

**ÅRSRAPPORT**  
*FINANCIAL STATEMENTS*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**

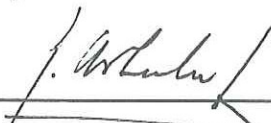
*1. January - 31. December 2015*

**AAGE HEMPEL A/S**

**Stockholmsgade 41  
2100 København Ø**

**CVR.nr. 55 29 10 12**  
*Central business reg. 55 29 10 12*

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 27/5 2016  
*Adopted at the Company's  
Ordinary General Meeting,  
on 27/5 2016*

  
\_\_\_\_\_  
LUIS ARBVLV LIZ

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver  
*The Chairman's name in capital letters*

## INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	<b>Side Page</b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <b><i>Statement and report</i></b>	
Ledespåtegning <i>Statement by Management</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4-5
Årsregnskab <b><i>Financial Statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6-11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1.January - 31. December 2015</i>	12
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31. December 2015</i>	13-14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1.January - 31. December 2015</i>	15-16
Noter <i>Notes</i>	17-21

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**COMPANY DETAILS**

1

Selskab  
**Company**

Aage Hempel A/S  
C/O Elmann Advokatpartnerselskab, Stockholmsgade 41  
2100 København Ø

Hjemsted: København  
*Domicile*

Direktion  
**Executive Board**

Ignacio Arbulu Barquin

Bestyrelse  
**Supervisory Board**

Luis Arbulu Liz (Chairman)

Luis Ayala

Ignacio Arbulu Barquin

Revision  
**Company auditors**

**inforevision**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nummer 19263096  
*Central business registration no. 19263096*

Vibeke Düring Jensen, statsautoriseret revisor/State Authorised Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

**Hovedaktivitet**

Aage Hempel A/S' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive handelsvirksomhed inden for elektronik, softwareløsninger og service gennem investeringer i Spanien, Gibraltar, Marokko, Malta, Holland, Portugal og Panama.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på Euro -2.075. Årets resultat har ikke indfriet de forventninger, der var stillet til året.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

**Den forventede udvikling**

Der forventes et uændret resultat i næste regnskabsår på baggrund af forventningerne til aktivitetsniveauet.

**Primary activities**

*As in previous years, Aage Hempel A/S's primary activities were the sale of electronics, software solutions and services through investments in Spain, Gibraltar, Morocco, Malta, Netherlands, Portugal and Panama.*

**Development in the Company's activities and finances.**

*The Company's financial performance in the financial year amounted to a loss of EUR -2.075. The loss for the year has not met the expectations set for the year.*

**Events after the balance sheet date**

*No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. December 2015.*

**Outlook for 2016**

*The result for the next financial year is expected to be on the same level - on the basis of the expectations for the activities.*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Aage Hempel A/S.

*The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2015 of Aage Hempel A/S.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vor 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.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2015 and of the result of the Company's operations and cash-flow for the financial year 1. January - 31. December 2015.*

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

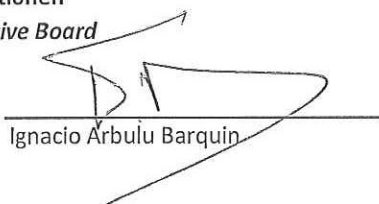
*In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.*

København Ø, den 4. maj 2016  
København Ø, 4. May 2016

I direktionen  
Executive Board

  
Ignacio Arbulu Barquin

I bestyrelsen  
Supervisory Board

  
Luis Arbulu Liz (Chairman)

  
Ignacio Arbulu Barquin



Luis Ayala

**Til kapitalejerne i Aage Hempel A/S****Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Aage Hempel 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.

**To the shareholders of Aage Hempel A/S****Report on the Financial Statements**

We have audited the financial statements of Aage Hempel A/S for the financial year 1. January to 31. December 2015, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Management's responsibility for the financial statements**

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

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements 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 financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements 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 Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*Our audit has not resulted in any qualification.*

#### Konklusion

Det er vor 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.

#### Opinion

*In our opinion the financial statement gives a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2015 and of the result 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.*

#### 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.

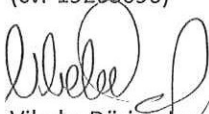
#### Statement on the Management's review

*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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.*

Søborg, den 4. maj 2016  
*Søborg, 4. May 2016*

#### Inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(cvr 19263096)

  
Vibeke Düring Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

*The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.*

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med enkelte tilvalgsbestemmelser efter regnskabsklasse C.

*The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of class B enterprises for medium-sized enterprises with some additional disclosures after class C.*

Årsrapporten aflægges i Euro

*The annual report has been prepared using Euro as currency.*

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

*The accounting policies have not been changed from last year.*

#### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

#### RECOGNITION AND MEASUREMENT

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

*The financial statements have been prepared based on historical cost.*

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.*



Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised in the maturity. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the maturity.*

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

*On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the interim balance and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.*

#### VALUTAOMREGNING

Som målevaluta benyttes Euro. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

*The functional currency is Euro. All other currencies are considered foreign currencies.*

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

*During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.*

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

*Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.*

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

*Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.*

**RESULTATOPGØRELSEN**

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

**Bruttofortjeneste**

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "andre driftsindtægter", "omkostninger til handelsvarer" samt "eksterne omkostninger".

**Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

**Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer/handelsvarer samt salgs-, lokale-, administrations- og udviklingsomkostninger.

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab vedr. gæld og transaktioner i fremmed valuta samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter årets modtagne udbytte.

**INCOME STATEMENT**

*The income statement has been classified by nature.*

**Gross profit**

*The Company has integrated the items "revenue", "other operating income", "expenses to goods for resale" as well as external expenses.*

**Revenue**

*As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.*

**External expenses**

*External costs comprise cost of raw materials and consumables/goods for resale as well as sales facility costs, administrative expenses and development costs.*

**Other financial income and expenses**

*Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, amortised interest on lease commitments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

**Income from investm. in group enterprises**

*Income from investments in group enterprises comprises the dividends received for the year.*

**Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber og er administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat, vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er værdiansat til kostpris. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, som overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsen.

**Tax on profit for the year**

Tax on profit or loss for the year represents 23,5 % of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises and is the management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

**BALANCE SHEET**

The balance sheet has been presented in horizontal format.

**ASSETS****Fixed asset investments**

Investments in group enterprises and associates have been recognised according to cost price method. The cost prices is reduced with received dividends which exceed the accumulated earnings after take over.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra besiddelsen af de enkelte kapitalandele. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver

*In events when cost exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the possession of the individual investments. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement under impairment of financial assets.*

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

### **Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Prepayments and deferred income**

*Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.*

## **PASSIVER**

## **EQUITY AND LIABILITIES**

### **Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Equity**

*Management's proposal for dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.*

### **Hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

### **Provision for deferred tax**

*Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.*

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

*The tax-based value of tax loss carryforwards is included in the statement of deferred tax if it is likely that the losses can be utilised.*

Udskudte skatteaktiver, som forventes at kunne anvendes, er indregnet til den værdi, som disse måtte forventes at kunne realiseres til.

*Deferred tax assets, estimated utilisable, have been recognised by the value at which they are expected realised.*

### **Gældsforpligtelser i øvrigt**

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Other liabilities other than provisions**

*Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

**KONCERNREGNSKAB**

I henhold til Årsregnskabslovens § 112 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.*

*Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial and extraordinary income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.*

*Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.*

*Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as short-term securities recognised under current assets, which are available for conversion into cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.*

**Consolidated statements**

*In accordance with the Danish Financial Statements Act section 112 no consolidated statements were prepared*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**

12

INCOME STATEMENT 1. JANUARY - 31. DECEMBER 2015

Euro

Note	2015	2014
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>	-1.271	4.765
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	0	0
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>EBIT</i>	-1.271	4.765
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	-249	124.430
1 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	114
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver <i>Writedown, impairment financial assets</i>	0	-1.000.000
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	-337
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>	-1.518	-871.028
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	-557	-1.738
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	-2.075	-872.766

**RESULTATDISPONERING**

DISTRIBUTION OF PROFIT

Årets resultat foreslås disponeret således:

*Profit for the year is proposed distributed as follows:*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.075	-922.766
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	50.000
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	-2.075	-872.766

## BALANCE PR .31. DECEMBER 2015

13

BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2015

AKTIVER  
ASSETS

Euro

Note	31/12 2015	31/12 2014
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	203.775	204.802
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associated enterprises</i>	2.960.488	2.960.488
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b> <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<b>3.164.263</b>	<b>3.165.290</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> <i>FIXED ASSETS</i>	<b>3.164.263</b>	<b>3.165.290</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	14.531	4.466
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	355.000	405.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	25
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Receivables from joint taxation</i>	40.122	6.695
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	4.450	6.202
<b>TILGODEHAVENDER</b> <i>RECEIVABLES</i>	<b>414.103</b>	<b>422.388</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b> <i>CASH</i>	<b>42.011</b>	<b>54.280</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> <i>CURRENT ASSETS</i>	<b>456.114</b>	<b>476.668</b>
<b>AKTIVER I ALT</b> <i>TOTAL ASSETS</i>	<b>3.620.378</b>	<b>3.641.958</b>

**BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2015**

14

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Euro

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	187.904	187.904
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.127.665	3.129.740
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>50.000</u>
<b>6 EGENKAPITAL</b> <i>EQUITY</i>	<u>3.315.569</u>	<u>3.367.644</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	17.450	18.782
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	5.532
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	249.638	250.000
<b>3 Selskabsskat</b> <i>Corporate income taxes</i>	<u>37.720</u>	<u>0</u>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b> <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>304.808</u>	<u>274.314</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b> <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>304.808</u>	<u>274.314</u>
<b>PASSIVER I ALT</b> <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u><u>3.620.378</u></u>	<u><u>3.641.958</u></u>
<b>6 Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>		
<b>8 Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>		



Euro

Note	2015	2014
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.075	-872.766
9 Reguleringer <i>Adjustments</i>	557	1.001.738
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-10.065	35.768
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-1.332	15.848
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	50.025	-124.075
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b> <i>Cash from operating profit/loss</i>	37.110	56.514
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	0	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	0	0
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	5.488	-9.163
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b> <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	42.598	47.351
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>	1.027	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b> <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	1.027	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede og associerede virksomheder <i>Inception of debts intergroup companies</i>	-5.894	-124.430
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	-50.000	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b> <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	-55.894	-124.430

Euro

ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	-12.269	-77.079
Likvider pr. 1/1 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2015</i>	<u>54.280</u>	<u>131.359</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<u><u>42.011</u></u>	<u><u>54.280</u></u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>42.011</u>	<u>54.280</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2015 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2015</i>	<u><u>42.011</u></u>	<u><u>54.280</u></u>

1	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	<u>2</u>	<u>114</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>2</u></u>	<u><u>114</u></u>
2	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	<u>0</u>	<u>337</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>0</u></u>	<u><u>337</u></u>

3 Selskabsskat og udskudt skat  
*Corporation tax and deferred tax*

	Selskabsskat	Udskudt skat	Ifølge resul- tatopgørelsen	2014
	<i>Corp. Inc. taxes</i>	<i>Deferred tax</i>	<i>Acc.ording to the income statement</i>	<i>2014</i>
Skyldig pr. 1/1 2015 <i>Payable at 1/1 2015</i>	-6.695	-6.202		
Betalt i året <i>Paid during the year</i>	6.695			
Rentegodtgørelse <i>Interest</i>	0			
Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	-473.568			
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	512.484			
Skat af periodens resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>-1.196</u>	<u>1.753</u>	<u>557</u>	<u>1.738</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2015 <i>PAYABLE AT 31/12 2015</i>	<u>37.720</u>	<u>-4.450</u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT FOR THE YEAR</i>			<u>557</u>	<u>1.738</u>

4 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder  
Investments in group enterprises and associates

	Ejerandel <i>Ownership share</i>	Årets resultat <i>Profit or loss for the year</i>	Egen- kapital <i>Equity</i>
Tilknyttede virksomheder: Group enterprises			
Aage Hempel Marine Electronics Morocco Ltd *	100%	45.889	280.046
<i>Aage Hempel Marine Electronics, Morocco</i>			
Aage Hempel Portugal, U. Lda. *	100%	148.584	516.724
<i>Aage Hempel Portugal, Unipessoal Lda.</i>			
Aage Hempel, Netherlands BV*	100%	-320.974	-1.084.057
<i>Aage Hempel, Netherlands BV*</i>			
Aage Hempel, Panama	100%	153.627	17.795
<i>Aage Hempel, Panama</i>			
Aage Hempel Marine Electronics	100%	314.108	731.418
<i>Aage Hempel Marine Electr. Holding Ltd</i>			
		<u>341.234</u>	<u>461.926</u>
Øvrige tilknyttede virksomheder: <i>Other group enterprises:</i>			
Ejet af/owned by Aage Hempel Marine Electronics Holding Ltd.			
Aage Hempel Marine Electr. Malta Ltd.*			
<i>Aage Hempel Marine Electr. Malta Ltd.</i>	99,99%	<u>215.539</u>	<u>230.448</u>
Associerede virksomheder: <i>Associates:</i>			
Aage Hempel Crame S.L.			
<i>Aage Hempel Crame S.L.</i>	24,81%	<u>300.149</u>	<u>5.922.492</u>

Årsregnskaber for 2015 for de med \* markerede tilknyttede virksomheder er ikke reviderede.  
*The financial statements for 2015 for those marked with a \* was not audited.*

5 Egenkapital <i>Equity</i>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital pr. 31/12 2015 <i>Share capital at 31/12 2015</i>	<u>187.904</u>	<u>187.904</u>
Kursregulering pr. 1. januar 2015 <i>Exchange rate at 1/1 2015</i>	0	-5
Overført til årets resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	<u>0</u>	<u>5</u>
Kursregulering pr. 31/12 2015 <i>Exchange rat at 31/12 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Overført resultat pr. 1/1 2015 <i>Retained earnings at 1/1 2015</i>	3.129.739	4.052.510
Overført af årets resultat <i>Transferred retained earnings</i>	-2.075	-922.766
Overført fra kursregulering <i>Transferred from exchange rate</i>	<u>0</u>	<u>-5</u>
Overført resultat pr. 31/12 2015 <i>Retained earnings at 31/12 2015</i>	<u>3.127.665</u>	<u>3.129.739</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015 <i>Proposed dividends for the financial year at 1/1 2015</i>	50.000	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends distributed in the financial year</i>	-50.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>50.000</u>
Udbytte for regnskabsåret 2015 <i>Dividends for the financial year 2015</i>	<u>0</u>	<u>50.000</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015 <i>Equity at 31/12 2015</i>	<u><u>3.315.569</u></u>	<u><u>3.367.644</u></u>

Aktiekapitalen består af 1 stk. aktier á eur. 134.217 og 2. stk. aktier af eur. 26.843. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 1 certificate of EUR 134,217. and 2 certificates of EUR 26,843. The shares have not been divided into classes.

**6 Nærtstående parter**
*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:  
*Controlling influence:*

Grupo Arbulu S.L  
Madrid

*The Company's related parties comprise the following:*

Grundlag for bestemmende indflydelse:  
*Basis of controlling influence:*

Hovedaktionær/-anpartshaver  
*Main shareholder*

**7 Reguleringer**
*Adjustments*

Regulering skat

*Tax regulation*

Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver

*Writedown, impairment financial assets*

Total

*Total*
31/12 2015
31/12 2014

557

1.738

0

1.000.000

557

1.001.738

**8 Eventualforpligtelser**
*Contingent liabilities*

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber og hæfter solidarisk med disse for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The company is jointly taxed with other Danish group companies and is jointly liable with those companies for payable and unsettled corporation and withholding taxes. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.*