

## BERICHTE ZUR GESCHÄFTSLAGE

### Umsatz

Die Gruppe erzielte 2008 einen fakturierten Gesamtumsatz von CHF 21.599 Mio., was einer Steigerung um 3,0 Prozent oder CHF 624 Mio. gegenüber dem Vorjahr entspricht. Dabei haben sich das organische Wachstum mit CHF 1.657 Mio., die getätigten Akquisitionen mit CHF 374 Mio. und ein negativer Fremdwährungseffekt mit CHF 1.407 Mio. ausgewirkt.

Nach Regionen betrachtet, konnte Nah-/Mittelost, Zentralasien und Afrika mit 27,5 Prozent die höchste organische Umsatzsteigerung erzielen. Erfreuliche Zuwachsraten wurden auch in Nord-, Mittel- und Südamerika (13,9 Prozent), in der asiatisch-pazifischen Region (12,3 Prozent) und in Europa (3,9 Prozent) erzielt.

Die Veränderung der Wechselkurse von 2007 auf 2008, basierend auf Jahresdurchschnittskursen, führte zu einer bedeutend schwächeren Bewertung des Britischen Pfunds von 16,4 Prozent, dem US-Dollar sowie der davon abhängigen Währungen (z.B. einiger Länder in Asien, Südamerika und dem Mittleren Osten) von 9,5 Prozent und dem Euro von 3,3 Prozent. Bei Betrachtung des Umsatzes in der Gewinn- und Verlustrechnung muss der negative Kurseffekt von 6,7 Prozent im Jahr 2008 berücksichtigt werden.

### Ertragslage

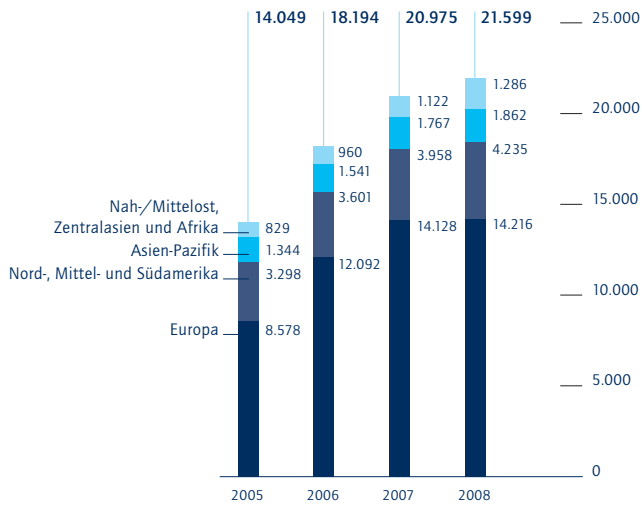
#### Rohertrag

Der Rohertrag – die im Gegensatz zum Umsatz aussagefähigere Messgrösse für die Leistungsfähigkeit eines Logistik- und Speditionsunternehmens – konnte 2008 auf CHF 6.253 Mio., d. h. um 4,0 Prozent gesteigert werden. Die Steigerung ist hauptsächlich auf organisches Wachstum (CHF 547 Mio.) und auf Akquisitionen (CHF 132 Mio.) zurückzuführen. Hingegen haben Fremdwährungseffekte den Rohertrag um CHF 440 Mio. negativ beeinflusst.

In Nah-/Mittelost, Zentralasien und Afrika stieg der Rohertrag um 12,7 Prozent (organisches Wachstum 23,8 Prozent), in Nord-, Mittel- und Südamerika um 2,5 Prozent (organisch 11,9 Prozent), in Asien-Pazifik um 5,1 Prozent (organisch 11,6 Prozent) und in Europa um 3,9 Prozent (organisch 8,2 Prozent).

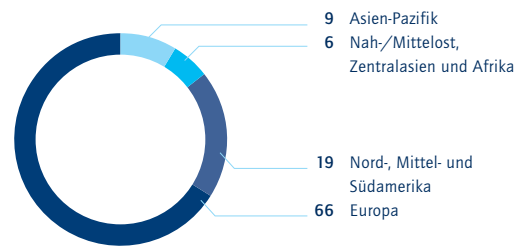
### Umsatz nach Regionen

in CHF Mio.



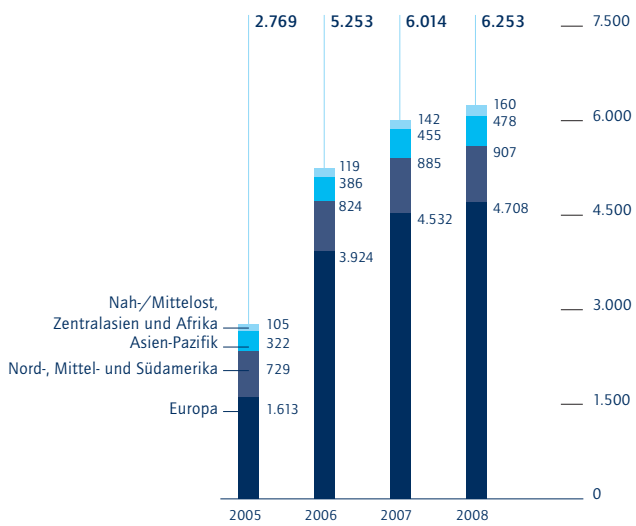
### Umsatz nach Regionen

in Prozent



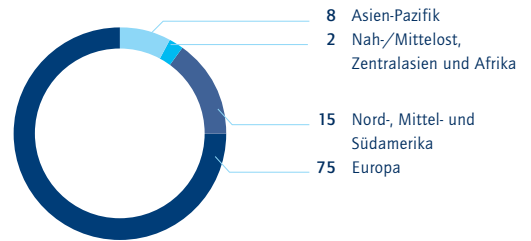
### Rohertrag nach Regionen

in CHF Mio.



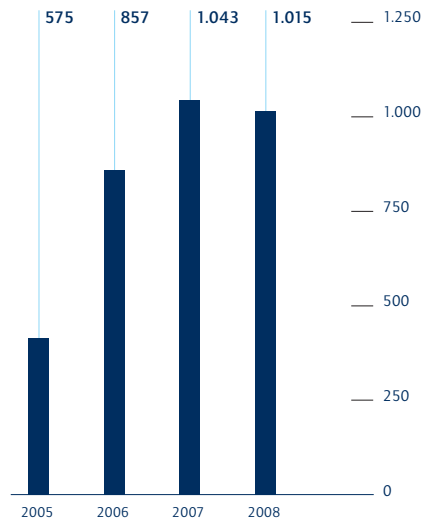
### Rohertrag nach Regionen

in Prozent



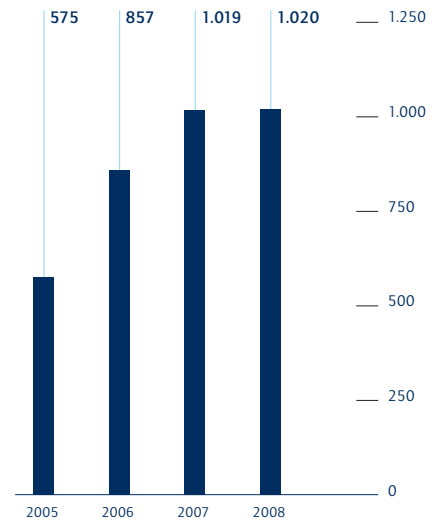
**Betrieblicher Geldfluss**

in CHF Mio.



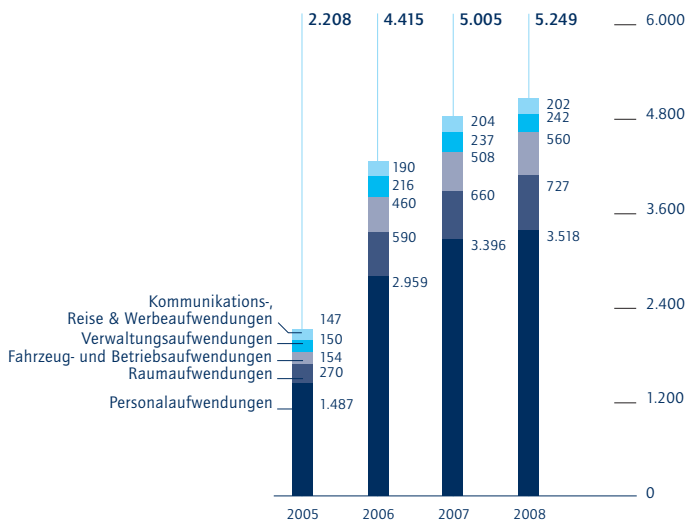
**Betriebsgewinn (EBITDA)**

in CHF Mio.



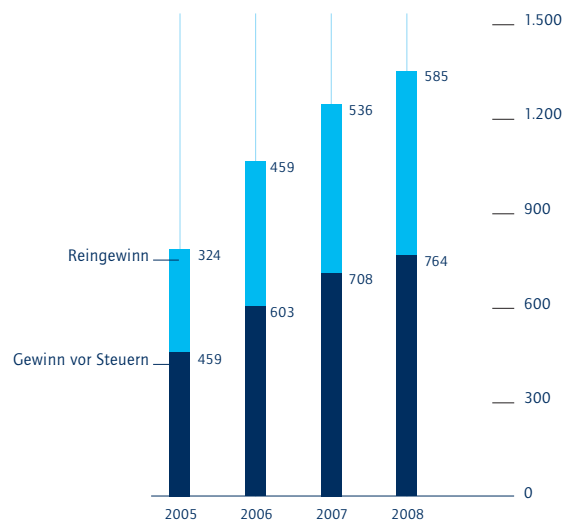
**Betriebsaufwendungen**

in CHF Mio.



**Gewinn vor Steuern (EBT)/Reingewinn**

in CHF Mio.



**Betrieblicher Geldfluss**

Der betriebliche Geldfluss als Summe aus Jahresüberschuss zu- bzw. abzüglich nicht liquiditätswirksamer Vorgänge hat sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 28 Mio. auf CHF 1.015 reduziert. Für weitere Informationen wird auf die Geldflussrechnung auf Seite 85 verwiesen.

**Betriebsgewinn (EBITDA)**

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und andere immaterielle Vermögenswerte und Impairmentverlusten auf Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte hat sich gegenüber dem Vorjahr um lediglich CHF 1 Mio. (0,1 Prozent) erhöht. Das organische Wachstum von CHF 60 Mio. wurde dabei nahezu durch die negativen Fremdwährungseinflüsse mit CHF 59 Mio. eliminiert. Europa weist mit CHF 626 Mio. (61,4 Prozent) den grössten Teil am EBITDA der Gruppe aus, gefolgt von Asien-Pazifik mit CHF 182 Mio. (17,8 Prozent), Nord-, Mittel- und Südamerika mit CHF 174 Mio. (17,1 Prozent) und Nah-/Mittel-ost, Zentralasien und Afrika mit CHF 38 Mio. (3,7 Prozent).

Trotz starker Reduktion der Volumina in der zweiten Jahreshälfte, verursacht durch die Wirtschaftskrise, konnte die EBITDA-Marge mit 4,7 Prozent beinahe auf dem Vorjahresniveau von 4,9 Prozent gehalten werden. Die Steigerung der Anzahl Mitarbeiter um 2.748 bewirkte auch einen Anstieg der Personalkosten um CHF 122 Mio. oder 3,6 Prozent. Um die Auswirkung der gesunkenen Frachtmengen teilweise zu kompensieren, wurden Ende 2008 Kosteneinsparungsprogramme eingeleitet, welche im Jahr 2009 die Produktivität erhöhen sowie Kosten reduzieren sollen.

**Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)/Reingewinn**

Die Zunahme des Gewinns vor Zinsen und Steuern um CHF 43 Mio. wurde durch organisches Wachstum (CHF 102 Mio.) erwirtschaftet, jedoch durch Fremdwährungseffekte (CHF 39 Mio.) und durch Akquisitionen (CHF 20 Mio.) stark beeinträchtigt.

In Europa konnte der EBIT um CHF 41 Mio. (11,6 Prozent), in Nah-/Mittelost, Zentralasien und Afrika um CHF 9 Mio. (39,1 Prozent) gesteigert werden. Trotz negativer Fremdwährungseinflüsse wurde der EBIT in der asiatisch-pazifischen Region auf Vorjahresniveau gehalten, jedoch musste in Nord-, Mittel- und Südamerika eine Reduktion von CHF 7 Mio. in Kauf genommen werden. Die EBIT-Marge (in Prozent vom fakturierten Umsatzerlös) stieg im Vergleich zum Vorjahr leicht auf 3,4 Prozent (2007: 3,3 Prozent).

Der Reingewinn hat sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 49 Mio. auf CHF 585 Mio. gesteigert, wobei eine leicht erhöhte Marge (in Prozent vom fakturierten Umsatzerlös) von 2,7 Prozent (2007: 2,6 Prozent) erzielt werden konnte.

### Finanzlage

Alle Aktiven und Passiven der Gruppe haben sich verglichen mit dem Vorjahr um CHF 883 Mio. auf CHF 5.555 Mio. reduziert. Dies ist hauptsächlich auf den negativen Fremdwährungseffekt, die Veräusserung von Geschäftsliegenschaften und eine erhöhte Dividendenauszahlung zurückzuführen. Die Veränderung der Sachanlagen, Goodwill und der anderen immateriellen Vermögenswerte sind ausführlich im Anhang des konsolidierten Jahresabschlusses (Erläuterungen 26 und 27) ersichtlich. Die flüssigen Mitteln haben sich um CHF 206 Mio. erhöht; für weitere Informationen wird auf die Geldflussrechnung auf Seite 85 verwiesen.

Die Forderungen aus Leistungen von CHF 2.143 Mio. stellen den bedeutendsten Vermögensgegenstand der Kühne + Nagel-Gruppe dar. Die Dauer der Forderungsausstände hat sich von 41,9 Tagen im Jahr 2007 auf 37,6 Tage im Jahr 2008 reduziert. Das Eigenkapital der Gruppe hat sich hauptsächlich wegen der Auszahlung einer ausserordentlichen Dividende und negativen Fremdwährungseffekten um CHF 294 Mio. auf CHF 2.073 Mio. verringert. Dies entspricht einer Eigenkapitalquote von 37,3 Prozent (2007: 36,8 Prozent). Bezüglich der übrigen Kennzahlen wird auf die folgende Tabelle verwiesen.

### Kühne + Nagel-Gruppe: Kennzahlen zur Bilanz \*

CHF Mio.	2005	2006	2007	2008
1 Eigenkapitalquote	37,3 %	34,3 %	36,8 %	37,3 %
2 Eigenkapitalrendite	28,2 %	25,9 %	24,6 %	24,8 %
3 Fremdkapitalquote	62,7 %	65,7 %	63,2 %	62,7 %
4 Kurzfristige Verschuldungsquote	55,6 %	55,6 %	54,1 %	55,1 %
5 Intensität des langfristigen Fremdkapitals	7,2 %	10,0 %	9,1 %	7,6 %
6 Anlagedeckungsgrad	187,4 %	110,8 %	139,4 %	133,9 %
7 Nettoumlaufvermögen	877	247	835	632
8 Debitorenziel (in Tagen)	38,8	41,4	41,9	37,6
9 Lieferantenziel (in Tagen)	41,1	51,2	51,4	44,0
10 Anlageintensität	23,7 %	40,0 %	32,9 %	33,6 %

\* Zu Vergleichszwecken wurden die Vorjahreswerte angepasst.

1 Total Eigenkapital im Verhältnis zur Bilanzsumme am Ende des laufenden Jahres.

2 Jahresüberschuss im Verhältnis zur Summe Aktienkapital + Kapital- und Gewinnrücklagen am 1.1. des laufenden Jahres abzüglich Ausschüttung des laufenden Jahres ab dem Tage der Ausschüttung zuzüglich Kapitalerhöhungen (inkl. Agio) ab dem Tage der Einzahlung.

3 Total Fremdkapital im Verhältnis zur Bilanzsumme.

4 Kurzfristiges Fremdkapital im Verhältnis zur Bilanzsumme.

5 Langfristiges Fremdkapital im Verhältnis zur Bilanzsumme.

6 Total Eigenkapital inkl. Anteile anderer Gesellschaften + langfristiges Fremdkapital im Verhältnis zum Anlagevermögen.

7 Total Umlaufvermögen abzüglich kurzfristiges Fremdkapital.

8 Umsatzerlöse im Verhältnis zum Debitorenstand am Ende des laufenden Jahres.

9 Aufwendungen für bezogene Leistungen im Verhältnis zu den Verbindlichkeiten aus Leistungen und noch ausstehenden Lieferantenrechnungen am Ende des laufenden Jahres.

10 Anlagevermögen im Verhältnis zur Bilanzsumme.

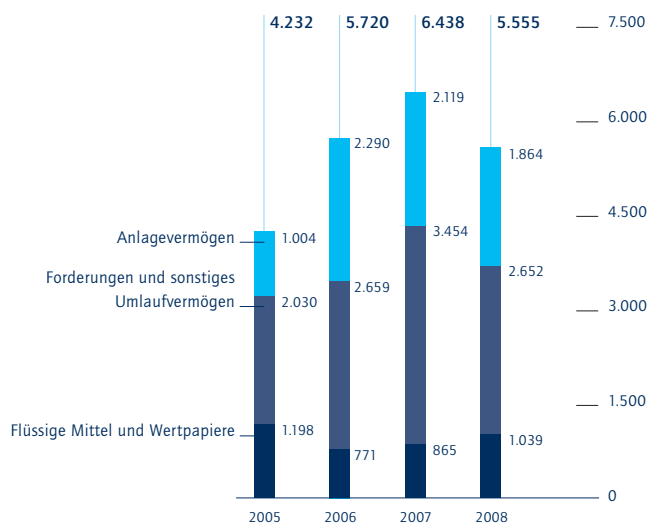
### Investitionen und Abschreibungen

Im Jahr 2008 hat die Kühne + Nagel-Gruppe insgesamt CHF 245 Mio. für Investitionen aufgewendet. Die Finanzierung dieser Investitionen erfolgte aus dem betrieblichen Geldfluss des Geschäftsjahres in Höhe von CHF 1.015 Mio.

Die Investitionen in Sachanlagen umfassen Grundstücke und Bauten im Wert von CHF 93 Mio. sowie Betriebs- und Geschäftsausstattungen im Wert von CHF 152 Mio.

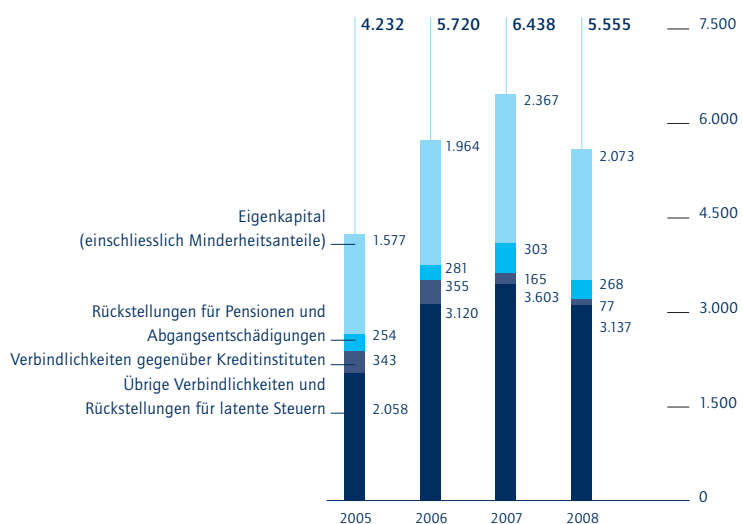
### Aktiven

in CHF Mio.



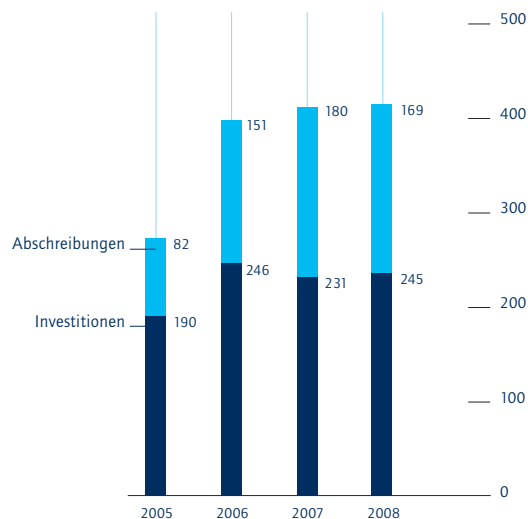
### Passiven

in CHF Mio.



### Investitionen und Abschreibungen in Sachanlagen

in CHF Mio.



Im Jahr 2008 wurden folgende Investitionen in Grundstücke und Bauten getätigt:

Region/Standorte	CHF Mio.	
<b>Europa</b>		
Duisburg, Deutschland	25	Erweiterung eines Logistik- und Verteilzentrums
Bremen, Deutschland	12	Erweiterung eines Logistik- und Verteilzentrums
Hamburg, Deutschland	21	Erstellung eines Logistik- und Verteilzentrums
Rennerod, Deutschland	8	Kauf eines Logistikterminals
Saint Pierre de Chandieu, Frankreich	8	Kauf eines Logistikterminals
Ferrières, Frankreich	5	Erweiterung eines Logistikzentrums
Schindellegi, Schweiz	2	Erweiterung der Konzernzentrale
	<b>81</b>	
<b>Nah-/Mittelost, Zentralasien und Afrika</b>		
Dubai, Vereinigte Arabische Emirate	12	Erstellung eines Logistikzentrums
<b>Total</b>	<b>93</b>	

Die Investitionen verteilen sich auf folgende Anlagekategorien:

	CHF Mio.
Betriebsausstattungen	77
Fahrzeuge	15
Büroeinrichtungen	24
IT-Hardware	25
Büromaschinen und -mobiliar	11
<b>Total</b>	<b>152</b>

Nach Regionen gegliedert ergibt sich folgende Darstellung:

	CHF Mio.
Europa	116
Nord-, Mittel- und Südamerika	22
Asien-Pazifik	9
Nah-/Mittelost, Zentralasien und Afrika	5
<b>Total</b>	<b>152</b>

Die Abschreibungen auf Sachanlagen und andere immaterielle Vermögenswerte sowie Impairmentverluste auf Goodwill und auf andere immaterielle Vermögenswerte betragen 2008 CHF 284 Mio. Die Aufteilung der Abschreibungen und der Impairmentverluste auf die einzelnen Segmente ist in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Erläuterung 41, Seiten 124 bis 127, ersichtlich.

#### Entwicklung der Investitionen und Abschreibungen im 4-Jahres-Vergleich

CHF Mio.	2005	2006	2007	2008
<b>Investitionen</b>				
<b>Sachanlagen</b>				
Grundstücke und Bauten	99	111	58	93
Betriebs- und Geschäftsausstattung	91	135	173	152
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>				
Goodwill in konsolidierten Beteiligungen	37	462	113	-
IT-Software	23	19	27	34
<b>Total</b>	<b>250</b>	<b>727</b>	<b>371</b>	<b>279</b>
<b>Abschreibungen</b>				
<b>Sachanlagen</b>				
Bauten	16	28	29	21
Betriebs- und Geschäftsausstattung	66	124	151	148
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>				
Impairmentverlust auf Goodwill	25	6	31	6
Abschreibung auf andere immaterielle Vermögenswerte	25	97	115	109
<b>Total</b>	<b>132</b>	<b>255</b>	<b>326</b>	<b>284</b>

#### Geplante Investitionen im Jahr 2009

Im Jahr 2009 hat die Gruppe Investitionen von CHF 250 Mio. (Vorjahr CHF 245 Mio.) geplant. Sollte sich allerdings die schwierige Wirtschaftslage längerfristig auf die Geschäftsentwicklung auswirken, würden Investitionsvorhaben auf Folgejahre verschoben werden.

#### Geplante Investitionen per Kategorie

	CHF Mio.
Grundstücke und Bauten	130
Betriebsausstattungen	30
Fahrzeuge	50
Leasehold Improvements	15
IT-Hardware	15
Büromaschinen und -mobiliar	10
<b>Total</b>	<b>250</b>

### Erwartete Investitionen per Geschäftsbereich

	CHF Mio.
Seefracht	20
Luftfracht	15
Landverkehre	40
Kontraktlogistik	45
Immobilien	130
<b>Total</b>	<b>250</b>

Im Jahr 2009 werden die Abschreibungen auf Sachanlagen ca. CHF 180 Mio. und die Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte ca. CHF 90 Mio. betragen (ohne zukünftige Akquisitionen).

### Erwartete Investitionen aufgeteilt auf die Regionen

	CHF Mio.
Europa	190
Nord-, Mittel- und Südamerika	40
Asien-Pazifik	15
Nah-/Mittelost, Zentralasien und Afrika	5
<b>Total</b>	<b>250</b>

### Geplante Akquisitionen

Um die strategische Zielvorgabe in dem Geschäftsbereich Landverkehre von CHF 5 Mrd. Umsatz p. a. zu erreichen, sind weitere Firmenzukäufe in Italien, Spanien und osteuropäischen Ländern in den nächsten zwei Jahren geplant.

### Aktienrendite

Die wirtschaftliche Krise beeinflusste im Jahr 2008 die Aktienindizes (SMI/SPI) negativ. Die Kühne + Nagel-Aktie entwickelte sich analog zum Markt.

### Aktienpreis und Börsenkapitalisierung (31. Dezember)

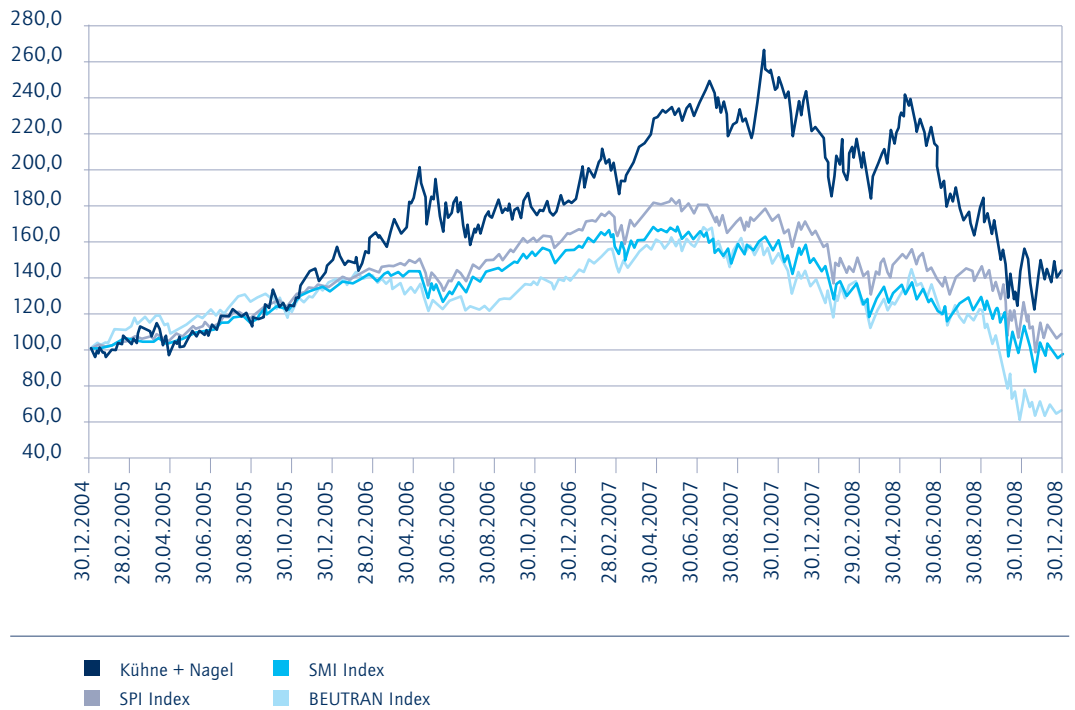
	2008	2007	Abweichung in %
Aktienpreis (CHF)	67,55	108,50	-37,7
Börsenkapitalisierung (CHF Mio.)	8.106	13.020	-37,7

**Entwicklung der Aktienrendite in Prozent**

	2008	2007
Jährliche Steigerung des Aktienpreises (CHF)	-40,95	19,85
Dividende per Aktie inkl. ausserordentliche Dividende (CHF)	4,40	1,90
Gesamte Aktienrendite (CHF)	-36,55	21,75

**Kühne + Nagel-Aktie im Vergleich zum SMI, SPI und Bloomberg Europe Transportation Index 2005**

Januar 2005 - Dezember 2008



**Dividende**

Der Verwaltungsrat schlägt eine Erhöhung der Dividende um 21,1 Prozent auf CHF 2,30 per Aktie zur Genehmigung durch die ordentliche Generalversammlung der Gesellschaft vor. Falls der Dividendenvorschlag angenommen wird, beträgt die Dividendenauszahlung für das Geschäftsjahr 2008 CHF 271 Mio. (2007: CHF 224 Mio.). Dies entspricht einer Ausschüttungsquote von 46,4 Prozent (2007: 41,8 Prozent). Damit beträgt die Dividendenrendite 3,4 Prozent (2007: 1,8 Prozent).