

Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S

Vallensbækvej 16, 2605 Brøndby

CVR-nr. 28 28 05 80



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. juni 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 2 June 2015

Som dirigent:

Chairman:

.....
Jesper Christensen

EY

Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

| | |
|--|-----------|
| Ledelsesberetning | 1 |
| Management's review | |
| Beretning | 1 |
| Operating review | |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Statement by the Board of Directors and the Executive Board | |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Independent auditors' report | |
| Årsregnskab | |
| Financial statements | |
| Resultatopgørelse | 5 |
| Income statement | |
| Balance | 6 |
| Balance sheet | |
| Egenkapitalopgørelse | 8 |
| Statement of changes in equity | |
| Noter | |
| Notes | |
| Anvendt regnskabspraksis | 9 |
| Accounting policies | |
| Personaleomkostninger | 12 |
| Staff costs | |
| Finansielle indtægter | 12 |
| Financial income | |
| Finansielle omkostninger | 12 |
| Financial expenses | |
| Skat af årets resultat | 12 |
| Tax for the year | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 13 |
| Investments in group entities | |
| Aktiekapital | 13 |
| Share capital | |
| Sikkerhedsstillelser | 14 |
| Security for loans | |
| Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | 14 |
| Contingent liabilities and other financial obligations | |
| Nærtstående parter | 15 |
| Related parties | |

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten er koordinering af Kuehne + Nagels aktiviteter i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på t.kr. 26.789 mod t.kr. 9.560 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på t.kr. 76.749.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabets generelle risici er begrænset til ejerskabet af dattervirksomheden.

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.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer en positiv udvikling for de kommende år. For regnskabsåret 2015 forventes et positivt resultat

The Company's business review

The main activity is the coordination of Kuehne + Nagel's activities in Denmark.

Financial review

The income statement for 2014 shows a profit of DKK 26,789 thousand against a profit of DKK 9,560 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 76,749 thousand.

Special risks

General risks

The company's overall risk is limited to the ownership of the subsidiary.

Currency risk

The majority of the company's debt is denominated in Euro. The associated risk is not considered a critical risk, but is likely to affect the company's operations.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

The company's management expects a positive development for the coming years. For the financial year of 2015, a profit is expected.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S.

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Brøndby, den 2. juni 2015
Brøndby, 2 June 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Jesper Christensen
adm. direktør/CEO

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Markus Alexander Blanka-Graff
formand/chairman

.....
Jesper Christensen

.....
Bruno Mang

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2. juni 2015
Copenhagen, 2 June 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Svend Duelund Jensen
statsaut. revisor
state authorised public accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Peter Andersen
statsaut. revisor
state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

| Notes | 2014 DKKt | 2013 DKKt |
|---|----------------------|---------------------|
| 2 Personaleomkostninger Staff costs | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities | 27.804 | 10.590 |
| 3 Finansielle indtægter Financial income | 77 | 54 |
| 4 Finansielle omkostninger Financial expenses | <u>-2.246</u> | <u>-1.429</u> |
| Resultat før skat Profit before tax | 25.635 | 9.215 |
| 5 Skat af årets resultat Tax for the year | <u>1.154</u> | <u>345</u> |
| Årets resultat Profit/loss for the year | <u>26.789</u> | <u>9.560</u> |
| Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year | | |
| Overført resultat Retained earnings | <u>26.789</u> | <u>9.560</u> |
| | <u>26.789</u> | <u>9.560</u> |

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

| Notes | 2014 DKKt | 2013 DKKt |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktiver Assets | | |
| Anlægsaktiver Fixed assets | | |
| 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value | <u>159.735</u> | <u>131.931</u> |
| Finansielle anlægsaktiver Investments | <u>159.735</u> | <u>131.931</u> |
| Anlægsaktiver i alt Total fixed assets | <u>159.735</u> | <u>131.931</u> |
| Omsætningsaktiver Current assets | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities | 92 | 1.546 |
| Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable | <u>0</u> | <u>345</u> |
| Tilgodehavender Receivables | <u>92</u> | <u>1.891</u> |
| Likvide beholdninger Cash | <u>189</u> | <u>1.010</u> |
| Omsætningsaktiver i alt Total current assets | <u>281</u> | <u>2.901</u> |
| Aktiver i alt Total assets | <u><u>160.016</u></u> | <u><u>134.832</u></u> |

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

| Notes | 2014 DKKt | 2013 DKKt |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Passiver Equity and liabilities | | |
| Egenkapital Equity | | |
| 7 Aktiekapital Share capital | 750 | 750 |
| Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss | <u>75.999</u> | <u>49.210</u> |
| Egenkapital i alt Total equity | <u>76.749</u> | <u>49.960</u> |
| Gældsforpligtelser Liabilities | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities | <u>40.040</u> | <u>0</u> |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities | <u>40.040</u> | <u>0</u> |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities | 37.217 | 84.872 |
| Skyldig selskabsskat Income taxes payable | <u>6.010</u> | <u>0</u> |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities | <u>43.227</u> | <u>84.872</u> |
| Gældsforpligtelser i alt Total liabilities | <u>83.267</u> | <u>84.872</u> |
| Passiver i alt Total equity and liabilities | <u><u>160.016</u></u> | <u><u>134.832</u></u> |

Egenkapitaloppørelse
Statement of changes in equity

(t.kr.)

(DKKt)

Egenkapital pr. 1/1 2014

Equity at 1/1 2014

Årets resultat, jf. resultatdisponering

Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss

Egenkapital pr. 31/12 2014

Equity at 31/12 2014

| Aktiekapital | Overført resultat | I alt |
|----------------------|--------------------------|---------------|
| <u>Share capital</u> | <u>Retained earnings</u> | <u>Total</u> |
| 750 | 49.210 | 49.960 |
| | <u>26.789</u> | <u>26.789</u> |
| <u>750</u> | <u>75.999</u> | <u>76.749</u> |

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Kuehne + Nagel International A.G., Schweiz.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the parent company is prepared, as the parent company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for Kuehne + Nagel Holding Denmark A/S and its group entities are part of the consolidated financial statements for Kuehne + Nagel International A.G., Switzerland.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

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

Income statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

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

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Balance sheet

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

2. Personalemkostninger

Staff costs

Selskabet har ingen ansatte.

The company has no employees.

3. Finansielle indtægter

Financial income

Valutakursgevinst
Exchange gain

| | 2014 DKKt | 2013 DKKt |
|--|------------------|------------------|
| | <u>77</u> | <u>54</u> |
| | <u><u>77</u></u> | <u><u>54</u></u> |

4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder
Interest expenses, group entities

Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2.092 | 1.429 |
| | <u>154</u> | <u>0</u> |
| | <u><u>2.246</u></u> | <u><u>1.429</u></u> |

5. Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst
Estimated tax charge for the year

Regulering af skat vedrørende tidligere år
Tax adjustments, prior years

| | | |
|--|----------------------|--------------------|
| | -531 | -345 |
| | <u>-623</u> | <u>0</u> |
| | <u><u>-1.154</u></u> | <u><u>-345</u></u> |

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

| (t.kr.) | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
|---|--|
| (DKKt) | <u>Investments in group entities</u> |
| Kostpris Cost | |
| Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014 | 220.208 |
| Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014 | <u>220.208</u> |
| Opskrivninger Revaluations | |
| Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014 | 19.366 |
| Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year | <u>36.538</u> |
| Opskrivninger pr. 31/12 2014 Revaluations at 31/12 2014 | <u>55.904</u> |
| Nedskrivninger Impairment losses | |
| Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014 | 107.644 |
| Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele Goodwill amortisation, investments | <u>8.733</u> |
| Nedskrivninger pr. 31/12 2014 Impairment losses at 31/12 2014 | <u>116.377</u> |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014 | <u><u>159.735</u></u> |

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på t.kr. 72.215 og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 87.520.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKK 72,215 thousand, and goodwill at a carrying amount of DKK 87,520 thousand.

| | Retsform | Hjemsted | Ejerandel % | Egenkapital | Resultat |
|---|-------------------|-----------------|---------------------|------------------------|-----------------------------|
| | <u>Legal form</u> | <u>Domicile</u> | <u>Interest (%)</u> | <u>Equity DKKt</u> | <u>Profit/loss DKKt</u> |
| Dattervirksomheder Subsidiaries | | | | | |
| Kuehne + Nagel A/S | A/S | Danmark | 100,00 | 72.215 | 36.538 |

| <u>31/12 2014</u> | <u>31/12 2013</u> |
|-------------------|-------------------|
| <u>DKKt</u> | <u>DKKt</u> |
| <u>750</u> | <u>750</u> |
| <u><u>750</u></u> | <u><u>750</u></u> |

7. Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen t.kr. 750, sammensættes således:
Analysis of the company's share capital, DKK 750 thousand:

1.000 aktie(r) a kr. 750,00
1,000 share(s) of DKK 750,00 each

Selskabets aktiekapital har uændret været t.kr. 750 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 750 thousand over the past 5 years.

8. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2014.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31 December 2014.

9. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre eventualforpligtelser:
Other contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2014.

The company has no contingent liabilities beyond the assets and liabilities recognised in the balance sheet at 31 December 2014.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends.

10. Nærtstående parter
Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

| Nærtstående part Related party | Bopæl/Hjemsted Domicile | Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control |
|--|-----------------------------------|--|
| Kuehne + Nagel International A.G. Kuehne + Nagel International A.G. | Schweiz Switzerland | Kapitalbesiddelse Participating interest |

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

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