

ÅRSRAPPORT
FINANCIAL STATEMENTS

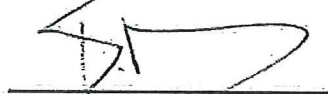
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1. January - 31. December 2017

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 31 / 5 2018
*Adopted at the Company's
Ordinary General Meeting,
on / 2018*



IGNACIO ARBULU BARQUIN

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	Side Page
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>The Independent auditor's report</i>	4-7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Summary of significant accounting policies</i>	8-12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1. January - 31. December 2017</i>	13
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31. December 2017</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017 <i>Statement of changes in equity 31. december 2017</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Cash flow statement 1. January - 31. December 2017</i>	17
Noter <i>Notes</i>	18-21

Sagsnr. /Case no. 971245

vd

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)

Ignacio Arbulu Barquin

Revision
Company auditors

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

Vibeke Düring Reyes 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.

Væsentligste aktiviteter

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, Panama og Cypern.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på Euro -1.809.860.

Årets resultat er væsentligt påvirket af, at kapitalandele er optaget til forventet realisationsværdi, som følge af den forventede likvidation af selskabet.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer de danske aktiviteter lukket ved en solvent likvidation af selskabet i 2018.

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, Panama and Cyprus.

Development in the Company's activities and finances.

The Company's financial performance in the financial year amounted to a profit of EUR -1.809.860.

The result for the year has been effected materially by the measuring of investments in subsidiaries at netrealizationvalue due to the expected liquidation.

Outlook for 2018

The Management expects the Danish Activities to be close by a solvent liquidation of the Company in 2018.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 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 2017 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 vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2017 and of the result of the Company's operations and cash-flow for the financial year 1. January - 31. December 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores 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 29. maj 2018
København Ø, 29. May 2018


I direktionen
Executive Board



Ignacio Arbulu Barquin

I bestyrelsen
Supervisory Board



Luis Arbulu Liz (Chairman)

Ignacio Arbulu Barquin

Til kapitalejerne i Aage Hempel A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aage Hempel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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 virksomheden 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.

Fremhævelser af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på at årsregnskabet er aflagt med måling af balanceposter til realisationsværdier, som følge af den forventede likvidation af selskabet i 2018.

To the shareholders of Aage Hempel A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Aage Hempel A/S for the financial year 1. January to 31. December 2017, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017, and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. January to 31. December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other emphasis of matter in the financial statements

We draw attention to that the Financial Statements have been prepared using net realization value for assets and liabilities, due to the expected liquidation of the Company in 2018.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

Management's responsibility for the Financial

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 Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibility for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one 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 omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

** Obtain an understanding of 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

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 internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

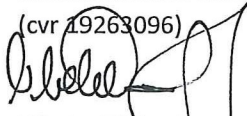
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 29. maj 2018
Søborg, 29. May 2018

Inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr 19263096)



Vibeke Düring Reyes Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne11673

Statement on the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

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, idet dog selskabets balanceposter måles til nettorealisation sværdier som følge af den forventede likvidation.

The accounting policies have not been changed from last year, however the Company's assets and debts have been measured at net realisation value due to expected liquidation of the Company.

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 tilbageførsler 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 leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Eksterne omkostninger

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

Regulering til nettorealisationstværdier finansielle anlægsaktiver

Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder til nettorealisationstværdier indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger finansielle anlægsaktiver.

Opskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen og bindes på en særskilt reserve benævnt opskrivningshenlæggelser.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter årets modtagne udbytte.

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 rentetilleg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Correction to net-realization value

Impairment on investments in associated enterprises are recognized in the profit & loss statement as impairment - and depreciations on financial assets.

Revaluation of investments in group enterprises are recognized directly on equity and is entered into the reserves "revaluation reserves".

Income from investments in group enterprises

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

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.



Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 22% 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 administrationsselskab. 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**PASSIVER**

Aktiver og passiver er målt til nettorealiseringsværdier.

KONCERNREGNSKAB

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

Tax on profit for the year

Tax on profit or loss for the year represents 22 % 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 AND LIABILITIES

Assets and liabilities have been measured at net realization value.

Consolidated statements

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle 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 samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

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

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 acquisitions and divestments are shown separately under cash flows from investing activities. In the cash flow statement, cash flows regarding acquired companies are recognized from the date of acquisition and cash flows from divested companies are recognized until the transfer date.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial 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 as well as payments in connection with acquisition and divestment of companies.

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.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**13**

INCOME STATEMENT 1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

Euro

Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>	<u>5.725</u>	<u>3.772</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>EBIT</i>	5.725	3.772
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver <i>Impairment financial assets</i>	-1.814.573	0
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>318</u>	<u>6</u>
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>	-1.808.530	3.778
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>-1.330</u>	<u>-831</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u><u>-1.809.860</u></u>	<u><u>2.947</u></u>
 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.809.860	2.947
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u><u>-1.809.860</u></u>	<u><u>2.947</u></u>

BALANCE PR .31. DECEMBER 2017

14

BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2017

AKTIVER

ASSETS

Euro

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	3.601.109	1.378.775
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associated enterprises</i>	<u>1.175.915</u>	<u>2.990.488</u>
4 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<u>4.777.024</u>	<u>4.369.263</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>4.777.024</u>	<u>4.369.263</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	19.530	3.659
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	100.000	331.201
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Receivables from joint taxation</i>	55.744	113.425
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>2.503</u>	<u>3.337</u>
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>177.777</u>	<u>451.622</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>0</u>	<u>54.024</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>177.777</u>	<u>505.647</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>4.954.801</u></u>	<u><u>4.874.910</u></u>

BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2017

15

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Euro

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	187.904	187.904
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	2.222.334	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.320.752	3.130.612
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	<u>3.730.990</u>	<u>3.318.516</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	16.276	18.250
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	1.151.295	1.425.000
3 Selskabsskat <i>Corporate income taxes</i>	<u>56.240</u>	<u>113.143</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>1.223.811</u>	<u>1.556.393</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>1.223.811</u>	<u>1.556.393</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u><u>4.954.801</u></u>	<u><u>4.874.909</u></u>
5 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		
8 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Opskrivn. reserve <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I ALT <i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2016 <i>Equity at 1/1 2016</i>	187.904	0	3.127.665	0	3.315.569
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	0	2.947	0	2.947
Egenkapital pr. 1/1 2017 <i>Equity at 1/1 2017</i>	187.904	0	3.130.612	0	3.318.516
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	0	0	0
Opskrivninger i året <i>Revaluation for the year</i>		2.222.334			2.222.334
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	0	-1.809.860	0	-1.809.860
EGENKAPITAL PR. 31/12 2017 <i>Equity at 31/12 2017</i>	187.904	2.222.334	1.320.752	0	3.730.990

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

Euro

Note	2017	2016
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-1.809.860	2.948
8 Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.815.903	831
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-15.871	10.872
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-1.975	800
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	231.201	23.799
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit/loss</i>	219.399	39.250
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	282	2.402
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	219.681	41.652
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchases of fixed assets investments</i>	0	-1.205.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	0	-1.205.000
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Inception of debts intergroup companies</i>	-273.705	1.175.362
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	-273.705	1.175.362
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	-54.024	12.014
Likvider pr. 1/1 2017 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2017</i>	54.024	42.011
LIKVIDER PR. 31/12 2017 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2017</i>	0	54.024
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	0	54.024
LIKVIDER PR. 31/12 2017 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2017</i>	0	54.024

1 Personalemkostninger
Personnel expenses

Selskabet har ingen ansatte.
The company does not have any employees.

2 Andre finansielle indtægter
Other financial income

Finansielle indtægter i øvrigt
Other financial income

I ALT
TOTAL

	2017	2016
	<u>318</u>	<u>6</u>
	<u><u>318</u></u>	<u><u>6</u></u>

3 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat <i>Corp. Inc. taxes</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Ifølge resul- tatopgørelsen <i>Acc.ording to the income statement</i>	2016
Skyldig pr. 1/1 2017 <i>Payable at 1/1 2017</i>	113.143	-3.337		
Betalt i året <i>Paid during the year</i>	-113.143	0		
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	55.744			
Skat af periodens resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>496</u>	<u>834</u>	<u>1.330</u>	<u>831</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2017 <i>PAYABLE AT 31/12 2017</i>	<u><u>56.240</u></u>	<u><u>-2.503</u></u>		
SKAT AF ARETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT FOR THE YEAR</i>			<u><u>1.330</u></u>	<u><u>831</u></u>

4 Anlægsoversigt,
finansielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
fixed asset investments*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	I alt <i>Total</i>	2016 2016
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost 1/1 2017</i>	1.378.775	3.990.488	5.369.263	4.164.263
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	1.205.000
KOSTPRIS PR. 31/12 2017 <i>COST AT 31/12 2016</i>	1.378.775	3.990.488	5.369.263	5.369.263
Nedskrivninger pr. 1/1 2017 <i>Impairment pr. 1/1 2017</i>		-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000
Reg.til netterealisation sværdi <i>Revaluation to Net Realisation value</i>	2.222.334	-1.814.573	407.761	
Reguleringer i alt <i>Revaluation total</i>	2.222.334	-2.814.573	-592.239	-1.000.000
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2017</i>	3.601.109	1.175.915	4.777.024	4.369.263

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: <i>Group enterprises</i>			
Aage Hempel Marine Electronics Morocco Ltd *	100%	75.240	412.435
<i>Aage Hempel Marine Electronics, Morocco</i>			
Aage Hempel Portugal, U. Lda. *	100%	51.020	633.996
<i>Aage Hempel Portugal, Unipessoal Lda.</i>			
Aage Hempel, Netherlands BV*	100%	-50.521	110.750
<i>Aage Hempel, Netherlands BV*</i>			
Aage Hempel, Panama	100%	-119.025	-159.007
<i>Aage Hempel, Panama</i>			
A. H. Marine Electr. Holding Ltd.	99,92%	301.735	1.354.031
<i>Aage Hempel Marine Electr. Holding Ltd</i>			
		<u>258.448</u>	<u>2.352.205</u>
Øvrige tilknyttede virksomheder: <i>Other group enterprises:</i>			
Ejet af/owned by Aage HempelMarine Electronics Holding Ltd.			
Aage Hempel Marine Electr. Malta Ltd.	1	208.369	230.062
<i>Aage Hempel Marine Electr. Malta Ltd.</i>			
Associerede virksomheder: <i>Associates:</i>			
S.R.H Aage Hempel Ltd, Cyprus	50%	-78.518	-51.327
<i>S.R.H Aage Hempel Ltd, Cyprus</i>			
Aage Hempel Crame S.L.	24,81%	-441.469	4.618.764
<i>Aage Hempel Crame S.L.</i>			

Årsregnskaber for 2017 for de med * markerede tilknyttede virksomheder er ikke reviderede.
*The financial statements for 2017 for those marked with a * was not audited.*

5 Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:
The Company's related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse:
Controlling influence:

Grupo Arbulu S.L
 Madrid

Grundlag for bestemmende indflydelse:
Basis of controlling influence:

Hovedaktionær/-anpartshaver
Main shareholder

6 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.

7 Resultatdisponering

Distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

Forslag til udbytte for regnskabsåret
Proposed dividends for the financial year

ÅRETS RESULTAT
PROFIT FOR THE YEAR

	2017	2016
	-1.809.860	2.948
	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><u>-1.809.860</u></u>	<u><u>2.948</u></u>

8 Reguleringer

Adjustments

Regulering skat
Tax regulation

Nedskrivning finansielle anlægsaktiver
Impairment financial assets

Total
Total

	2017	2016
	1.330	831
	<u>1.814.573</u>	<u> </u>
	<u><u>1.815.903</u></u>	<u><u>831</u></u>