



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S

Årsrapport 2012 (8. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 07/05 20 13



CVR-nr 28 28 05 80

010260 12001 LOPE SIK /2881981_1 DOC

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Medlem af KPMG International Cooperative ("KPMG International"), et schweizisk
kooperativ, som alle KPMG-firmer er selvstændige og uafhængige medlemmer af

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012	6
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S.

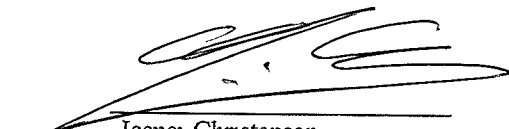
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

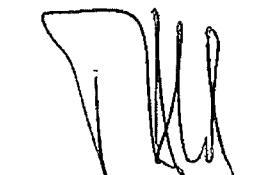
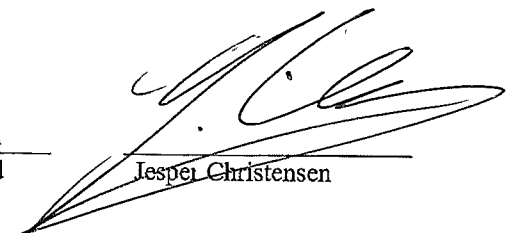
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Brøndby, den 31. maj 2013
Direktion.


Jesper Christensen

Bestyrelse

Gerard van Kesteren


Thierry Patrick Held
Jesper Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. maj 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Hedemann
statsaut. revisor

David Olafsson
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S
Vallensbækvej 16
2605 Brøndby

Telefon: 36 99 36 99
Telefax: 36 99 36 90
Hjemmeside: www.kn-portal.com

CVR-nr.: 28 28 05 80
Stiftet: 22. november 2004
Hjemsted: Brøndby
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Gerard van Kesteren
Thierry Patrick Held
Jesper Christensen

Direktion

Jesper Christensen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ordinær generalforsamling

Generalforsamling afholdes den 7. juni 2013 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten er koordinering af Kuehne + Nagels aktiviteter i Danmark.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat udgør et overskud på 14.393 tkr.

Kapitalberedskab

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har ikke været afholdt forsknings- og udviklingsaktiviteter i 2012.

Forventninger til fremtiden

Selskabets ledelse forventer en positiv udvikling for de kommende år. For regnskabsåret 2013 forventes et positivt resultat.

Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, der påvirker årsrapporten for 2012.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabets generelle risici er begrænset til ejerskabet af dattervirksomheden.

Finansielle risici

Valutarisici

Den overvejende del af selskabets gæld er i Euro. Den hermed forbundne risiko anses dog ikke som en afgørende risiko, men må forventes at påvirke selskabets drift.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Kuehne + Nagel International A.G., Schweiz.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Anvendt regnskabspraksis

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af ordinært resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Kuehne + Nagel-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Kuehne + Nagel Holding Danmark A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

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

Egenkapital – 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 og udskudt skat

Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Anvendt regnskabspraksis

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 for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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 samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomheds- overtagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2012	2011
Resultat af primær drift		0	0
Resultat tilknyttede virksomheder	4	19.500	11.786
Finansielle indtægter	1	0	770
Finansielle omkostninger	2	-7.112	-8.535
Årets resultat før skat		12.388	4.021
Skat af årets resultat	3	2.005	1.941
Årets resultat		14.393	5.962

Forslag til resultatdisponering

Foreslås disponeret således:

Overført resultat	14.393	5.962
	14.393	5.962

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Balance

tkr.	Note	2012	2011
AKTIVER			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	163.342	182.393
		<u>163.342</u>	<u>182.393</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>163.342</u>	<u>182.393</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		45.161	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		9.886	6.610
Udskudt skatteaktiv		0	6.595
		<u>55.047</u>	<u>13.205</u>
Likvide beholdninger		<u>1.011</u>	<u>497</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>56.058</u>	<u>13.702</u>
AKTIVER I ALT		<u>219.400</u>	<u>196.095</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Balance

tkr.	Note	2012	2011
PASSIVER			
Egenkapital	5		
Aktiekapital		750	750
Overført resultat		39.651	25.258
Egenkapital i alt		<u>40.401</u>	<u>26.008</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		177.713	170.087
Skyldig selskabsskat		1.286	0
		<u>178.999</u>	<u>170.087</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>178.999</u>	<u>170.087</u>
PASSIVER I ALT		<u>219.400</u>	<u>196.095</u>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	6		
Nærtstående parter	7		

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Noter

tkr.	2012	2011
1 Finansielle indtægter		
Bankrenter m.v.	0	770
	<u>0</u>	<u>770</u>
2 Finansielle omkostninger		
Renter	-6.442	-8.535
Valutakurstab	-670	0
	<u>-7.112</u>	<u>-8.535</u>
3 Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	1.778	1.941
Sambeskatningsbidrag	6.822	4.669
Regulering udskudt skat	-6.595	-4.669
	<u>2.005</u>	<u>1.941</u>
4 Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	220.209	220.209
Tilgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>220.209</u>	<u>220.209</u>
Værdireguleringer 1. januar	-37.816	-49.602
Årets værdireguleringer	19.500	11.786
Udloddet udbytte	-38.551	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-56.867</u>	<u>-37.816</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>163.342</u>	<u>182.393</u>

Finansielle anlæg specificeres således:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kuehne + Nagel A/S	100 %	58.311	28.254
Goodwill pr. 1. januar 2012		113.785	0
Årets af- og nedskrivning		-8.754	-8.754
		<u>163.342</u>	<u>19.500</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Noter

tkr.	2012	2011
5 Egenkapital		
Aktiekapital	750	750
Overført resultat	39.651	25.258
Egenkapital 31. december	40.401	26.008
Egenkapitalen specificeres således:		
Aktiekapital	750	750
Kapitalforhøjelse	0	0
Aktiekapital 31. december	750	750
Overført resultat 1. januar	25.258	19.296
Overført fra resultatdisponering	14.393	5.962
Overført resultat 31. december	39.651	25.258
Egenkapital 31. december	40.401	26.008

Aktiekapitalen består af aktier a 750 kr. eller multipla heraf. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

6 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2012.

Sikkerhedsstillelser

Der er ikke afgivet sikkerheder i selskabets aktiver.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Noter

7 Nærtstående parter

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

Bestemmende indflydelse

Kuehne + Nagel International A.G. Schweiz besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet.

Koncernregnskabet for Kuehne + Nagel International A.G. kan rekvireres ved henvendelse til selskabet eller på hjemmesiden www.kn-portal.com.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabets transaktioner med nærtstående parter består i det væsentligste af lån til moderselskabet, der er forrentet på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Kuehne + Nagel International A.G.
Dorfstrasse 50
8834 Schindellegi
Schweiz

Koncernregnskabet for 2012 kan rekvireres ved henvendelse til selskabet eller på hjemmesiden www.kn-portal.com.