

Kuehne + Nagel A/S

Bredebjergvej 1, Høje Taastrup, 2630 Taastrup

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

Årsrapport 2024

Annual report 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. juni 2025

Approved at the Company's annual general meeting on 30 June 2025

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

Ledespåtegning	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	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Noter	17
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kuehne + Nagel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 30. juni 2025

Høje Taastrup, 30 June 2025

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 2024.

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 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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.

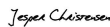
Bestyrelse/Board of Directors:

Signed by: Jens Davidsen
Signed at: 2025-06-30 16:11:09 +02:00
Reason: Digital document signing.



Jens Davidsen
formand/Chairman

Signed by: Kuehne + Nagel A/S
Signed at: 2025-06-30 15:21:25 +02:00
Reason: Digital document signing



Jesper Christensen

Signed by: Jan-Hendrik Conrad
Signed at: 2025-06-30 16:28:08 +02:00
Reason: Digital document signing.



Dr. Jan Hendrik Conrad

Signed by: Kuehne + Nagel A/S
Signed at: 2025-06-30 15:05:56 +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 2024, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the 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 2024 comprising 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 Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report.

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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.

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control, that 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 virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ 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 virksomhedens interne 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 in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 financial statement users made on the basis of these 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 company 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.
- ▶ 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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 virksomhedens 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden 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.
- ▶ 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 disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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.

København, den 30. juni 2025

Copenhagen, 30 June 2025

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Martin Eiler

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne47842



Ilhan Dogan

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne32271

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	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dampfærgevej 28, 2100 København Ø
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	2.790.501	3.016.061	4.304.574	2.992.742	2.008.690
Bruttoresultat Gross profit	300.889	311.096	493.376	444.793	207.009
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	110.853	118.365	289.938	256.177	55.432
Resultat af finansielle poster Net financials	-6.755	-3.314	-1.822	-980	250
Årets resultat Profit for the year	57.543	65.293	197.733	177.002	20.274
Balancesum					
Total assets					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.989	6.610	15.417	15.539	8.558
Investments in property, plant and equipment					
Egenkapital Equity	66.734	74.484	218.999	214.114	67.908
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	3,0 %	3,0 %	6,0 %	7,7 %	1,5 %
Afkastningsgrad Return on assets	11,6 %	11,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Likviditetsgrad Current ratio	108,5 %	107,5 %	132,8 %	130,9 %	104,1 %
Soliditetsgrad Equity ratio	9,9 %	9,8 %	28,4 %	28,0 %	16,3 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	81,5 %	44,5 %	91,3 %	125,5 %	27,3 %
Bruttomargin Gross Margin	11,2 %	10,7 %	11,5 %	14,9 %	10,3 %

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal (fortsat)

Financial highlights (continued)

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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

Beretning

Management commentary

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på 57.543 t.kr. mod et overskud på 65.293 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på 66.734 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.

Årets resultat i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat er i overensstemmelse med virksomhedens tidligere udmeldte forventninger.

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

Principal activities

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.

Development in activities and financial matters

The income statement for 2024 shows a profit of DKK 57,543 thousand against a profit of DKK 65,293 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2024 shows equity of DKK 66,734 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.

Profit/loss for the year compared to previously announced expectations

The profit is in line with the company's previously announced expectations.

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

Ledelsesberetning

Management's review

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.

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://2024-annual-report.kuehne-nagel.com/>

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

<https://2024-annual-report.kuehne-nagel.com/>

A significant part of the Company's revenue base remains based on a number of major customers. Consistent with our strategy, in Management's view, this will change in the future. The continuous influx of new customers and increase in revenue will ensure that the Company at any time will have a growing customer base, resulting in a satisfactory activity level.

Currency risks

An essential part of the Company's revenue is settled in foreign currencies. Foreign currency hedging is conducted regularly which, to a large extent, reduces the impact of changes in exchange rates. Currency risks are hedged using forward exchange contracts to hedge the 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.

Corporate social responsibility

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://2024-annual-report.kuehne-nagel.com/>

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://2024-annual-report.kuehne-nagel.com/>

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 lovligning 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

På trods af faldende inflation og lavere renter i Danmark og Europa har den overordnede politiske usikkerhed med mulighed for stigende toldsatser, igangværende krige, handelsrisici og geopolitiske spændinger haft sin indflydelse på det globale transportmarked. Dette kan føre til moderate vækstrater, da privatforbruget kun stiger på et lavt niveau.

Vi forventer en fortsættelse af denne tendens frem til udgangen af 2026. Dansk økonomi forventes at stige i de kommende måneder, hvilket vil resultere i en BNP-stigning på ca. 2,5 % i 2025.

Trods den positive BNP-udvikling forventer vi på grund af reduktionen af fragtraterne en svagt negativ påvirkning af den samlede omsætning, således at vi forventer at nå en omsætning mellem 2,5-3,0 milliarder DKK med en overskudsgrad på ca. 4,0 %.

Report on 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

Despite declining inflation and lower interest rates in Denmark and Europe the overall political uncertainty with the possibility of increasing tariffs, ongoing wars, trade risks and geopolitically tensions have had its impact on the global transportation market. This might lead to moderate growth rates as private consumption is rising only at a low level.

We expect a continuation of this trend until the end of 2026. The Danish economy is expected to increase in the upcoming months which will result in a GDP increase of approx. 2,5% in 2025.

Despite the positive GDP development, we expect due to the reduction of the transport rates a slightly negative impact of the overall turnover, thus we expect to reach a turnover between 2.5-3.0 billion DKK with a operating margin of approx. 4.0%.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2024	2023
3	Nettoomsætning Revenue	2.790.501	3.016.061
5	Andre driftsindtægter Other operating income	168	168
4	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-2.489.780	-2.705.133
	Bruttoresultat Gross profit	300.889	311.096
6	Personaleomkostninger Staff costs	-190.036	-192.731
7	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-27.600	-28.488
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	83.253	89.877
8	Finansielle indtægter Financial income	9.751	9.362
9	Finansielle omkostninger Financial expenses	-16.506	-12.676
	Resultat før skat Profit before tax	76.498	86.563
10	Skat af årets resultat Tax for the year	-18.955	-21.270
	Årets resultat Profit for the year	57.543	65.293

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2024	2023
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
12	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Goodwill	0	8.734
	Goodwill	0	8.734
13	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Leasingaktiver	10.009	10.219
	Rights of use assets		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.416	1.909
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	500	738
	Leasehold improvements		
		14.925	12.866
14	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	6.364	6.268
	Deposits, investments		
		6.364	6.268
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	21.289	27.868
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	437.522	412.291
	Trade receivables		
15	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.157	4.131
	Work in progress for third parties		
16	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	66.256	158.703
	Receivables from group entities		
19	Udskudte skatteaktiver	211	615
	Deferred tax assets		
	Tilgodehavende selskabsskat	2.829	2.956
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	28.301	20.820
	Other receivables		
17	Periodeafgrænsningsposter	110.106	64.729
	Prepayments		
		649.382	664.245
	Likvide beholdninger		
	Cash	3.425	66.792
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total non-fixed assets	652.807	731.037
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	674.096	758.905

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2024	2023
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
18	Selskabskapital	5.001	5.001
	Share capital		
	Overført resultat	4.190	4.190
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	57.543	65.293
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	66.734	74.484
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
20	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	5.879	4.439
	Lease liabilities		
		5.879	4.439
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
20	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.118	5.732
	Current portion of long-term liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	271.439	272.497
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	228.957	320.730
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	229	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	52.644	65.212
	Other payables		
22	Periodeafgrænsningsposter	44.096	15.811
	Deferred income		
		601.483	679.982
	Gældsforpligtelser i alt	607.362	684.421
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	674.096	758.905
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 11 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

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital				
	1. januar 2023	5.001	4.190	209.808	218.999
	Equity at 1 January 2023				
11	Overført via resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	65.293	65.293
	Udloddet udbytte	0	0	-209.808	-209.808
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	1. januar 2024	5.001	4.190	65.293	74.484
	Equity at 1 January 2024				
11	Overført via resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	57.543	57.543
	Udloddet udbytte	0	0	-65.293	-65.293
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	31. december 2024	5.001	4.190	57.543	66.734
	Equity at 31 December 2024				

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 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

De anvendte regnskabsprincipper forbliver uændrede fra sidste år. Dog er der foretaget en reklassifikation for 2023 på TDKK 40.716 mellem Leverandører af varer og tjenesteydelser og igangværende arbejde for fremmed regning, en reklassifikation for 2023 på TDKK 15.811 mellem igangværende arbejde for fremmed regning og periodeafgrænsningsposter, en reklassifikation for 2023 på TDKK 2.584.455 mellem direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger, samt reklassifikation for 2023 på TDKK 11.102 mellem andre personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger. Reklassifikationerne har ingen effekt på årets resultat.

Undladelser 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.

Præsentationsvaluta

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

Valutaomregning

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

The annual report of Kuehne + Nagel A/S for 2024 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year. However, a reclassification for 2023 of TDKK 40.716 has been made between trade payables and work in progress for third parties, a reclassification for 2023 of TDKK 15.811 has been made between work in progress for third parties and deferred income, a reclassification for 2023 of TDKK 2.584.455 has been made between direct cost and other external cost, a reclassification for 2023 of TDKK 11.102 has been made between other staff cost and other external cost. Reclassifications have no impact on profit of the year.

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.

Reporting currency

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

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.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are presented as separate items in the balance sheet.

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.

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 driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til spedition og transport, distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Speditions- og transportomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverens forventede brugstider:

Goodwill
Goodwill

20 år/years

Leasingaktiver
Rights of use assets

1-5 år/years

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

3-5 år/years

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

3-5 år/years

Other operating income

Other operating income comprise items secondary to the principal activities of the Company, including rental income.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to shipping and transportation, distribution, sale, advertising, administration, premises and bad debts.

Shipping and transportation costs includes costs incurred to generate the year's revenue.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance and pensions, and other social security costs, etc., for the Company's employees.

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:

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn- tagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperi- oden og restværdien fastsættes på anskaffel- sestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller rest- værdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæs- sigt skøn.

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indreg- nes i resultatopgørelsen med de beløb, der ved- rører regnskabsåret. Finansielle poster omfat- ter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

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

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat ind- regnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapita- len med den del, som kan henføres til transak- tioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

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

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 økono- miske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forret- ningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 20 år. Afskriv- ningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

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

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.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

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

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

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

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 acontoskatte.

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 nettorealisationsværdien.

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 leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

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.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

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 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	2024	2023
3 Segmentoplysninger		
Segment information		
Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:		
Breakdown of revenue by business segment:		
Søtransport	1.316.812	1.315.358
Sea freight		
Landtransport	195.897	190.628
Road and rail transport		
Lufttransport	1.253.042	1.486.691
Air freight		
Contract Logistics	24.750	23.384
Contract Logistics	2.790.501	3.016.061
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Breakdown of revenue by geographical segment:		
National	2.249.721	2.018.650
International	540.780	997.411
	2.790.501	3.016.061
4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Fee to the auditors appointed in general meeting		
Lovpligtig revision	554	196
Statutory audit		
Andre ydelser	115	115
Other assistance	669	311
5 Andre driftsindtægter		
Other operating income		
Huslejeindtægt	168	168
Rent	168	168

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2024	2023
6 Personalemkostninger og incitamentsprogrammer		
Staff costs and incentive programmes		
Lønninger	174.402	176.863
Wages/salaries		
Pensioner	11.977	12.033
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	3.657	3.835
Other social security costs		
	190.036	192.731
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	286	302
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 da det relaterede arbejdet er begrænset.

The Board of Directors do not receive remuneration in their capacity as board members as the associated work is limited.

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	2024	2023
7 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.734	8.754
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	18.866	19.734
Depreciation of property, plant and equipment		
	27.600	28.488

Afskrivninger på leasingaktiver udgør 17.263 t.kr (2023: 16.342 t.kr.)

Depreciation of right-of-use assets amounts to DKK 17,263 thousand (2023: DKK 16,342 thousand).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
DKK'000		
8 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	59	517
Interest receivable, group entities		
Renteindtægter i øvrigt	2.958	2.185
Other interest income		
Valutakursgevinst	<u>6.734</u>	<u>6.660</u>
Exchange gain		
	<u>9.751</u>	<u>9.362</u>
9 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.808	1.432
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger, leasing	222	81
Interest expenses, leasing		
Valutakurstab	6.948	6.477
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	<u>7.528</u>	<u>4.686</u>
Other financial expenses		
	<u>16.506</u>	<u>12.676</u>
10 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	18.551	21.735
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	404	-575
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>110</u>
Tax adjustments, prior years		
	<u>18.955</u>	<u>21.270</u>
DKK'000		
11 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	<u>57.543</u>	<u>65.293</u>
Proposed dividend recognised under equity		
	<u>57.543</u>	<u>65.293</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

DKK'000	Goodwill Goodwill
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	175.058
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	175.058
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 Impairment losses and amortisation at 1 January 2024	166.324
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	8.734
Af- og nedskrivninger 31. december 2024 Impairment losses and amortisation at 31 December 2024	175.058
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	0
Afskrives OVER/Amortised over	20 år/years

13 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Leasingaktiver Rights of use assets	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	53.437	20.130	4.236	77.803
Tilgang i årets løb Additions in the year	21.585	3.919	70	25.574
Afgang i årets løb Disposals in the year	-43.866	-1.522	0	-45.388
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	31.156	22.527	4.306	57.989
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 Impairment losses and depreciation at 1 January 2024	43.218	18.221	3.498	64.937
Årets afskrivninger Depreciation in the year	17.263	1.295	308	18.866
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	-39.334	-1.405	0	-40.739
Af- og nedskrivninger 31. december 2024 Impairment losses and depreciation at 31 December 2024	21.147	18.111	3.806	43.064
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	10.009	4.416	500	14.925

Leasingaktiver består af lejede bygninger og biler, for henholdsvis 295 t.kr. og 9.714 t.kr.

Right-of-use assets consists of rent of premises and vehicles of DKK 295 thousand and DKK 9,714 thousand, respectively.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Finansielle anlægsaktiver
Investments

DKK'000	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	6.268
Tilgang i årets løb Additions in the year	96
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	6.364
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	6.364

DKK'000	2024	2023
15 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiv) Contract work in progress (asset)	57.953	44.846
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiv) Contract work in progress (Liabilities)	-53.796	-40.715
	4.157	4.131

16 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 2024 et indestående på 66.256 t.kr.

Kuehne + Nagel A/S' accounts in the cash pool scheme, which are recognized under receivables from group entities, amounts to DKK 66,256 thousand.

Kuehne + Nagel A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under gæld til tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. December 2024 68.024 t.kr.

Kuehne + Nagel A/S' accounts in the cash pool scheme, which are recognized under payables to group entities, amounts to DKK 68,024 thousand.

17 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder speditiomsomkostninger, 107.758 t.kr. (2023: 59.189 t.kr.), og andre forudbetalte omkostninger, 2.347 t.kr. (2023: 5.539 t.kr.).

Prepayments comprise accrual of expenses relating to subsequent years, including shipping costs, DKK 107,758 thousand (2023: DKK 59,189 thousand), and other prepaid expenses, DKK 2,347 thousand (2023: DKK 5,540 thousand).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2024	2023
18 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	2024	2023
19 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	-615	-40
Deferred tax at 1 January		
Årets regulering af udskudt skat via resultatopgørelsen	404	-575
Current year adjustment of deferred tax through profit and loss		
Udskudt skat 31. december	-211	-615
Deferred tax at 31 December		
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analysis of the deferred tax		
Udskudte skatteaktiver	-211	-615
Deferred tax assets		
	-211	-615

20 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2024 Total debt at 31/12 2024	Kortfristet andel Short-term portion	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser	9.997	4.118	5.879	0
Lease liabilities				
	9.997	4.118	5.879	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

21 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 2024 sammensat således:

Analysis of the Company's balances in foreign currency as well as related hedging transactions at 31 December 2024:

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	200.130	-297.117	96.987	0

Dagsværdier

For nedenstående finansielle instrumenter afviger dagsværdien fra den værdi, der er indregnet i selskabets balance pr. 31. december 2024.

Fair values

The fair value of the below financial instruments deviates from the value recognised in the Company's balance sheet at 31 December 2024.

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	valutatermin skontrakter Derivative financial instruments
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen Unrealised fair value adjustments for the year, recognised in the income statement	4.364
Dagsværdiniveau Fair value level	2

22 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger vedrørende speditjonsindtægter 44.096 t.kr. (2023: 15.811 t.kr.), der først indregnes som indtægter i det efterfølgende regnskabsår, når indregningskriterierne herfor er opfyldt.

Deferred income comprises payments regarding freight forwarding revenue DKK 44.096 thousand (2023: DKK 15,811 thousand) which are recognized as income in the subsequent period when the criteria for revenue recognition are met.

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

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee commitments

	2024	2023
	0	2.310
	0	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 2024.

I tillæg til ovenstående har Skattestyrelsen ved en transfer pricing (TP) revision afgjort en forhøjelse af den skattepligtige 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 2024. 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 significantly affect the Company's financial position apart from the receivables and payables recognised in the balance sheet at 31 December 2024.

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 2024 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 2024 10.009 t.kr. jf. note 14.

Virksomheden har derudover ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2024.

Right-to-use assets with a carrying amount of DKK 10,009 thousand at 31 December 2024 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 2024.

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	2024	2023
Salg af varer til moderselskabet Sale of goods to the Parent Company	4.661	0
Køb af varer fra moderselskabet Purchase of goods from the Parent Company	-39.970	-112.675
Renteindtægter fra moderselskabet Interest income from the Parent Company	0	517
Renteudgifter til moderselskabet Interest expense to the Parent Company	-1.809	-1.432
Salg af varer til søsterselskaber Sale of goods to sister companies	54.086	160.467
Køb af varer fra søsterselskaber Purchase of goods from sister companies	-982.579	-945.417

Tilgodehavende og gæld til tilknyttede virksomheder er præsenteret i balancen.

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