5.001	4.190	209.808	218.999
12	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	65.293	65.293
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-209.808	-209.808
	Egenkapital				
	31. december 2023 Equity at 31 December 2023	5.001	4.190	65.293	74.484

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 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Kuehne + Nagel A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

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

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 AG., 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 included in the consolidated cash flow statement of the higher-ranking parent company, Kuehne + Nagel International AG., 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange 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.

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

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

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger 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

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

Cost of operations

Cost of operations 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.

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, markedspostion, 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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres 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.

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.

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

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Der afskrives over den estimerede økonomiske levetid uden fastsættelse af en restværdi.

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.

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, including from group entities, 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.

Balance sheet

Intangible assets

On initial recognition, intangible assets are measured at cost. Amortisation is made over the estimated economic life without the determination of a residual value.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

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 indeksering 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 start-datoen minus modtagne leasingincitament. Leasingaktiver afskrives lineært i løbet af leasingperioden.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til amortiseret kostpris.

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.

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.

Investments

Deposits are measured at amortised cost.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Tilgodehavender

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

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.

Selskabets indestående på skattekontoen er klassificeret under "Andre tilgodehavender".

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.

Receivables

The Company has chosen IFRS 9 as interpretation for impairment write-down 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.

The Company's tax account deposits are classified as "Other receivables".

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen 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 leverance af serviceydelser ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Indestående/gæld på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder hhv. gæld til tilknyttede virksomheder.

Work in progress for third parties

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

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

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

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

Prepayments

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

Cash

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

Given the nature of the Group's cash pool arrangement, cash pool balances are not considered cash, but are recognised under "Receivables from group entities" and payables to group entities, 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)

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.

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.

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".

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 nettorealisation sværdien.

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 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.

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

Segmentoplysninger

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

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties

Selskabet er part i en transfer pricing sag. Der henvises til note 23 for yderligere beskrivelse.

The company is a part of a transfer pricing case. Please refer to note 23 for further description.

3 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter regnskabsårets udløb.

No significant events have occurred after the balance sheet date.

DKK'000

20232022**4 Segmentoplysninger**
Segment information**Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:**
Breakdown of revenue by business segment:

Søtransport Sea freight	1.315.358	2.464.443
Landtransport Road and rail transport	190.628	183.799
Lufttransport Air freight	1.486.691	1.630.961
Contract Logistics Contract Logistics	<u>23.384</u>	<u>25.371</u>
	<u>3.016.061</u>	<u>4.304.574</u>

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fee to the auditors appointed in general meeting

Lovpligtig revision Statutory audit	196	187
Andre ydelser Other assistance	<u>115</u>	<u>102</u>
	<u>311</u>	<u>289</u>

6 Andre driftsindtægter
Other operating income

Huslejeindtægt Rent	<u>168</u>	<u>149</u>
	<u>168</u>	<u>149</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2023	2022
7 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer		
Staff costs and incentive programmes		
Lønninger	176.863	179.962
Wages/salaries		
Pensioner	12.033	11.305
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	3.835	3.646
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	11.102	8.525
Other staff costs		
	203.833	203.438
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	302	297
Average number of full-time employees		

Vederlag til virksomhedens 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.

Bestyrelsen modtager ikke vederlag i sin egenskab af bestyrelse.

The Board of Directors do not receive remuneration in their capacity as board members.

Incitamentsprogrammer

Direktionen og udvalgte ledende medarbejdere indgår i et langsigtet bonusbaseret aktieprogram i overensstemmelse med den gældende aflønningspolitik. Aktieprogrammet indebærer, at deltagerne ved at erhverve aktier i Kuehne + Nagel International AG for egen regning vil blive tildelt 0,8 matchende aktier ved udgangen af en treårig optjeningsperiode under forudsætning af, at medarbejderen ikke er under opsigelse pr. ophør af ansættelsesforhold.

Incentive programmes

The Executive Board and selected management employees are part of a long-term bonus-based share program in accordance with the current remuneration policy. The share program implies that the participants, by acquiring shares in Kuehne + Nagel International AG for their own account, will be awarded 0,8 matching shares at the end of a three year vesting period under the condition that the employee is not under notice of termination of employment.

DKK'000	2023	2022
8 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	19.734	22.817
Depreciation of property, plant and equipment		
	28.488	31.571

Afskrivninger på leasingaktiver udgør 16.342 t.kr (2022: 14.867 t.kr.)

Depreciation of right-of-use assets amounts to DKK 16,342 thousand (2022: DKK 14,867 thousand).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2023	2022
9 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	517	0
Interest receivable, group entities		
Renteindtægter i øvrigt	2.185	0
Other interest income		
Valutakursgevinst	6.660	5.657
Exchange gain		
	9.362	5.657
10 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.432	1.019
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger, leasing	81	48
Interest expenses, leasing		
Valutakurstab	6.477	5.915
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	4.686	497
Other financial expenses		
	12.676	7.479
11 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	21.735	59.383
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-575	-734
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	110	163
Tax adjustments, prior years		
	21.270	58.812
DKK'000	2023	2022
12 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	65.293	209.808
Proposed dividend recognised under equity		
Overført resultat	0	-12.075
Retained earnings/accumulated loss		
	65.293	197.733

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

DKK'000	<u>Goodwill</u> <u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2023 Cost at 1 January 2023	175.058
Kostpris 31. december 2023 Cost at 31 December 2023	175.058
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 Impairment losses and amortisation at 1 January 2023	157.570
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	8.754
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 Impairment losses and amortisation at 31 December 2023	166.324
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 Carrying amount at 31 December 2023	<u>8.734</u>
 Afskrives over/Amortised over	<u>20 år/years</u>

14 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	<u>Leasingaktiver</u> <u>Rights of use assets</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u> <u>Other fixtures and fittings, tools and equipment</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u> <u>Leasehold improvements</u>	<u>I alt</u> <u>Total</u>
Kostpris 1. januar 2023 Cost at 1 January 2023	50.741	19.867	4.183	74.791
Tilgang i årets løb Additions in the year	5.603	823	184	6.610
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.907	-560	-131	-3.598
Kostpris 31. december 2023 Cost at 31 December 2023	53.437	20.130	4.236	77.803
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 Impairment losses and depreciation at 1 January 2023	36.280	15.537	2.948	54.765
Årets afskrivninger Depreciation in the year	16.342	2.842	550	19.734
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-9.404	-158	0	-9.562
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 Impairment losses and depreciation at 31 December 2023	43.218	18.221	3.498	64.937
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 Carrying amount at 31 December 2023	<u>10.219</u>	<u>1.909</u>	<u>738</u>	<u>12.866</u>

Leasingaktiver består af lejede bygninger og biler, for henholdsvis 2.353 t.kr. og 7.866 t.kr.

Right-of-use assets consists of rent of premises and vehicles of DKK 2,353 thousand and DKK 7,866 thousand, respectively.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Finansielle anlægsaktiver
Investments

DKK'000	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments
Kostpris 1. januar 2023 Cost at 1 January 2023	6.474
Afgang i årets løb Disposals in the year	-206
Kostpris 31. december 2023 Cost at 31 December 2023	6.268
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 Carrying amount at 31 December 2023	6.268

DKK'000	2023	2022
16 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	44.847	76.189
Acontofaktureringer Progress billings	-15.811	-58.556
	<u>29.036</u>	<u>17.633</u>

17 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Receivables from group entities

Kuehne + Nagel A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. December 2023 et indestående på 158.703 t.kr.

Kuehne + Nagel A/S' accounts in the cash pool scheme, which are recognized under receivables from group entities, amounts to DKK 158.703 thousand.

Kuehne + Nagel A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under gæld til tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. December 2023 et indestående på 25.569 t.kr.

Kuehne + Nagel A/S' accounts in the cash pool scheme, which are recognized under payables to group entities, amounts to DKK 25,569 thousand.

18 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder speditiomsomkostninger, 59.189 t.kr. (2022: 156.279 t.kr.), og andre forudbetalte omkostninger, 5.539 t.kr. (2022: 3.123 t.kr.).

Prepayments comprise accrual of expenses relating to subsequent years, including shipping costs, DKK 59.189 thousand (2022: DKK 156,279 thousand), and other prepaid expenses, DKK 5.540 thousand (2022: DKK 3,123 thousand).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2023	2022
19 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.

DKK'000	2023	2022
20 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	-40	751
Deferred tax at 1 January		
Årets regulering af udskudt skat via resultatopgørelsen	-575	-734
Current year adjustment of deferred tax through profit and loss		
Anden udskudt skat	0	-57
Other deferred tax		
Udskudt skat 31. december	-615	-40
Deferred tax at 31 December		
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analysis of the deferred tax		
Udskudte skatteaktiver	-615	-40
Deferred tax assets		
	-615	-40

21 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2023 Total debt at 31/12 2023	Kortfristet andel Short-term portion	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser	10.171	5.732	4.439	0
Lease liabilities				
	10.171	5.732	4.439	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

22 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Recognised transactions

Hedging of recognised transactions primarily includes receivables and payables.

Valutarisici

Currency risks

Virksomhedens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2023 sammensat således:

Analysis of the Company's balances in foreign currency as well as related hedging transactions at 31 December 2023:

Valuta (DKK'000) Currency (DKK'000)	Betaling/udløb Payment/maturity	Tilgodehavende Receivable	Gæld Payables	Afdækket ved valutatermins- kontrakter og valutaswaps Hedged by forward exchange contracts and currency swaps	Nettoposition Net position
USD	< 1 år < 1 year	152.315	-229.759	77.444	0

Dagsværdier

For nedenstående finansielle instrumenter afviger dagsværdien fra den værdi, der er indregnet i selskabets balance pr. 31. december 2023.

Fair values

The fair value of the below financial instruments deviates from the value recognised in the Company's balance sheet at 31 December 2023.

Dagsværdioplysninger

Fair value disclosures

Virksomheden har følgende aktiver og gældsforpligtelser, der måles til dagsværdi:
The Company has the following assets and liabilities measured at fair value:

DKK'000	valutaterminskon- trakter Derivative financial instruments
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen Unrealised fair value adjustments for the year, recognised in the income statement	-445
Dagsværdiniveau Fair value level	2

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

23 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.**Andre eventualforpligtelser**

Other contingent liabilities

DKK'000	2023	2022
Kautions- og garantiforpligtelser	2.310	2.310
Guarantee commitments	2.310	2.310
	2.310	2.310

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 2023.

Il tillæg til ovenstående har Skattestyrelsen ved en transfer pricing (TP) revision afgjort en forhøjelse af den skattepligtig indkomst for årene 2014-2016 samt for årene 2017-2021 for Kuehne + Nagel A/S.

TP-revisionen relaterer sig til franchise fee til Kuehne + Nagel Management AG og med en opgjort samlet forpligtelse fra skattemyndighedernes side på op til DKK 38 mio. inkl. renter for alle årene.

Kuehne + Nagel A/S har anket afgørelsen for indkomstårene 2014-2016 samt for 2017-2021 og anmodet om mutual agreement procedure (MAP) med Schweiz.

Sagerne er stadig i gang og det er ledelsens vurdering at der grundet betydelig usikkerhed vedrørende den beløbsmæssige opgørelse ikke kan indregnes en hensat forpligtelse pr. 31. december 2023. Forholdet har således ikke påvirket selskabets balance eller resultat.

En eventuel TP-justering forventes af ledelsen at være i niveauet DKK 0-6 mio. inkl. renter for alle årene.

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 2023.

In addition to the above, the Danish Tax Authorities has in a transfer pricing (TP) audit decided on an increase in taxable income for the years 2014-2016 as well as for the years 2017-2021 for Kuehne + Nagel A/S.

The TP audit relates to the franchise fee to Kuehne + Nagel Management AG and with a calculated total liability from the tax authorities of up to DKK 38 million including interest for all years.

Kuehne + Nagel A/S has appealed the decision for the income years 2014-2016 as well as the for the years 2017-2021 and applied for a mutual agreement procedure (MAP) with Switzerland.

The cases are still ongoing, and it is Management's assessment that a provision cannot be recognised as at 31 December 2023 due to considerable uncertainty regarding the amount. Thus, the relationship has not affected the company's balance sheet or profit.

Management expects TP adjustment, if any, to be in the range of DKK 0-6 million including interest for all years.

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Security and collateral

For leasingaktiver, der er stillet til sikkerhed for leasinggælden, udgør den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 10.219 t.kr. jf. note 14.

Virksomheden har derudover ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2023.

Right-to-use assets with a carrying amount of DKK 10,219 thousand at 31 December 2023 have been provided as collateral for the lease debt, see note 14.

The Company has not provided any further security or other collateral in assets at 31 December 2023.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

25 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 AG Kuehne + Nagel International AG	Schweiz Switzerland	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Kuehne + Nagel International AG	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	2023	2022
Køb af serviceydelser Purchase of services	-1.058.092	-1.285.005
Salg af serviceydelser Sale of services	160.467	312.768
Globalt netværks honorar Global network fee	-14.893	-40.716
Rentetilskrivninger Interests	-1.432	-1.019

Tilgodehavende og gæld til tilknyttede virksomheder er præsenteret i balancen.

Receivables and payables to group entities are presented in the balance sheet.