

ALPI AIR & SEA A/S
Vejlevej 5, 7400 Herning

CVR. nr. 25 86 96 56

Årsrapport for 2016

Annual Report 2016

16. regnskabsår
16th financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

Approved at the company's general assembly

Herning, den 22/5 2017

Dirigent/Chairman: Carsten Sjørøyd



INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

TABLE OF CONTENTS

	Page
<i>Information about the company</i>	2
<i>Reports</i>	
<i>Statement by the Board of Directors and Management</i>	3
<i>The Independent Auditor's report</i>	4
<i>Report of the Board of Directors and Management</i>	
<i>Key figures and ratios</i>	9
<i>Report of the Board of Directors and Management</i>	10
<i>Financial statement</i>	
<i>Accounting policies</i>	11
<i>Profit and loss account</i>	19
<i>Balance sheet</i>	20
<i>Cash-flow statement</i>	22
<i>Notes</i>	23

Selskabsoplysninger

Information about the company

Selskabet/<i>The company</i>	ALPI AIR & SEA A/S Vejlevej 5, 7400 Herning Telefon 97 21 21 66
Bestyrelse/<i>Board of Directors</i>	Advokat Kjeld B. Skov Direktør Niels Arne Markussen Direktør John Blæsbjerg Sandro Pitigliani Alessio Albini
Direktion/<i>Management</i>	John Blæsbjerg
Ejerforhold/<i>Ownership</i>	Selskabet er et 82% ejet datterselskab af ALPI DANMARK A/S. <i>The company is a 82% owned subsidiary of ALPI DANMARK A/S.</i>
Andre aktionærer, der besidder mindst 5% af aktier eller stemmer/<i>shareholders with no less than 5% of share capital or the votes</i>	MTH INVEST ApS St. Lundgård Vej 49 7400 Herning
Andre tilknyttede selskaber/<i>Other associated companies</i>	NIAL ApS: 100% ejet datterselskab af ALPI DANMARK A/S. <i>100% owned subsidiary of ALPI DANMARK A/S</i>
Revisor/<i>Auditor</i>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
Advokat/<i>Solicitor</i>	Dahl Kaj Munks Vej 4, 7400 Herning
Pengeinstitut/<i>Bank</i>	Sydbank A/S Dalgasgade 22, 7400 Herning

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and Management

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for ALPI AIR & SEA A/S.

The managing director has today presented the annual report of ALPI AIR & SEA A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

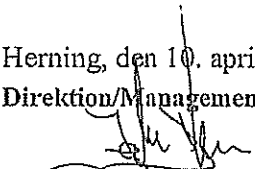
I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

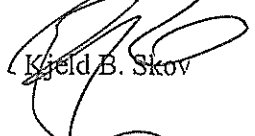
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Herning, den 10. april 2017

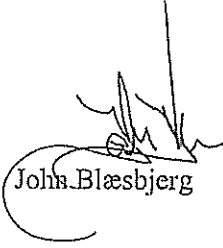
Direktion/Management:


John Blæsbjerg

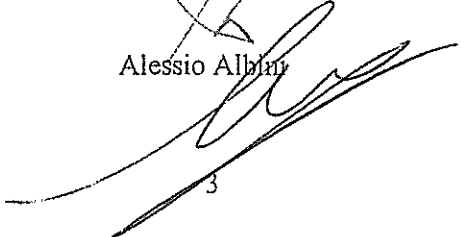
Bestyrelse/Board of Directors:


Kjeld B. Skov


Niels Arne Mørkussen


John Blæsbjerg


Sandro Pitigliani


Alessio Albini

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
Independent Auditor's Reports

Til anpartshaverne i ALPI AIR & SEA A/S
To the shareholders of ALPI AIR & SEA A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for ALPI AIR & SEA A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of ALPI AIR & SEA A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be

expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- 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 selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the 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.*
- 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.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*
- 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 selskabets 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 tilstræk-

kelige, 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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.*
- 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 overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.
- *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 the internal control that we identify during our audit.*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the

management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.


Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Herning, d. 10. april 2017

Herning, April 10th 2017

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab


Allan Bjørn

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL/KEY FIGURES AND RATIOS

	2016	2015	2014	2013	2012
HOVEDTAL I TKR./KEY FIGURES IN TH. DKK					
Bruttofortjeneste/ <i>Gross profit</i>	24.140	22.317	19.564	16.333	15.226
Resultat af primær drift/ <i>Profit from primary operations</i>	4.612	4.544	3.918	2.253	3.052
Resultat af finansielle poster/ <i>Result from financial items</i>	80	79	27	(258)	(19)
Resultat før skat/ <i>Profit before tax</i>	4.692	4.623	3.945	1.994	3.033
Årets resultat/<i>Profit for the year</i>	3.631	3.481	2.952	1.469	2.249
Balancesum/<i>Total assets</i>	25.574	25.978	20.668	15.748	16.257
Investering i materielle anlægsaktiver/ Investments in fixed assets	0	968	59	276	468
Egenkapital/<i>Shareholders equity</i>	12.220	8.588	5.108	3.656	3.187
NØGLETAL/RATIOS					
Afkastningsgrad/ <i>Return on assets</i> (Ordinært resultat før skat i % af aktiver ultimo/ <i>Profit before tax as a % of total assets at end of period</i>)	18%	18%	19%	13%	19%
Egenkapitalens forrentning/ <i>Return on equity</i> (Ordinært resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital/ <i>Profit before tax as a % of average equity</i>)	45%	68%	90%	58%	117%
Soliditetsgrad/ <i>Equity ratio</i> (Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver ultimo/ <i>Equity at the of period as a % of total assets at the end of period</i>)	48%	33%	25%	23%	20%

Ledelsesberetning
Report of the Board of Directors and Management

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består af speditjonsvirksomhed med speciale inden for sø- og lufttransport.

Main activities

The company is a forwarding company specialised within sea- and air transport.

Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat er et overskud på kr. 3.631.446, hvilket som forventet er bedre end 2015. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital er herefter kr. 12.219.923.

Business review

The result for the period is a result amounting to DKK 3.631.446 which as expected is higher than the 2015 result. The result is considered to be satisfactory.

The equity capital of the company amounts to kr. 12.219.923..

Vigtige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Important events occurred after the end of the financial year

In our opinion no events which could change the company's financial position from the balance-sheet day until now has occurred.

Forventet udvikling

Vi forventer en uændret indtjening i 2017.

Outlook

We expect an unchanged result in 2017.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for ALPI AIR & SEA A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder med tilvalg af enkelte regler for klasse C virksomheder.

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som det foregående år.

The Annual Report for ALPI AIR & SEA A/S has been prepared in accordance with the accounting provisions of Danish legislation. The company's annual report must be in accordance with the accounting provisions for so-called class B companies. Furthermore the company has decided to follow some accounting provisions for class C companies:

The financial statement has been prepared after the same accounting policies as previous.

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.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, including depreciation and writedown are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably. Liabilities are

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter fakturering af udlæg til transportører, handling, lagerleje m.v.

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".

Profit and loss account

Net turnover

Net turnover includes up billing of expenses for conveyors, warehouse handling, storage rental etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gross profit

The accounting result of a transport enters as income/loss at the time when the transport of the shipment mentioned starts whether it is from a terminal in Denmark or a terminal in another country.

The forwarding profit has been accrued by a cautious estimation of transports which are not finished as per balance sheet date, i.e. influenced of received invoices in the successive financial year. The net value of the related balance sheet item is to be considered as being either a debtor or a trade creditor and is treated accordingly in the balance sheet.

In the P&L account the items turnover, purchase of services, other income, other costs and other external costs are shown as a total called "gross profit".

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 aconto skatteordningen.

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.

Tax of the result of the year

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

The current Danish company tax is allocated among the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses). The

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

jointly taxed companies are subject to the Danish scheme concerning payment of tax on account.

The tax of the year comprises the current tax of the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the result of the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity. The tax recognised in the profit and loss account is classified as the tax of the result of the year.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger.

Afskrivninger beregnes lineært ud fra forventede brugstider, der udgør:

Driftsmidler 3-5 år.

Aktiver med en anskaffelsespris på indtil kr. 12.900 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

Balance sheet

Tangible fixed assets

Tangible assets are recorded at the cost-prices after subtracting accumulated depreciation.

Depreciation has been calculated on a straight-line basis over the estimated useful lifetime:

Equipment 3-5 years

Additions worth less than DKK 12.900 each are expensed in the year of purchase.

Profit/loss referring to sale and scrap of assets is recorded as depreciations.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Impairment of fixed assets

The book values tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairments beyond those expressed by depreciation.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Write down for impairment takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is the highest. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.

Tilgodehavender

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

Debtors

The debtors are valued at booked values, reduced with reservations for loss, based on an individual assessment of each account receivable

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Prepayments

Prepayments recognised as assets consist of paid costs regarding the upcoming financial year.

Egenkapital og udbytte

Foreslået udbyttet vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Shareholders equity

Proposed dividend is recognised as a separate item under the equity.

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.

Foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currency are valued on basis of the officially quoted rates of exchange at the balance-sheet day. Realised and unrealised loss and gain is entered in the profit and loss account in financial items.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value

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 AIR & SEA A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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 skatteforpligtelser og skatteaktiver indregnes med 22%.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognized in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous year's taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, ALPI AIR & SEA A/S is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies. Deferred tax is measured on basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. Deferred tax liabilities and assets are recognized by 22 %.

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.

Cash-flow statement

The cash-flow statement shows the cash-flow of the company for the year, distributed on operating activities, investment activities and the financing activities for the year, the

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

changes in the liabilities and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Cash-flow from operating activities

Cash-flow from operating activities is imputed as the profit for the year adjusted for non-cash operating items, the change in working capital and company tax paid.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash-flow from investment activities

Cash-flow from investment activities comprises payments in connection with purchase and sale of companies and activities in connection with purchase and sale of intangible, tangible and financial fixed assets.

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.

Cash-flow from financing activities

Cash-flow from financing activities comprises changes in size or the composition of the share capital and the costs in this connection, raising of loans, instalments on interest-bearing debt and payment to of dividend to the company members.

Likvider i pengestrømsopgørelsen

Likvider omfatter udelukkende egentlige likvide beholdninger.

Cash in the cash-flow statement

Cash in the cash-flow statement comprise only from cash at hand.

RESULTATOPGØRELSE / *PROFIT AND LOSS ACCOUNT*

Note		2016	2015
	Bruttofortjeneste	24.140.375	22.316.895
	<i>Gross profit</i>		
	Personaleomkostninger	(19.266.636)	(17.279.262)
	<i>Staff costs</i>		
	Afskrivninger	(261.893)	(493.966)
	<i>Depreciations</i>		
	Resultat af primær drift	4.611.846	4.543.667
	<i>Profit from primary operations</i>		
1	Renteindtægter mv.	81.613	114.251
	<i>Interest and similar income</i>		
2	Renteomkostninger mv.	(1.799)	(35.072)
	<i>Interest and similar costs</i>		
	Resultat før skat	4.691.660	4.622.846
	<i>Profit before tax</i>		
3	Skat af årets resultat	(1.060.214)	(1.142.285)
	<i>Tax on the profit for the year</i>		
4	Årets resultat	3.631.446	3.480.561
	<i>Profit for the year</i>		

BALANCE / BALANCE SHEET

Note		2016	2015
	AKTIVER		
	<i>ASSETS</i>		
	ANLÆGSAKTIVER		
	<i>FIXED ASSETS</i>		
5	Driftsmidler	633.287	1.098.180
	Materielle anlægsaktiver	633.287	1.098.180
	<i>Tangible fixed assets</i>		
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	633.287	1.098.180
	<i>TOTAL FIXED ASSETS</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	<i>CURRENT ASSETS</i>		
	Tilgodehavender fra salg	18.584.817	19.053.328
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3.560.372	0
	<i>Trade debtors</i>		
	<i>Receivables from associated companies</i>		
	Udskudt skatteaktiv	143.000	131.000
	<i>Deferred tax asset</i>		
	Andre tilgodehavender	372.649	361.647
	<i>Other debtors</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	267.174	188.015
	<i>Prepayments</i>		
	Tilgodehavender	22.928.012	19.733.990
	<i>Debtors</i>		
	Likvide midler	2.012.815	5.146.190
	<i>Liquid funds</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	24.940.827	24.880.180
	<i>TOTAL CURRENT ASSETS</i>		
	AKTIVER I ALT	25.574.114	25.978.360
	<i>TOTAL ASSETS</i>		

BALANCE / BALANCE SHEET

Note		2016	2015
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500.000	500.000
	Overført overskud	11.719.923	8.088.477
6	EGENKAPITAL I ALT	12.219.923	8.588.477
	GÆLDSFORPLIGTELSER		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.361.125	9.481.184
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	3.751.423
7	Selskabsskat	1.072.214	1.173.285
	Anden gæld	2.920.852	2.983.991
	Skyldigt udbytte	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	13.354.191	17.389.883
	GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	13.354.191	17.389.883
	PASSIVER I ALT	25.574.114	25.978.360
8	Medarbejderforhold		
9	Eventualforpligtelser m.v.		
10	Nærtstående parter		

PENGESTRØMSOPGØRELSE / CASH - FLOW STATEMENT

()=pengebinding	()=binding of liquidity	2016	2015
Årets resultat	<i>Profit for the year</i>	3.631.446	3.480.561
Skat af årets resultat	<i>Tax on the profit for the year</i>	1.060.214	1.142.285
Afskrivninger	<i>Depreciations</i>	261.893	493.966
Ændring i tilgodehavender ekskl. skat	<i>Change in debtors excl. tax</i>	(3.182.022)	(1.480.572)
Ændring i kortfristet gæld ekskl. udbytte og skat	<i>Change in short-term debt excl. dividend and taxes</i>	(3.934.621)	3.192.524
Pengestrømme fra ordinær drift	<i>Cash-flow from ordinary operations</i>	(2.163.090)	6.828.764
Betalt selskabsskat	<i>Paid corporation tax</i>	(1.173.285)	(1.035.885)
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	<i>CASH-FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	(3.336.375)	5.792.879
Køb af materielle anlægsaktiver	<i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	(968.320)
Salg af materielle anlægsaktiver	<i>Disposal of tangible fixed assets</i>	203.000	145.375
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	<i>CASH-FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	203.000	(822.945)
Betalt udbytte	<i>Paid dividend</i>	0	(1.500.000)
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	<i>CASH-FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	0	(1.500.000)
ÆNDRING I LIKVIDER	<i>CASH-FLOW FOR THE YEAR</i>	(3.133.375)	3.469.934
Likvide midler og kassekredit primo	<i>Cash and bank debt at start of period</i>	5.146.190	1.676.256
LIKVIDE MIDLER OG KASSEKREDIT ULTIMO	<i>CASH AND BANK DEBT AT END OF PERIOD</i>	2.012.815	5.146.190

NOTER / NOTES

Note		2016	2015
1 Renteindtægter mv.	<i>Interest and similar income</i>		
Renter fra modervirksomhed	<i>Interest from parent company</i>	48.339	0
Øvrige finansielle indtægter	<i>Other financial income</i>	33.274	114.251
		81.613	114.251
2 Renteomkostninger mv.	<i>Interest and similar costs</i>		
Renter til modervirksomhed	<i>Interest to parent company</i>	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	<i>Other financial costs</i>	1.799	35.072
		1.799	35.072
3 Skat af årets resultat	<i>Tax on the profit for the year</i>		
Skat af skattepligtig indkomst	<i>Tax on taxable income</i>	1.072.214	1.173.285
Regulering af primo udskudt skat	<i>Change in beginning of year provision</i>		
pga. ændret skatteprocent	<i>due to change in tax rate</i>	0	6.000
Regulering af udskudt skat	<i>Change in deferred tax provision</i>	(12.000)	(37.000)
		1.060.214	1.142.285
4 Resultatdisponering	<i>Appropriation of profit</i>		
Udbytte for regnskabsåret	<i>Dividend</i>	0	0
Overført overskud	<i>Transferred to p&l account</i>	3.631.446	3.480.561
		3.631.446	3.480.561
5 Driftsmidler	<i>Equipment</i>		
Kostpris pr. 1/1 2016	<i>Purchase costs at 1/1 2016</i>	3.129.018	2.507.187
Årets tilgang	<i>Additions</i>	0	968.320
Årets afgang	<i>Disposals</i>	(483.000)	(346.489)
Kostpris pr. 31/12 2016	<i>Purchase costs at 31/12 2016</i>	2.646.018	3.129.018
Afskrivninger pr. 1/1 2016	<i>Depreciation at 1/1 2016</i>	2.030.838	1.737.986
Afskrivninger vedr. afgang	<i>Depreciations on disposals</i>	(442.750)	(216.221)
Årets afskrivninger	<i>Depreciation of the year</i>	424.643	509.073
Afskrivninger pr. 31/12 2016	<i>Depreciation at 31/12 2016</i>	2.012.731	2.030.838
Bogført værdi pr. 31/12 2016	<i>Net book value at 31/12 2016</i>	633.287	1.098.180

NOTER / NOTES

Note		2016	2015
6	EGENKAPITAL		
	<i>SHAREHOLDERS EQUITY</i>		
	Aktiekapital	500.000	500.000
	Overført overskud pr. 1/1 2016	8.088.477	4.607.916
	Årets overførsel	3.631.446	3.480.561
	Overført overskud pr. 31/12 2016	11.719.923	8.088.477
	Egenkapital pr. 31/12 2016	12.219.923	8.588.477
7	Selskabsskat		
	<i>Corporation tax</i>		
	Saldo pr. 1/1 2016	(1.173.285)	(1.035.885)
	Skat af skattepligtig indkomst	(1.072.214)	(1.173.285)
	Betalt selskabsskat	1.173.285	1.035.885
	Saldo pr. 31/12 2016	(1.072.214)	(1.173.285)
8	Medarbejderforhold		
	<i>Staff information</i>		
	Lønninger og gager	17.337.686	15.473.490
	Pensioner	1.678.673	1.593.833
	Andre udgifter til social sikring	250.277	211.939
		19.266.636	17.279.262
	Antal ansatte, gennemsnit	35	31

9 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Ingen af selskabets aktiver er pantsat.

Forpligtelser vedr. leje af driftsmateriel:

I alt tkr. 317 over aftalernes restløbetid.

Forpligtelse vedr. leje af lokaler:

I alt tkr. 483 over lejeaftalernes opsigelsesperiode.

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

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

Ud over garantier knyttet til selskabets normale drift, er der ingen eventualforpligtelser.

NOTER / NOTES

Note

9 **CONTINGENT LIABILITIES ETC.**

None of the assets in company is mortgaged.

*The company's obligations regarding rent of equipment:
In total th. DKK 317 for the remaining period of the agreements.*

*Obligation regarding rent of office:
In total th. DKK 483 for the notice period of the rent agreements.*

There are no contingent liabilities except from the normal guaranties which is incidental to the operation of the company.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends. The jointly taxed companies' total, known net commitment to SKAT is stated in the financial statement of the administration company.

10 **Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse:
ALPI DANMARK A/S, Vejlevej 5, 7400 Herning

Der har i 2016 været samhandel med moderselskabet ALPI DANMARK A/S. Samhandlen udgør ikke en væsentlig del af selskabernes omsætning og er foregået på markedsmæssige vilkår.

Related party transactions

Controlling party:
ALPI DANMARK A/S, Vejlevej 5, 7400 Herning

In year 2016 there has been transactions with the parent company ALPI DANMARK A/S. These transactions are not a material part of the companies' turnover and have been carried out according to normal business conditions.