

Guardian Middle East Investments ApS

CVR-nr./CVR no. 29 13 88 69



Årsrapport 2016 Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den
Approved at the Company's annual general meeting on **JUNE 6, 2017**

Dirigent:
Chairman:

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Supervisory Board and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Beretning <i>Operating review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements for the period 1 January - 31 December</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	12
Balance <i>Balance sheet</i>	13
Noter <i>Notes to the financial statements</i>	15

Ledelsespåtegning

Statement by the Supervisory Board and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Guardian Middle East Investments ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Supervisory Boards and the Executive Board have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2016 of Guardian Middle East Investments ApS.

The annual report has been 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 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den 6. juni 2017

6 June 2017

Direktion:

Executive Board:



Dimitri Maurice Walter
Storme

Bestyrelse:

Board of Directors:



Peter Lambert
formand
Chairman



Gábor Harakály



Vincent Luc Marie André
Pringiers



Ledelsespåtegning

Statement by the Supervisory Board and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Guardian Middle East Investments ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Supervisory Boards and the Executive Board have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2016 of Guardian Middle East Investments ApS.

The annual report has been 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 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 6. juni 2017

Copenhagen, 6 June 2017

Direktion:

Executive Board:



Dimitri Maurice Walter
Storme

Bestyrelse:

Board of Directors:



Peter Lambert
formand
Chairman

Gábor Harakály

Vincent Luc Marie André
Pringiers



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

Til kapitalejeren i Guardian Middle East Investments ApS
To the shareholder of Guardian Middle East Investments ApS

Konklusion *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for Guardian Middle East Investments ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Guardian Middle East Investments ApS for the financial year 1. januar - 31. december 2016, which comprise accounting policies, an income statement, balance sheet 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 financial position of the Company at 31. december 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1. januar - 31. december 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion *Basis for opinion*

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibilities for the financial statements*

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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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:

- ▶ 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.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ 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.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ▶ *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.*
- ▶ *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.*
- ▶ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- ▶ *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- ▶ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Statement on the Management's review

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 væsentligt 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.

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.



Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 6. juni 2017

Copenhagen, 6 June 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr./CVR no. 30 70 02 28

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Peter Gath'.

Peter Gath statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

Guardian Middle East Investments ApS
c/o Lassen & Ricard
Amaliegade 31
DK-1256 København K

CVR-nr./CVR no. 29 13 88 69
Stiftet/Established: 30. september 2005/30 September 2005
Hjemsted/Registered office: København/Copenhagen
Regnskabsår/Financial year: 1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse
Supervisory Board

Peter Lambert
Gábor Harakály
Vincent Luc Marie André Pringiers

Direktion
Executive Board

Dimitri Maurice Walter Storme

Revision
Auditors

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

Bank
Bank

ABN AMRO Bank
Midtermolen 7
DK-2100 København Ø



Ledelsesberetning Management's review

Beretning *Operating review*

Hovedaktivitet *Main activity*

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af aktier eller anparter i andre selskaber.

The Company's main activity is the holding of shares in other companies.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning *Events after the balance sheet date*

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016.

No events have occurred after the balance sheet date that could materially affect the annual report for 2016.

Ejerforhold *Ownership*

Selskabets moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Guardian Industries Europe Holding S.à.r.L, Luxembourg, og selskabets ultimative moderselskab er Guardian Industries Corp., USA.

Koncernregnskabet for det udenlandske moderselskab kan rekvireres på følgende adresse:

Guardian Industries Europe Holding S.à.r.L
19, rue du Puits Romain
L-8070 Bertrange
Luxembourg

Selskabet indgår i det ultimative moderselskabs koncernregnskab. Det er ikke oplyst, hvor dette kan rekvireres.

The Company's parent company, which prepares consolidated financial statements in which the Company is included as a subsidiary, is Guardian Industries Europe Holding S.à.r.L, Luxembourg, and the Company's ultimate parent company is Guardian Industries Corp., USA.

The consolidated financial statements of the foreign parent company may be obtained at the following address:

*Guardian Industries Europe Holding S.à.r.L
19, rue du Puits Romain
L-8070 Bertrange
Luxembourg*

The Company is included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company. We have not been informed where these may be obtained.



Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Guardian Middle East Investments ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Bortset fra nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Guardian Middle East Investments ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Apart from the new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

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

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Omregning af fremmed valuta
Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Non-current assets, purchased in foreign currency, are measured at the exchange rates at the transaction date.

Resultatopgørelsen
Income statement

Finansielle indtægter og omkostninger
Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt tillæg og godtgørelse til selskabsskatten.

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised foreign exchange gains and losses as well as surcharges and refunds in respect of the corporation tax.

Skat af årets resultat
Tax on profit for the year

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Den andel af den resultatførte skat, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit for the year is recognised in the income statement. The recognised tax expense relating to the extraordinary profit/loss for the year is allocated to this item whereas the remaining tax expense is allocated to the loss for the year from ordinary activities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Balancen
Balance sheet

Finansielle anlægsaktiver
Investments

Kapitalandele i associeret virksomhed samt efterstillet lån givet til associeret virksomhed måles i regnskabet til anskaffelsespris med fradrag for eventuel nedskrivning som følge af værdiforringelse.

Investments in associates and the subordinate loan granted to associates have been measured at cost in the financial statements less impairment.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry forwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note	EUR	2016	2015
	Administrationsomkostninger		
1	<i>Administrative expenses</i>	-6,220	-4,800
	Resultat før finansielle indtægter og omkostninger		
	<i>Loss before financial income and expenses</i>	-6,220	-4,800
	Finansielle indtægter		
2	<i>Financial income</i>	59	0
	Finansielle omkostninger		
3	<i>Financial expenses</i>	0	-44
	Resultat før skat		
	<i>Loss before tax</i>	-6,161	-4,844
	Skat af årets resultat		
4	<i>Tax on loss for the year</i>	0	0
	Årets resultat		
	<i>Loss for the year</i>	-6,161	-4,844
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of loss</i>			
	Overførsel af underskud til næste år		
	<i>Retained loss</i>	-6,161	-4,844
		-6,161	-4,844



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	EUR	2016	2015
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	<i>Non-current assets</i>		
	Finansielle anlægsaktiver		
	<i>Investments</i>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder		
5	<i>Investments in associated companies</i>	21,033,753	21,033,753
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Total non-current assets</i>	21,033,753	21,033,753
	Omsætningsaktiver		
	<i>Current assets</i>		
	Tilgodehavender		
	<i>Total receivables</i>		
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		
	<i>Receivable from group enterprises</i>	47,746	32,377
		47,746	32,377
	Likvide beholdninger		
	<i>Cash at bank and in hand</i>	0	22,123
	Omsætningsaktiver i alt		
	<i>Total current assets</i>	47,746	54,500
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	21,081,499	21,088,253



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	EUR	2016	2015
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
	Anpartskapital		
6	Share capital	21,600,000	21,600,000
	Overført resultat		
	Retained earnings	-523,878	-517,717
	Egenkapital i alt		
	Total equity	<u>21,076,122</u>	<u>21,082,283</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
	Anden gæld		
	Other payables	5,377	5,970
	Gældsforpligtelser i alt		
	Total liabilities	<u>5,377</u>	<u>5,970</u>
	PASSIVER I ALT		
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>21,081,499</u>	<u>21,088,253</u>
	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7	Mortgages and security		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
 Notes to the financial statements

1 Medarbejderforhold
 Employees

Selskabet har ingen ansatte (2015: ingen ansatte), og der er ikke udbetalt honorar eller tantieme til bestyrelsen i 2016.

The Company has no employees (2015: no employees), and no remuneration or bonuses were paid to the Supervisory Board in 2016.

EUR	2016	2015
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter, koncernintern		
<i>Interest income, intra-group</i>	0	0
Valutakursreguleringer, gevinst		
<i>Exchange rate adjustments, gain</i>	59	0
	<u>59</u>	<u>0</u>
3 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Finansielle omkostninger specificeres således:		
<i>Financial expenses are specified as follows:</i>		
Renteomkostninger		
<i>Interest expenses</i>	0	0
Valutakursreguleringer, tab		
<i>Exchange rate adjustments, loss</i>	0	44
	<u>0</u>	<u>44</u>
4 Selskabsskat		
Corporation tax		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>	0	0
Regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på EUR 49.991, der ikke er indregnet i årsregnskabet.

The Company has a deferred tax asset of EUR 49,991, which has not been recognised in the financial statements.



Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
 Notes to the financial statements

5 Finansielle anlægsaktiver
Investments

EUR	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates</u>
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	21,033,753
Tilgang <i>Additions</i>	<u>0</u>
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>21,033,753</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>0</u>
Bogført værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>21,033,753</u>
Selskab <i>Company</i>	<u>Ejerandel Ownership</u>
Guardian Zoujaj International Float Glass Co. I.I.c., United Arab Emirates	45 %

6 Egenkapital
Equity

EUR	<u>Selskabs- kapital Share capital</u>	<u>Overført resultat Retained earnings</u>	<u>I alt Total</u>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	21,600,000	-517,717	21,082,283
Overført af årets resultat <i>Retained earnings</i>	<u>0</u>	<u>-6,161</u>	<u>-6,161</u>
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>21,600,000</u>	<u>-523,878</u>	<u>21,076,122</u>

Anpartskapitalen består af 21.600.000 aktier a nominelt EUR 1.
The share capital consists of 21,600,000 shares of nominally EUR 1.



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

7 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
Mortgages and security

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser eller pantsætninger.

The Company has no mortgages and has not provided any security.