

**ALPI DANMARK A/S**  
**VEJLEVEJ 5, 7400 Herning**

CVR. nr. 15 12 95 06

**Årsrapport for 2015**

24. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

Herning, den 4/5 2016

  
Dirigent: Carsten Sjørvad

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring	5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	ALPI DANMARK A/S Vejlevej 5 7400 Herning Telefon 97 21 21 66
<b>Bestyrelse</b>	Advokat Kjeld B. Skov Direktør Niels Arne Markussen Bert Sanders Franco Scarpone Edoardo Albini Tiit Roosve Carsten Sjørvad
<b>Direktion</b>	Niels Arne Markussen
<b>Aktionærer, der besidder mindst 5% af aktier eller stemmer</b>	Albini & Pitigliani SPA, Viale G. Marconi 46, 59100 Prato, Italien.  Alpi International Forwarders B.V., Symon Spiersweg 13, 1506 RZ Zaandam, Holland.  Alpi Belgium S.A., Avenue du Port 108-110, 1000 Bruxelles, Belgien  Alpi Esti OÜ Loomäe tee 8 75306 Harjumaakond, Estland

## Selskabsoplysninger

**Aktionærer, der besidder mindst  
5% af aktier eller stemmer (fortsat)**

N.A.M. & Averhoff Holding ApS  
Ingridsvej 126, Lind,  
7400 Herning.

**Datterselskaber**

ALPI AIR & SEA A/S:  
82% ejet datterselskab.

NIAL ApS  
100% ejet datterselskab

**Revisor**

Partner Revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Industrivej Nord 15  
7400 Herning

**Advokat**

Dahl  
Kaj Munks Vej 4  
7400 Herning

**Pengeinstitut**

Sydbank A/S  
Dalgasgade 22  
7400 Herning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for ALPI DANMARK A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. marts 2016

**Direktion:**

  
Niels Arne Markussen


**Bestyrelse:**

  
Kjeld B. Skov

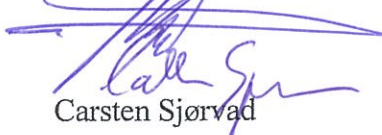
  
Niels Arne Markussen

  
Franco Scarpone

  
Bert Sanders

  
Edoardo Albini

  
Tiit Roosve

  
Carsten Sjørvad

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

### **Til aktionærerne i Alpi Danmark A/S.**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alpi Danmark A/S. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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



regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Herning, den 30. marts 2016

### ***Partner Revision***

statsautoriseret revisionsaktieselskab

  
Allan Bjørn

statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>HOVEDTAL I TKR. FOR KONCERNEN</b>					
Bruttofortjeneste	90.947	87.076	79.897	74.829	70.019
Resultat af primær drift	10.754	12.963	12.012	12.576	10.498
Resultat af finansielle poster	(1.379)	(1.672)	(1.379)	(958)	(1.629)
Resultat før skat	9.375	11.290	10.633	11.619	8.869
<b>Årets resultat (ekskl. minoritetsinteresser)</b>	<b>6.312</b>	<b>7.440</b>	<b>7.570</b>	<b>8.108</b>	<b>6.115</b>
<b>Balancesum</b>	<b>134.485</b>	<b>119.953</b>	<b>115.782</b>	<b>124.699</b>	<b>108.084</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	13.266	6.186	2.946	3.844	5.494
<b>Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)</b>	<b>39.307</b>	<b>32.485</b>	<b>29.000</b>	<b>24.146</b>	<b>20.425</b>

### NØGLETAL FOR KONCERNEN

Afkastningsgrad	7%	9%	9%	9%	8%
(Ordinært resultat før skat i % af aktiver ultimo)					
Egenkapitalens forrentning	26%	37%	40%	52%	43%
(Ordinært resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital)					
Soliditetsgrad	29%	27%	25%	19%	19%
(Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver ultimo)					

### HOVEDTAL I TKR. FOR MODERSELSKABET

Bruttofortjeneste	68.632	67.423	63.574	59.675	55.186
Resultat af primær drift	7.164	8.957	9.769	9.596	7.426
Resultat før skat i dattervirksomheder	1.899	1.900	940	1.574	1.597
Resultat af øvrige finansielle poster	(1.456)	(1.699)	(1.128)	(992)	(1.418)
Resultat før skat	7.606	9.157	9.581	10.178	7.605
<b>Årets resultat</b>	<b>6.312</b>	<b>7.440</b>	<b>7.570</b>	<b>8.108</b>	<b>6.115</b>
<b>Balancesum</b>	<b>125.719</b>	<b>105.825</b>	<b>105.915</b>	<b>113.316</b>	<b>99.947</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	12.298	6.126	2.670	3.375	4.112
<b>Egenkapital</b>	<b>39.307</b>	<b>32.485</b>	<b>29.000</b>	<b>24.146</b>	<b>20.425</b>

### NØGLETAL FOR MODERSELSKABET

Afkastningsgrad	6%	9%	9%	9%	8%
Egenkapitalens forrentning	21%	30%	36%	46%	37%
Soliditetsgrad	31%	31%	27%	21%	20%



## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Koncernselskabernes aktivitet består af alle inden for speditjonsbranchen forekommende arbejdsopgaver.

### **Udvikling i regnskabsåret**

Såvel moderselskabets resultat som det samlede koncernresultat betragtes som tilfredsstillende. Det ordinære driftsresultat er en klar forbedring af sidste års resultat, men regnskabet er væsentligt påvirket af en nedskrivning af værdien på ejendomme.

Årets resultat før skat blev på tkr. 7.606 og heri indgår datterselskabernes resultat på tkr. 1.899.

Værdiregulering af afledte finansielle kontrakter indgået af moderselskabet og af selskaber, hvori moderselskabet besidder kapitalandele er indregnet under egenkapitalen med tkr. 510.

### **Vigtige begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra statustidspunktet og frem til i dag efter vor overbevisning ikke indtrådt forhold, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

### **Forventet udvikling**

For såvel koncernen som moderselskabet forventer vi et forbedret resultat i 2016.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for ALPI DANMARK A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C virksomheder.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som det foregående år.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

### **Konsolideringspraksis**

Årsrapporten omfatter moderselskabet ALPI DANMARK A/S og datterselskaberne ALPI AIR & SEA A/S og NIAL ApS.

Der er ved sammendraget af selskabernes regnskaber foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomhederne udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Der er indgået en tiårig renteswap til sikring af renten på realkreditgæld optaget i 2009.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter indregnes direkte på egenkapitalen.

Indtægter og omkostninger vedr. sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Det regnskabsmæssige resultat af en spedition indtægtsføres på det tidspunkt, hvor transporten af den pågældende forsendelse påbegyndes fra en terminal i Danmark eller fra en udenlandsk terminal.

Afgrænsningen af speditionsfortjenesten er foretaget ved en forsigtig vurdering af endnu ikke afsluttede transporter pr. statusdagen, bl.a. under hensyn til indkomne bilag i det efterfølgende regnskabsår. Den til afgrænsningen af speditionsfortjenesten tilknyttede balancepost er netto at betragte som værende en debitor eller en kreditor og er i balancen optaget som sådan.

Der er i resultatopgørelsen foretaget sammendrag af posterne nettoomsætning, køb af tjenesteydelser, andre driftsindtægter og - omkostninger samt andre eksterne omkostninger til nettotallet "bruttofortjeneste".



## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som skat af årets resultat.

Selskabet fungerer som administrationsselskab. Dette indebærer, at den samlede danske skat af de danske koncernforbundne virksomheders selskabers skattepligtige indkomst betales af selskabet.

### Balancen

#### Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært ud fra forventede brugstider, der udgør:

Goodwill	5 år
Driftsmidler	3-5 år
Bygninger	25 år

Aktiver med en anskaffelsespris på indtil kr. 12.800 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Tab og fortjeneste ved salg og udrangering af aktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Leasingkontrakter**

Alle indgåede leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder er i moderselskabets regnskab optaget til den regnskabsmæssige indre værdi (equity-metoden) opgjort efter samme regnskabspraksis og med fradrag af ikke realiserede interne avancer.

Forskelsbeløb (koncerngoodwill) ved tilkøb af den resterende del af selskabskapitalen i dattervirksomheden afskrives lineært over 5 år.

Resultatandel i dattervirksomhed, efter fradrag af ikke realiserede interne fortjenester og tab indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursgevinster og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Der foretages individuel vurdering af debitorerne.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital og udbytte**

Foreslået udbyttet indregnes som en forpligtelse og indgår således ikke i egenkapitalen.

### **Omregning af udenlandsk valuta**

Tilgodehavender og gæld i udenlandsk valuta er omregnet efter balancedagens valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab føres over resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter ALPI DANMARK A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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. Selskabsskatteprocenten vil fra 2015 til 2016 blive nedsat fra 23,5% til 22%, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver indregnes med 22,0%.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider i pengestrømsopgørelsen**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet gæld til kreditinstitutter i form af driftskreditter, der forfalder på anfordring og som indgår i selskabets løbende likviditetsstyring.

## RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncernen		Moderselskabet	
	2015	2014	2015	2014
	<b>90.946.997</b>	<b>87.075.535</b>	<b>68.631.638</b>	<b>67.423.381</b>
Personaleomkostninger	(70.640.421)	(69.096.831)	(53.361.159)	(53.953.784)
Af- og nedskrivninger	(9.552.585)	(5.016.195)	(8.106.804)	(4.512.785)
	<b>10.753.991</b>	<b>12.962.509</b>	<b>7.163.675</b>	<b>8.956.812</b>
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	1.898.587	1.899.980
Værdiregulering af fin. anlægsaktiver	57.165	7.375	57.165	7.375
2 Renteindtægter mv.	221.001	162.507	106.622	133.890
3 Renteomkostninger mv.	(1.657.358)	(1.842.002)	(1.619.705)	(1.840.603)
	<b>9.374.799</b>	<b>11.290.389</b>	<b>7.606.344</b>	<b>9.157.454</b>
4 Skat af årets resultat	(2.436.595)	(2.787.767)	(1.294.641)	(1.717.535)
	<b>6.938.204</b>	<b>8.502.622</b>	<b>6.311.703</b>	<b>7.439.919</b>
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedernes resultat	(626.501)	(1.062.703)	0	0
	<b>6.311.703</b>	<b>7.439.919</b>	<b>6.311.703</b>	<b>7.439.919</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret	0	4.000.000	0	4.000.000
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.898.587	939.980
Overført overskud	6.311.703	3.439.919	4.413.116	2.499.939
	<b>6.311.703</b>	<b>7.439.919</b>	<b>6.311.703</b>	<b>7.439.919</b>



## BALANCE

Note	Koncernen		Moderselskabet		
	2015	2014	2015	2014	
<b>AKTIVER</b>					
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>					
5	Goodwill	3.807.260	0	0	0
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>3.807.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Grunde og bygninger	45.538.447	52.046.885	45.538.447	52.046.885
7	Grunde og bygninger under opførelse	15.157.521	4.751.299	15.157.521	4.751.299
8	Driftsmidler	4.820.954	4.707.055	3.722.774	3.937.854
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>65.516.922</b>	<b>61.505.239</b>	<b>64.418.742</b>	<b>60.736.038</b>
9	Kapitalinteresse i dattervirksomheder	0	0	10.856.884	3.279.797
10	Værdipapirer og kapitalandele	240.210	376.683	240.210	376.683
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>240.210</b>	<b>376.683</b>	<b>11.097.094</b>	<b>3.656.480</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>69.564.392</b>	<b>61.881.922</b>	<b>75.515.836</b>	<b>64.392.518</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>					
	Tilgodehavender fra salg	63.238.799	53.284.397	44.185.471	35.841.624
	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.790.498	2.247.443
	Andre tilgodehavender	1.171.447	850.981	809.800	384.337
11	Selskabsskat	0	0	1.094.702	0
	Periodeafgrænsningsposter	510.305	339.732	322.290	80.481
	Tilgodehavende udbytte	0	0	0	960.000
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>64.920.551</b>	<b>54.475.110</b>	<b>50.202.761</b>	<b>39.513.885</b>
	<b>Likvide midler</b>	<b>0</b>	<b>3.595.917</b>	<b>0</b>	<b>1.919.062</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>64.920.551</b>	<b>58.071.027</b>	<b>50.202.761</b>	<b>41.432.947</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>134.484.943</b>	<b>119.952.949</b>	<b>125.718.597</b>	<b>105.825.465</b>

## BALANCE

Note	Koncernen		Moderselskabet		
	2015	2014	2015	2014	
<b>PASSIVER</b>					
<b>EGENKAPITAL</b>					
	Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.842.383	2.943.796
	Overført overskud	38.806.595	31.985.018	33.964.211	29.041.221
12	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>39.306.595</b>	<b>32.485.018</b>	<b>39.306.594</b>	<b>32.485.017</b>
	<b>MINORITETSINTERESSER</b>	<b>1.545.926</b>	<b>1.838.850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>					
	Hensættelse til udskudt skat	1.634.000	2.760.000	1.765.000	2.860.000
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>1.634.000</b>	<b>2.760.000</b>	<b>1.765.000</b>	<b>2.860.000</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>					
	Realkreditinstitutter	25.869.879	28.043.311	25.869.879	28.043.311
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>25.869.879</b>	<b>28.043.311</b>	<b>25.869.879</b>	<b>28.043.311</b>
13	Langfristet gæld, der forfalder indenfor et år	2.117.010	2.093.105	2.117.010	2.093.105
	Pengeinstitutter	9.131.089	0	14.324.595	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	41.777.984	30.984.799	32.296.801	23.091.684
11	Selskabsskat	78.252	2.283.061	0	1.169.829
	Anden gæld	13.024.208	14.924.805	10.038.718	12.082.519
	Skyldigt udbytte	0	4.540.000	0	4.000.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>66.128.543</b>	<b>54.825.770</b>	<b>58.777.124</b>	<b>42.437.137</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>91.998.422</b>	<b>82.869.081</b>	<b>84.647.003</b>	<b>70.480.448</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>134.484.943</b>	<b>119.952.949</b>	<b>125.718.597</b>	<b>105.825.465</b>
14	Medarbejderforhold				
15	Eventualforpligtelser mv.				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

( )=pengebinding	Koncernen		Moderselskabet	
	2015	2014	2015	2014
Årets resultat før minoritetsinteresser	6.938.204	8.502.622	6.311.703	7.439.919
Skat af årets resultat	2.436.595	2.787.767	1.294.641	1.717.535
Indtægter af kap.andele	0	0	(1.898.587)	(1.899.980)
Værdiregulering mv. af fin. anlægsaktiver	(57.165)	(7.375)	(57.165)	(7.375)
Afskrivninger	9.552.585	5.016.195	8.106.804	4.512.785
Ændring i tilgodehavender ekskl. skat og udbytte	(10.445.441)	(1.010.878)	(10.554.174)	3.228.456
Ændring i kortfristet gæld ekskl. skat og udbytte	8.892.588	113.249	7.161.316	(2.362.034)
Værdireg. af finansielle instrumenter	919.623	60.195	919.623	60.195
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>18.236.989</b>	<b>15.461.775</b>	<b>11.284.161</b>	<b>12.689.501</b>
Betalt selskabsskat	(5.983.515)	(437.365)	(4.870.283)	87.680
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>12.253.474</b>	<b>15.024.410</b>	<b>6.413.878</b>	<b>12.777.181</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	(2.859.969)	(1.434.421)	(1.891.649)	(1.375.178)
Bygning under opførelse	(10.406.222)	(4.751.299)	(10.406.222)	(4.751.299)
Salg af materielle anlægsaktiver	653.738	708.859	508.363	708.859
Investering i datter-virksomhed	(5.678.500)		(5.678.500)	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>(18.290.953)</b>	<b>(5.476.861)</b>	<b>(17.468.008)</b>	<b>(5.417.618)</b>
Afdrag langfristede lån	(2.149.527)	(2.068.406)	(2.149.527)	(2.068.406)
Modtaget udbytte	0	0	960.000	640.000
Betalt udbytte	(4.540.000)	(4.360.000)	(4.000.000)	(4.000.000)
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>(6.689.527)</b>	<b>(6.428.406)</b>	<b>(5.189.527)</b>	<b>(5.428.406)</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>(12.727.006)</b>	<b>3.119.143</b>	<b>(16.243.657)</b>	<b>1.931.157</b>
Likvide midler og kassekredit primo	3.595.917	476.774	1.919.062	(12.095)
<b>LIKVIDE MIDLER OG KASSEKREDIT ULTIMO</b>	<b>(9.131.089)</b>	<b>3.595.917</b>	<b>(14.324.595)</b>	<b>1.919.062</b>

## NOTER

Note	Koncernen		Moderselskabet	
	2015	2014	2015	2014
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af resultat i dattervirksomheder	0	0	2.850.402	1.899.980
Afskrivning af goodwill	0	0	(951.815)	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.898.587</b>	<b>1.899.980</b>
<b>2 Renteindtægter mv.</b>				
Renter fra dattervirksomheder	0	0	0	10.139
Øvrige finansielle indtægter	221.001	162.507	106.622	123.751
	<b>221.001</b>	<b>162.507</b>	<b>106.622</b>	<b>133.890</b>
<b>3 Renteomkostninger mv.</b>				
Øvrige finansielle omkostninger	1.657.358	1.842.002	1.619.705	1.840.603
	<b>1.657.358</b>	<b>1.842.002</b>	<b>1.619.705</b>	<b>1.840.603</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Skat af skattepligtig indkomst	3.562.595	3.132.767	2.389.641	2.019.535
Regulering af udskudt skat	(949.000)	(218.000)	(912.000)	(173.000)
Regulering af primo udskudt skat pga. ændret skatteprocent	(177.000)	(127.000)	(183.000)	(129.000)
	<b>2.436.595</b>	<b>2.787.767</b>	<b>1.294.641</b>	<b>1.717.535</b>
<b>5 Goodwill</b>				
Kostpris pr. 1/1 2015	0	0	0	0
Årets tilgang	4.759.075	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31/12 2015</b>	<b>4.759.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger pr. 1/1 2015	0	0	0	0
Årets afskrivninger	951.815	0	0	0
<b>Afskrivninger pr. 31/12 2015</b>	<b>951.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi pr. 31/12 2015</b>	<b>3.807.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

Note	Koncernen	Moderselskabet		
	2015	2014	2015	2014
<b>6 Grunde og bygninger</b>				
Kostpris pr. 1/1 2015	71.509.783	71.509.783	71.509.783	71.509.783
Årets tilgang	0	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31/12 2015</b>	<b>71.509.783</b>	<b>71.509.783</b>	<b>71.509.783</b>	<b>71.509.783</b>
Afskrivninger pr. 1/1 2015	19.462.898	16.921.325	19.462.898	16.921.325
Afskrivninger ved årets afgang	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	6.508.438	2.541.573	6.508.438	2.541.573
<b>Afskrivninger pr. 31/12 2015</b>	<b>25.971.336</b>	<b>19.462.898</b>	<b>25.971.336</b>	<b>19.462.898</b>
<b>Bogført værdi pr. 31/12 2015</b>	<b>45.538.447</b>	<b>52.046.885</b>	<b>45.538.447</b>	<b>52.046.885</b>
<b>7 Grunde og bygninger under opførelse</b>				
Kostpris pr. 1/1 2015	4.751.299	0	4.751.299	0
Årets tilgang	10.406.222	4.751.299	10.406.222	4.751.299
<b>Kostpris pr. 31/12 2015</b>	<b>15.157.521</b>	<b>4.751.299</b>	<b>15.157.521</b>	<b>4.751.299</b>
Afskrivninger pr. 1/1 2015	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0	0
<b>Afskrivninger pr. 31/12 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi pr. 31/12 2015</b>	<b>15.157.521</b>	<b>4.751.299</b>	<b>15.157.521</b>	<b>4.751.299</b>
<b>8 Driftsmidler</b>				
Kostpris pr. 1/1 2015	17.568.922	17.582.857	15.061.735	15.134.913
Årets tilgang	2.859.969	1.434.421	1.891.649	1.375.178
Årets afgang	(1.252.119)	(1.448.356)	(905.630)	(1.448.356)
<b>Kostpris pr. 31/12 2015</b>	<b>19.176.772</b>	<b>17.568.922</b>	<b>16.047.754</b>	<b>15.061.735</b>
Afskrivninger pr. 1/1 2015	12.861.867	11.126.742	11.123.881	9.892.166
Afskrivninger vedr. afgang	(623.619)	(769.348)	(407.398)	(769.348)
Årets afskrivninger	2.117.570	2.504.473	1.608.497	2.001.063
<b>Afskrivninger pr. 31/12 2015</b>	<b>14.355.818</b>	<b>12.861.867</b>	<b>12.324.980</b>	<b>11.123.881</b>
<b>Bogført værdi pr. 31/12 2015</b>	<b>4.820.954</b>	<b>4.707.055</b>	<b>3.722.774</b>	<b>3.937.854</b>

## NOTER

Note	Koncernen		Moderselskabet	
	2015	2014	2015	2014
<b>9 Kapitalinteresse i dattervirksomheder</b>				
Kostpris pr. 1/1 2015			336.001	336.001
Årets tilgang			5.678.500	0
Årets afgang			0	0
<b>Kostpris pr. 31/12 2015</b>			<b>6.014.501</b>	<b>336.001</b>
Værdireguleringer pr. 1/1 2015			2.943.796	2.003.816
Årets resultat			2.850.402	1.899.980
Udbytte for regnskabsåret			0	(960.000)
Årets afgang			0	0
Negativ værdi opført som anden gæld			0	0
<b>Værdireguleringer pr. 31/12 2015</b>			<b>5.794.198</b>	<b>2.943.796</b>
Afskrivninger pr. 1/1 2015			0	0
Afskrivning på goodwill			951.815	0
Årets afgang			0	0
<b>Afskrivninger pr. 31/12 2015</b>			<b>951.815</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi pr. 31/12 2015</b>			<b>10.856.884</b>	<b>3.279.797</b>
<b>Datterselskaber</b>				
<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
ALPI AIR & SEA A/S	Herning, Danmark	82%	8.588.477	3.480.561
NIAL ApS	Herning, Danmark	100%	7.072	(3.658)
<b>10 Værdipapirer og kapitalandele</b>				
Saldo pr. 1/1 2015	376.683	369.308	376.683	369.308
Årets værdiregulering	57.165	7.375	57.165	7.375
Værdireg. af finansielle instrumenter	(193.638)	0	(193.638)	0
<b>Bogført værdi pr. 31/12 2015</b>	<b>240.210</b>	<b>376.683</b>	<b>240.210</b>	<b>376.683</b>



## NOTER

Note	Koncernen		Moderselskabet	
	2015	2014	2015	2014
<b>11 Selskabsskat</b>				
Saldo pr. 1/1 2015	(2.283.061)	427.089	(1.169.829)	952.134
Skat vedrørende egenkapitalposter	(216.111)	(14.748)	(216.111)	(14.748)
Skat af årets resultat	(3.562.595)	(3.132.767)	(2.389.641)	(2.019.535)
Betalt selskabsskat	5.983.515	437.365	4.870.283	(87.680)
<b>Saldo pr. 31/12 2015</b>	<b>(78.252)</b>	<b>(2.283.061)</b>	<b>1.094.702</b>	<b>(1.169.829)</b>
<b>12 Egenkapital</b>				
<b>Aktiekapital</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
Saldo pr. 1/1 2015	0	0	2.943.796	2.003.816
Årets overførsel	0	0	1.898.587	939.980
<b>Reserve for nettoopskr. efter den indre værdis metode pr. 31/12 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.842.383</b>	<b>2.943.796</b>
Overført overskud pr. 1/1 2015	31.985.018	28.499.652	29.041.221	26.495.835
Årets overførsel	6.311.703	3.439.919	4.413.116	2.499.939
Værdireg. af finansielle instrumenter	703.512	45.447	703.512	45.447
Værdireg. af finansielle instrumenter vedr. kapitalandele	(193.638)	0	(193.638)	0
<b>Overført overskud pr. 31/12 2015</b>	<b>38.806.595</b>	<b>31.985.018</b>	<b>33.964.211</b>	<b>29.041.221</b>
<b>Egenkapital pr. 31/12 2015</b>	<b>39.306.595</b>	<b>32.485.018</b>	<b>39.306.594</b>	<b>32.485.017</b>
Aktiekapitalen er fordelt i aktier á kr. 1.000 eller multipla heraf.				
<b>13 Langfristet gæld</b>				
Langfristet gæld, der forfalder senere end 5 år	17.377.170	19.580.350	17.377.170	19.580.350
<b>14 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	64.768.730	61.468.147	47.489.468	47.897.282
Pensioner	5.098.891	6.582.923	5.098.891	5.209.554
Andre udgifter til social sikring	772.800	1.045.761	772.800	846.948
	<b>70.640.421</b>	<b>69.096.831</b>	<b>53.361.159</b>	<b>53.953.784</b>
Vederlag til bestyrelse og direktion	<b>1.954.704</b>	<b>1.975.838</b>	<b>1.082.490</b>	<b>1.108.750</b>
Antal ansatte, gennemsnit	145	144	114	118



## NOTER

Note	Koncernen		Moderselskabet	
	2015	2014	2015	2014

### 15 Eventualforpligtelser mv.

Moderselskabets forpligtelser vedr. leje af driftsmateriel:  
I alt tkr. 3.416 over aftalernes restløbetid.

Koncernens samlede forpligtelser vedr. leje af driftsmateriel:  
I alt tkr. 3.506 over aftalernes restløbetid.

Moderselskabets forpligtelser vedr. leje af lagerlokaler:  
I alt tkr. 445 over lejeaftalernes opsigelsesperiode.

Koncernens samlede forpligtelser vedr. leje af kontor- og lagerlokaler:  
I alt tkr. 821 over lejeaftalernes opsigelsesperiode.

Selskabet har i 2009 indgået 10 årig renteswap til sikring af renten på realkreditlån.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Bortset fra garantier knyttet til koncernens normale drift, er der ikke yderligere eventualforpligtelser.

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabets prioritetsgæld på i alt tkr. 27.987 er tinglyst mod pant i fast ejendom til en bogført værdi af tkr. 45.538.

Moderselskabet indestår som selvskyldnerkautionist for datterselskabernes løbende mellemværende med Sydbank. Pr. 31.12.2015 beløber disse sig til tkr. 0.

### 17 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:

Selskabet indgår i Albini & Pitigliani S.p.a. koncernen med hovedsæde i Prato, Italien.

Der har i regnskabsåret været samhandel med selskaberne i koncernen og denne samhandel er foregået på markedsmæssige vilkår.

Advokatfirmaet Dahl, hvori bestyrelsesmedlem Kjeld Skov er medejer, har løbende ydet assistance til selskabet. Assistanzen er ydet på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.