

**ALPI AIR & SEA A/S**  
**Vejlevej 5, 7400 Herning**  
CVR. nr. 25 86 96 56

**Årsrapport for 2015**  
**Annual Report 2015**

15. regnskabsår  
15th financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.  
*Approved at the company's general assembly*  
Herning, den 4/5 2016

Dirigent/*Chairman*: Carsten Sjørvad

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

## TABLE OF CONTENTS

	<b>Page</b>
<b><i>Information about the company</i></b>	<b>2</b>
<b><i>Reports</i></b>	
<i>Statement by the Board of Directors and Management</i>	3
<i>The Independent Auditor's report</i>	6
<b><i>Report of the Board of Directors and Management</i></b>	
<i>Key figures and ratios</i>	8
<i>Report of the Board of Directors and Management</i>	10
<b><i>Financial statement</i></b>	
<i>Accounting policies</i>	15
<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

<b>Selskabet/<i>The company</i></b>	ALPI AIR & SEA A/S Vejlevej 5, 7400 Herning Telefon 97 21 21 66
<b>Bestyrelse/<i>Board of Directors</i></b>	Advokat Kjeld B. Skov Direktør Niels Arne Markussen Direktør John Blæsbjerg Sandro Pitigliani Alessio Albini
<b>Direktion/<i>Management</i></b>	John Blæsbjerg
<b>Ejerforhold/<i>Ownership</i></b>	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>
<b>Andre aktionærer, der besidder mindst 5% af aktier eller stemmer</b>	MTH INVEST ApS St. Lundgård Vej 49, 7400 Herning
<b>Andre tilknyttede selskaber/ <i>Other associated companies</i></b>	NIAL ApS: 100% ejet datterselskab af ALPI DANMARK A/S. <i>100% owned subsidiary of ALPI DANMARK A/S</i>
<b>Revisor/<i>Auditor</i></b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15, 7400 Herning
<b>Advokat/<i>Solicitor</i></b>	Dahl Kaj Munks Vej 4, 7400 Herning
<b>Pengeinstitut/<i>Bank</i></b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22, 7400 Herning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for ALPI AIR & SEA A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### *Statement by the Board of Directors and Management*

*The Board of Directors and the management has today presented the Annual Report for ALPI AIR & SEA A/S for year 2015.*

*The Annual Report is presented in accordance with the accounting provisions of Danish Legislation.*

*We consider the accounting policies applied appropriate and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position and results of operation.*

*In our opinion the management's review contains a fair description of the matters mentioned.*

*The Annual Report is approached to be approved at the general assembly of the company.*

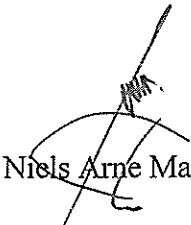
Herning, den 30. marts 2016

**Direktion/Management:**

  
John Blæsbjerg

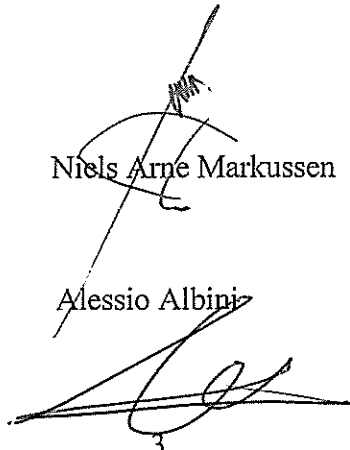
**Bestyrelse/Board of Directors:**

  
Kjeld B. Skov

  
Niels Arne Markussen

  
John Blæsbjerg

  
Sandro Pitigliani

  
Alessio Albini

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

**Til aktionærerne i Alpi Air & Sea A/S**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Alpi Air and Sea A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning den 30. marts 2016

## ***Partner Revision***

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Allan Bjørn

statsautoriseret revisor

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### **To the shareholders of ALPI AIR & SEA A/S**

We have audited the annual accounts of ALPI AIR & SEA A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

### **The board of directors' and the board of executives' responsibility**

The board of directors and the board of executives are responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and 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.

### **Auditor's responsibility and basis of opinion**

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and the board of executives, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on the management's review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided on the board of directors and the board of executives review is consistent with the annual accounts.

Herning, March 30<sup>th</sup> 2016

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Allan Bjørn

State Authorised Public Accountant



## HOVED- OG NØGLETAL/KEY FIGURES AND RATIOS

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>HOVEDTAL I TKR./KEY FIGURES IN TH. DKK</b>					
Bruttofortjeneste/ <i>Gross profit</i>	22.317	19.564	16.333	15.226	14.858
Resultat af primær drift/ <i>Profit from primary operations</i>	4.544	3.918	2.253	3.052	3.097
Resultat af finansielle poster/ <i>Result from financial items</i>	79	27	(258)	(19)	(231)
Resultat før skat/ <i>Profit before tax</i>	4.623	3.945	1.994	3.033	2.867
<b>Årets resultat/<i>Profit for the year</i></b>	<b>3.481</b>	<b>2.952</b>	<b>1.469</b>	<b>2.249</b>	<b>2.128</b>
<b>Balancesum/<i>Total assets</i></b>	<b>25.978</b>	<b>20.668</b>	<b>15.748</b>	<b>16.257</b>	<b>13.316</b>
Investering i materielle anlægsaktiver/ Investments in fixed assets	968	59	276	468	1.382
<b>Egenkapital/<i>Shareholders equity</i></b>	<b>8.588</b>	<b>5.108</b>	<b>3.656</b>	<b>3.187</b>	<b>1.988</b>
<b>NØGLETAL/RATIOS</b>					
Afkastningsgrad/ <i>Return on assets</i>	18%	19%	13%	19%	22%
(Ordinært resultat før skat i % af aktiver ultimo/ <i>Profit before tax as a % of total assets at end of period</i> )					
Egenkapitalens forrentning/ <i>Return on equity</i>	68%	90%	58%	117%	177%
(Ordinært resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital/ <i>Profit before tax as a % of average equity</i> )					
Soliditetsgrad/ <i>Equity ratio</i>	33%	25%	23%	20%	15%
(Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver ultimo/ <i>Equity at the of period as a % of total assets at the end of period</i> )					

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

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

### **Udvikling i regnskabsåret**

Årets resultat er et overskud på kr. 3.480.561, hvilket som forventet er bedre end 2014.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital er herefter kr. 8.588.477.

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

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

### **Forventet udvikling**

Vi forventer en forøget indtjening i 2016.

## ***Report of the Board of Directors and Management***

### ***Main activities***

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

### ***Business review***

*The result for the period is a result amounting to DKK 3.480.561 which as expected is higher than the 2014 result. The result is considered to be satisfactory.*

*The equity capital of the company amounts to DKK. 8.588.477.*

### ***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.*

### ***Outlook***

*We expect an improved result in 2016.*

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

### 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 speditjonsfortjenesten 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 speditjonsfortjenesten tilknyttede balancepost er netto at betragte som værende en debitor eller en kreditor og er i balancen optaget som sådan.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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.

### 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. 12.800 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

#### 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**

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.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Efter sambeskatningsreglerne hæfter ALPI AIR & SEA A/S 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.

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%.

### **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 udelukkende egentlige likvide beholdninger.

## ***Accounting policies***

*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.*

### ***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 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.*

### ***Profit and loss account***

#### ***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.*



## ***Accounting policies***

*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".*

### ***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 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.*

### ***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 12.800 each are expensed in the year of purchase.*

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

#### ***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.*

## *Accounting policies*

*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.*

### ***Debtors***

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

### ***Prepayments***

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

### ***Shareholders equity***

*Proposed dividend is recognised as a debt and is therefore not a part of the total shareholders equity.*

### ***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.*

### ***Liabilities***

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

### ***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.*

## ***Accounting policies***

*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. In 2016, the corporate tax will be reduced from 23,5% to 22%, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Deferred tax liabilities and assets are recognized by 22 %.*

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

### ***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.*

### ***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.*

### ***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.*

### ***Cash in the cash-flow statement***

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

## RESULTATOPGØRELSE / *PROFIT AND LOSS ACCOUNT*

Note		2015	2014
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>22.316.895</b>	<b>19.564.129</b>
	<i>Gross profit</i>		
	Personaleomkostninger	(17.279.262)	(15.143.047)
	<i>Staff costs</i>		
	Afskrivninger	(493.966)	(503.410)
	<i>Depreciations</i>		
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.543.667</b>	<b>3.917.672</b>
	<i>Profit from primary operations</i>		
	Renteindtægter mv.	114.251	38.704
	<i>Interest and similar income</i>		
1	Renteomkostninger mv.	(35.072)	(11.538)
	<i>Interest and similar costs</i>		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.622.846</b>	<b>3.944.838</b>
	<i>Profit before tax</i>		
2	Skat af årets resultat	(1.142.285)	(992.885)
	<i>Tax on the profit for the year</i>		
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.480.561</b>	<b>2.951.953</b>
	<i>Profit for the year</i>		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	<i>Recommended Appropriation of profit</i>		
	Udbytte for regnskabsåret	0	1.500.000
	<i>Dividend</i>		
	Overført overskud	3.480.561	1.451.953
	<i>Transferred to p&amp;l account</i>		
		<b>3.480.561</b>	<b>2.951.953</b>

## BALANCE / BALANCE SHEET

Note		2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
3	Driftsmidler	1.098.180	769.201
	Materielle anlægsaktiver	<b>1.098.180</b>	<b>769.201</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.098.180</b>	<b>769.201</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
	Tilgodehavender fra salg	19.053.328	17.442.773
	Udskudt skatteaktiv	131.000	100.000
	Andre tilgodehavender	361.647	420.394
	Periodeafgrænsningsposter	188.015	259.251
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>19.733.990</b>	<b>18.222.418</b>
	Likvide midler	<b>5.146.190</b>	<b>1.676.256</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>24.880.180</b>	<b>19.898.674</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>25.978.360</b>	<b>20.667.875</b>

## BALANCE / BALANCE SHEET

Note		2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	500.000	500.000
	Overført overskud	8.088.477	4.607.916
4	<b>EGENKAPITAL IALT</b>	<b>8.588.477</b>	<b>5.107.916</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.481.184	7.893.116
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.751.423	2.290.171
5	Selskabsskat	1.173.285	1.035.885
	Anden gæld	2.983.991	2.840.787
	Skyldigt udbytte	0	1.500.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>17.389.883</b>	<b>15.559.959</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>17.389.883</b>	<b>15.559.959</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>25.978.360</b>	<b>20.667.875</b>
6	Medarbejderforhold		
7	Eventualforpligtelser m.v.		
8	Nærtstående parter		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE / CASH - FLOW STATEMENT

( )=pengebinding	( )=binding of liquidity	2015	2014
Årets resultat	<i>Profit for the year</i>	3.480.561	2.951.953
Skat af årets resultat	<i>Tax on the profit for the year</i>	1.142.285	992.885
Afskrivninger	<i>Depreciations</i>	493.966	503.410
Ændring i tilgodehavender ekskl. skat	<i>Change in debtors excl. tax</i>	(1.480.572)	(4.114.734)
Ændring i kortfristet gæld	<i>Change in short-term debt</i>		
ekskl. udbytte og skat	<i>excl. dividend and taxes</i>	3.192.524	2.459.387
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b><i>Cash-flow from ordinary operations</i></b>	<b>6.828.764</b>	<b>2.792.901</b>
Betalt selskabsskat	<i>Paid corporation tax</i>	(1.035.885)	(527.450)
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b><i>CASH-FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</i></b>	<b>5.792.879</b>	<b>2.265.451</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	<i>Purchase of tangible fixed assets</i>	(968.320)	(59.243)
Salg af materielle anlægsaktiver	<i>Disposal of tangible fixed assets</i>	145.375	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b><i>CASH-FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</i></b>	<b>(822.945)</b>	<b>(59.243)</b>
Betalt udbytte	<i>Paid dividend</i>	(1.500.000)	(1.000.000)
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b><i>CASH-FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</i></b>	<b>(1.500.000)</b>	<b>(1.000.000)</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b><i>CASH-FLOW FOR THE YEAR</i></b>	<b>3.469.934</b>	<b>1.206.208</b>
Likvide midler og kassekredit primo	<i>Cash and bank debt at start of period</i>	1.676.256	470.048
<b>LIKVIDE MIDLER OG KASSEKREDIT ULTIMO</b>	<b><i>CASH AND BANK DEBT AT END OF PERIOD</i></b>	<b>5.146.190</b>	<b>1.676.256</b>
		<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER / NOTES

Note		2015	2014
<b>1 Renteomkostninger mv.</b>	<b><i>Interest and similar costs</i></b>		
Renter til modervirksomhed	<i>Interest to parent company</i>	0	10.139
Øvrige finansielle omkostninger	<i>Other financial costs</i>	35.072	1.399
		<b>35.072</b>	<b>11.538</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>	<b><i>Tax on the profit for the year</i></b>		
Skat af skattepligtig indkomst	<i>Tax on taxable income</i>	1.173.285	1.035.885
Regulering af primo udskudt skat	<i>Change in beginning of year provision</i>		
pga. ændret skatteprocent	<i>due to change in tax rate</i>	6.000	2.000
Regulering af udskudt skat	<i>Change in deferred tax provision</i>	(37.000)	(45.000)
		<b>1.142.285</b>	<b>992.885</b>
<b>3 Driftsmidler</b>	<b><i>Equipment</i></b>		
Kostpris pr. 1/1 2015	<i>Purchase costs at 1/1 2015</i>	2.507.187	2.447.944
Årets tilgang	<i>Additions</i>	968.320	59.243
Årets afgang	<i>Disposals</i>	(346.489)	0
<b>Kostpris pr. 31/12 2015</b>	<b><i>Purchase costs at 31/12 2015</i></b>	<b>3.129.018</b>	<b>2.507.187</b>
Afskrivninger pr. 1/1 2015	<i>Depreciation at 1/1 2015</i>	1.737.986	1.234.576
Afskrivninger vedr. afgang	<i>Depreciations on disposals</i>	(216.221)	0
Årets afskrivninger	<i>Depreciation of the year</i>	509.073	503.410
<b>Afskrivninger pr. 31/12 2015</b>	<b><i>Depreciation at 31/12 2015</i></b>	<b>2.030.838</b>	<b>1.737.986</b>
<b>Bogført værdi pr. 31/12 2015</b>	<b><i>Net book value at 31/12 2015</i></b>	<b>1.098.180</b>	<b>769.201</b>
<b>4 EGENKAPITAL</b>	<b><i>SHAREHOLDERS EQUITY</i></b>		
<b>Aktiekapital</b>	<b><i>Share capital</i></b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
Overført overskud pr. 1/1 2015	<i>Profit and loss account at 1/1 2015</i>	4.607.916	3.155.963
Årets overførsel	<i>Transfer for the year</i>	3.480.561	1.451.953
<b>Overført overskud pr. 31/12 2015</b>	<b><i>Profit and loss account at 31/12 2015</i></b>	<b>8.088.477</b>	<b>4.607.916</b>
<b>Egenkapital pr. 31/12 2015</b>	<b><i>Shareholders equity at 31/12 2015</i></b>	<b>8.588.477</b>	<b>5.107.916</b>



## NOTER / NOTES

Note		2015	2014
<b>5 Selskabsskat</b>	<b><i>Corporation tax</i></b>		
Saldo pr. 1/1 2015	<i>Balance at 1/1 2015</i>	(1.035.885)	(527.450)
Skat af skattepligtig indkomst	<i>Tax on taxable income</i>	(1.173.285)	(1.035.885)
Betalt selskabsskat	<i>Paid corporate tax</i>	1.035.885	527.450
<b>Saldo pr. 31/12 2015</b>	<b><i>Balance at 31/12 2015</i></b>	<b>(1.173.285)</b>	<b>(1.035.885)</b>
<b>6 Medarbejderforhold</b>	<b><i>Staff information</i></b>		
Lønninger og gager	<i>Salaries and wages</i>	15.473.490	13.570.865
Pensioner	<i>Pension costs</i>	1.593.833	1.373.369
Andre udgifter til social sikring	<i>Other social security costs</i>	211.939	198.813
		<b>17.279.262</b>	<b>15.143.047</b>
Antal ansatte, gennemsnit	<i>Average no. of employees</i>	31	26

### 7 EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Ingen af selskabets aktiver er pantsat.

Forpligtelser vedr. leje af driftsmateriel:

I alt tkr. 90 over aftalernes restløbetid.

Forpligtelse vedr. leje af kontorlokaler:

I alt tkr. 376 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.

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

## NOTER / NOTES

### Note

#### 7 **CONTINGENT LIABILITIES ETC.**

*None of the assets in company is mortgaged.*

*The company's obligations regarding rent of equipment:*

*In total th. DKK 90 for the remaining period of the agreements.*

*Obligation regarding rent of office:*

*In total th. DKK 376 for the notice period of the rent agreements.*

*There are no contingent liabilities except from the normal warranties 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.*

#### 8 **Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse:

ALPI DANMARK A/S, Vejlevej 5, 7400 Herning

Der har i 2015 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 2015 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.*