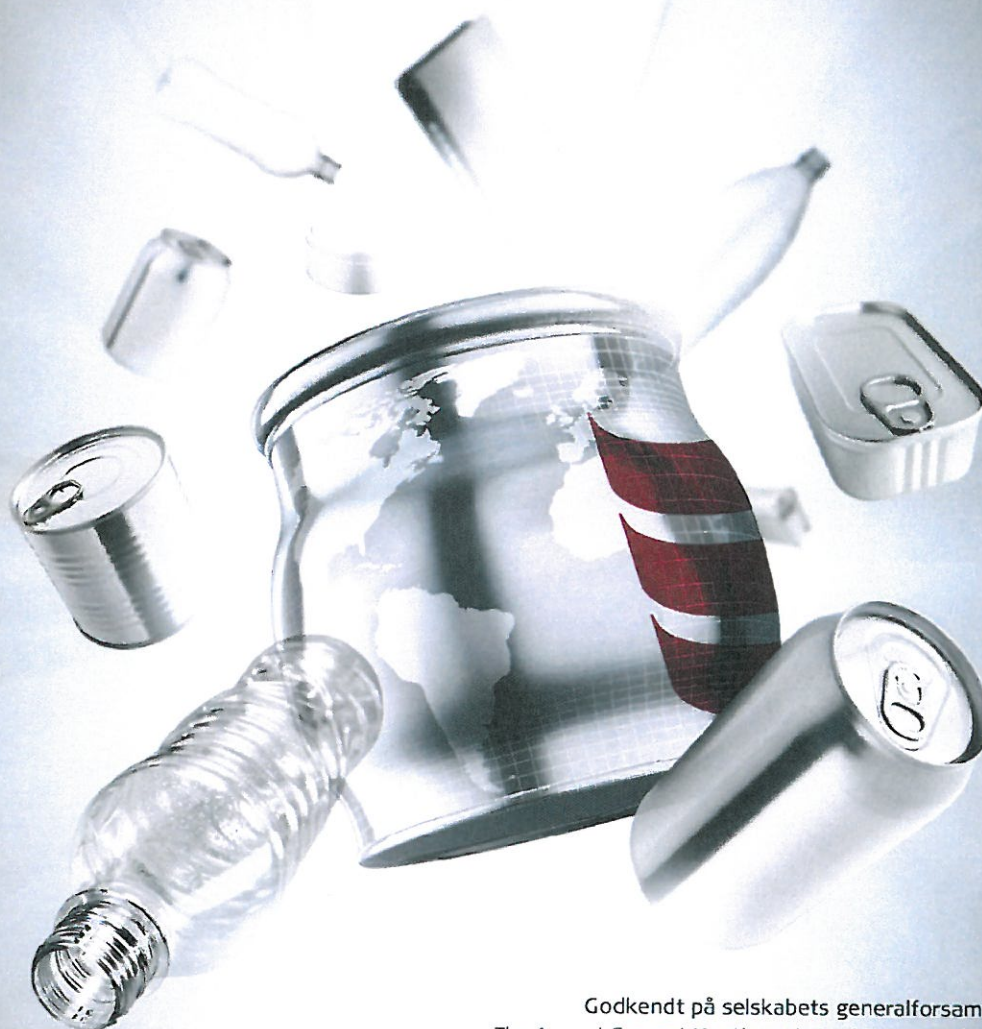




Glud & Marstrand Invest A/S



Årsrapport / Annual Report 2015



Glud & Marstrand Invest A/S
Hedenstedvej 14
8723 Løsning
Cvr nr / Central Business Registration No. 26 24 72 33

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
The Annual General Meeting adopted the annual report on

24.05.2016
Dirigent - Chairman of the General Meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side <u>Page</u> |
|---|-----------------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 1 |
| Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i> | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i> | 4 |
| Ledelsesberetning <i>Management commentary</i> | 6 |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i> | 7 |
| Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i> | 10 |
| Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i> | 11 |
| Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i> | 13 |
| Noter <i>Notes</i> | 14 |

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.



Selskabsoplysninger

Selskab

Glud & Marstrand Invest A/S
Hedenstedvej 14
8723 Løsning
CVR-nr.: 26 24 72 33
Hjemstedskommune: Hedensted

Bestyrelse

Laura Josefina Zapata y Oscoz, formand
Isaias Zapata Moran, næstformand
Carlos Vicente Silva Jimenes
Jørgen Kjærgaard

Direktion

Jørgen Kjærgaard, administrerende direktør
Brian Nielsen, teknisk direktør

Advokat

Plesner, Advokatfirma
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Company details

Company

*Glud & Marstrand Invest A/S
Hedenstedvej 14
8723 Løsning
Central Business Registration No: 26 24 72 33
Registered in: Hedensted, Denmark*

Board of Directors

*Laura Josefina Zapata y Oscoz, Chairman
Isaias Zapata Moran, Vice-chairman
Carlos Vicente Silva Jimenes
Joergen Kjaergaard*

Executive Management

*Joergen Kjaergaard, Managing Director
Brian Nielsen, Technical Director*

Lawyer

*Plesner, Advokatfirma
Amerika Plads 37
2100 København Ø*



Selskabsoplysninger

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Bank

Jyske Bank
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Gluma Holding A/S, Hedenstedvej 14, DK-8723 Løsning

Koncernforhold

Glud & Marstrand Invest A/S indgår i koncernregnskabet for Gluma Holding A/S, som er det danske moderselskab.

Glud & Marstrand Invest A/S indgår endvidere i koncernregnskabet for Envases Universales de México, S.A.P.I de C.V.

Company details

Company auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower
Vaerkmestergade 2
DK-8000 Aarhus C*

Bank

*Jyske Bank
Vestergade 8-16
DK-8600 Silkeborg*

Ownership

The following shareholders are registered as holding more than 5% of the voting share capital or the nominal value of the share capital:

Gluma Holding A/S, Hedenstedvej 14, DK-8723 Løsning

Consolidation

Glud & Marstrand Invest A/S is included in the consolidated financial statements of Gluma Holding A/S, which is the parent company in Denmark.

Glud & Marstrand Invest A/S is also included in the consolidated financial statements of Envases Universales de México, S.A.P.I de C.V.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Glud & Marstrand Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løsning, den 12. april 2016
Loesning, 12. April 2016

Direktion

Executive Management

J. Kjørgaard

Brian Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Laura Josefina Zapata y Oscoz

Formand

Chairman

Isaias Zapata Moran

Næstformand

Vice-Chairman

J. Kjørgaard

Carlos Vicente Silva Jimenes

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Management have today presented the annual report of Glud & Marstrand Invest A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 and of the financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Glud & Marstrand Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Glud & Marstrand Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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.

Independent auditor's report

To the shareholder of Glud & Marstrand Invest A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Glud & Marstrand Invest A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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.

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 entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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.

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 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.

Aarhus, den 12 april 2016

Aarhus, 12 April 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. / Central Business Registration No. 33 96 35 56

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Jakob Olesen
statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015, and of the results of the operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 63 mio. DKK mod 31 mio. DKK i det foregående regnskabsår.

Årets resultat betegnes som tilfredsstillende. Der henvises til årsrapporten for Glud & Marstrand A/S for yderligere omtale resultatet.

Der har i regnskabsåret ikke været konstateret usædvanlige forhold eller særlige usikkerheder ved indregning og måling i selskabet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indfyldelse på bedømmelsen af årsregnskabet.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en positiv udvikling i selskabets indtjening i regnskabsåret 2016.

Management commentary

Primary activities

The company's primary activity is capital investments.

Development in activities and finances

Glud & Marstrand Invest's profit for the year is DKK 63m against last year's DKK 31m.

Profit for the year is considered satisfactory. We refer to the annual report of Glud & Marstrand A/S for further details on the result.

There have not been any unusual circumstances or particular uncertainties in relation to recognition and measurement in the Company.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of the financial statements.

Outlook

The Company expects its earnings for 2016 to increase.

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Glud & Marstrand Invest A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Der er under henvisning til årsregnskabslovens § 112 ikke udarbejdet koncernregnskab, da Glud & Marstrand Invest A/S indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Gluma Holding A/S.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Accounting policies

The annual report of Glud & Marstrand Invest A/S and the consolidated financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

In pursuance of s. 112 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements for the Glud & Marstrand Invest A/S group have been prepared as the Company is included in the consolidated financial statements of the ultimate Parent in Denmark, Gluma Holding A/S.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing

Anvendt regnskabspraksis

sterede på balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Skat

Glud & Marstrand Invest A/S er omfattet af reglerne omkring national sambeskatning, og Gluma Holding A/S er administrationselskab. Selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber (fuld fordeling).

Årets skat i resultatopgørelsen består af årets aktuelle skat, regulering af årets udskudte skat samt regulering vedrørende tidligere år. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen for den del, som kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelse indgår andel af tilknyttede virksomheders resultat reguleret for ændring i ikke-realiserede interne fortjenester.

Accounting policies

at the balance sheet date are considered at recognition and measurement. Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses.

Income taxes

Glud & Marstrand Invest A/S is subject to the rules of national joint taxation with Gluma Holding A/S as the administration company. Income taxes are allocated among the jointly taxed Danish companies (full allocation).

Tax for the year in the income statement consists of current tax for the year, adjustment of deferred tax for the year as well as adjustment relating to previous years. Tax for the year is recognised in the income statement by the portion attributable to profit/loss for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Profit/loss from investments in group enterprises

The Parent's income statement includes the share of group enterprises' profits/losses adjusted for change in non-realised internal profits.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Resultatandelen i udenlandske virksomheder omregnes til danske kroner ved anvendelsen af gennemsnitskursen, medens kapitalandele omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens kurs. Omregningsforskelle mellem primo- henholdsvis gennemsnitskursen og ultimokursen reguleres direkte over egenkapitalen.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Accounting policies

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or less unamortised positive, or negative, goodwill and plus or less unrealised intra-group profits or losses.

The profit share in foreign enterprises are translated into Danish kroner using average exchange rates whereas investments are translated into Danish kroner using the exchange rate at the balance sheet date. Translation differences between exchange rates at the beginning of the year, average exchange rates and exchange rates at the end of the year are adjusted directly on equity.

Subsidiaries with a negative equity value are measured at zero value, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Income statement for the financial year 1 January to 31 December

Note

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------|-----------|
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| Bruttoresultat | | |
| <i>Gross profit</i> | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger | | |
| <i>Administrative expenses</i> | 0 | -1 |
| Resultat før finansielle poster | | |
| <i>Income before interests</i> | 0 | -1 |
| 1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | 63.719 | 31.984 |
| 2 Andre finansielle indtægter | | |
| <i>Other financial income</i> | 170 | 209 |
| 3 Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial expenses</i> | -1.044 | -1.283 |
| Resultat før skat | | |
| <i>Income before tax</i> | 62.845 | 30.909 |
| 4 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 194 | 263 |
| Årets resultat | | |
| <i>Income for the year</i> | 63.039 | 31.172 |
| Resultatdisponering | | |
| <i>Proposed distribution of income for the year</i> | | |
| Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Transfer to reserve for net revaluation of subsidiaries</i> | 63.719 | |
| Overførsel til næste år | | |
| <i>Retained earnings</i> | -680 | |
| | 63.039 | |

**Balance pr. 31. december***Balance sheet at 31 December*Note

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------------|
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 702.040 | 630.241 |
| 5 Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 702.040 | 630.241 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | 702.040 | 630.241 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from related parties</i> | 9.275 | 9.105 |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i> | 447 | 516 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | 9.722 | 9.621 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | 9.722 | 9.621 |
| Aktiver i alt <i>Assets</i> | 711.762 | 639.862 |

**Balance pr. 31. december***Balance sheet at 31 December*

| <u>Note</u> | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | 77.850 | 77.850 |
| Reserve for nettoopskrivning af tilknyttede virksomheder <i>Net revaluation of investments in subsidiaries</i> | 202.040 | 130.241 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 375.120 | 375.800 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 655.010 | 583.891 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to related parties</i> | 56.752 | 55.971 |
| Kortfristet gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities</i> | 56.752 | 55.971 |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i> | 56.752 | 55.971 |
| Passiver i alt <i>Equity and liabilities</i> | 711.762 | 639.862 |

6 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser
The company has no assets charged or provided any securities

**Egenkapitalopgørelse***Statement of changes in equity*

Selskabskapitalen består af 77.850 aktier a nominelt kr. 1.000 eller multipla heraf.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de sidste 5 år.

The share capital consists of 77,850 shares at DKK 1,000. There has been no changes in share capital in the past five financial years.

| | Reserve for nettoopskrivning | | | |
|---|---------------------------------|---|------------------------------|----------------|
| | Selskabs- kapitalen | af tilknyttede virksomheder | Overført resultat | I alt |
| | <i>Share capital</i> | <i>Net revaluation of investments in subsidiaries</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i> |
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| Egenkapital pr. 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i> | 77.850 | 91.263 | 376.612 | 545.725 |
| Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i> | | 7.388 | | 7.388 |
| Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i> | | -394 | | -394 |
| Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i> | | 31.984 | -812 | 31.172 |
| Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i> | 77.850 | 130.241 | 375.800 | 583.891 |
| Egenkapital pr. 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i> | 77.850 | 130.241 | 375.800 | 583.891 |
| Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i> | | 7.820 | | 7.820 |
| Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i> | | 260 | | 260 |
| Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i> | | 63.719 | -680 | 63.038 |
| Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i> | 77.850 | 202.040 | 375.120 | 655.010 |



Noter

Notes

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| 1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | 63.719 | 31.984 |
| | 63.719 | 31.984 |
| 2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i> | 170 | 209 |
| | 170 | 209 |
| 3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses to group enterprises</i> | 1.044 | 1.283 |
| | 1.044 | 1.283 |
| 4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax</i> | -194 | -263 |
| | -194 | -263 |

**Noter***Notes***5 Finansielle anlægsaktiver***Fixed asset investments*

| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> |
|--|---|
| | DKK 1.000 |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 500.000 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>500.000</u> |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Net revaluation at 1 January</i> | 130.241 |
| Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i> | 7.820 |
| Årets resultat efter skat <i>Net share of profit/loss for the year</i> | 63.719 |
| Reserve for finansielle instrumenter <i>Fair value of hedging instruments</i> | 260 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Net revaluation at 31 December</i> | <u>202.040</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>702.040</u> |

Navn
Name

Glud & Marstrand A/S

| Selskabs- kapital | Stemme- og ejerandel |
|------------------------------|--|
| <i>Share capital</i> | <i>Parent share of voting rights</i> |

DKK 1.000

175.000

100%



Noter

Notes

6 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Gluma Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for sambeskattede selskaber. Den samlede nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Gluma Holding A/S.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which Gluma A.S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The total net liability to the Danish tax authorities appears from the financial statements of Gluma Holding A.S.