



Glud & Marstrand Invest A/S

# Årsrapport / Annual Report 2014

Cvr. nr. 26 24 72 33 / Central Business Registration No. 26 24 72 33



## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <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>	5
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2014 <i>Income statement for 2014</i>	11
Balance pr. 31.12.2014 <i>Balance sheet at 31 December 2014</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2014 <i>Statement of changes in equity for 2014</i>	14
Noter <i>Notes</i>	15

**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

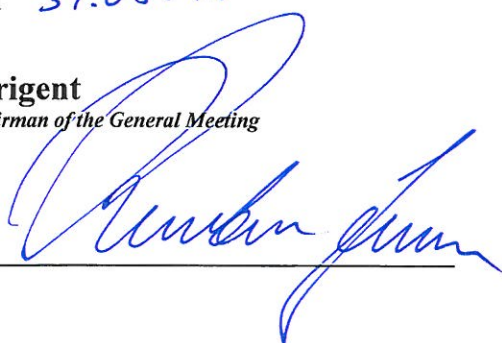
Glud & Marstrand Invest A/S indgår i koncernregnskabet for Gluma Holding A/S, som er det danske moderselskab.

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

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 31.05.15

### Dirigent

Chairman of the General Meeting



## 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.

The Annual General Meeting adopted the annual report on

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Glud & Marstrand Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

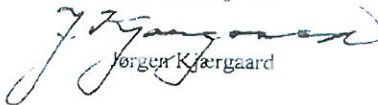

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

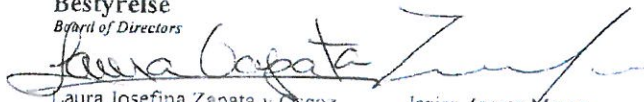
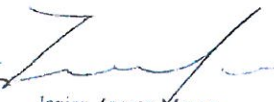

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

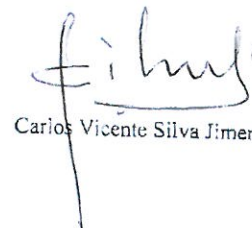
Løsning, den 31. maj 2015  
*Løsning, 31 May 2015*

**Direktion**  
*Executive Management*

 Jørgen Kjærgaard  
 Brian Nielsen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

 Laura Josefina Zapata y Oscoz  
Formand  
*Chairman*  
 Isaias Zapata Moran  
Næstformand  
*Vice-Chairman*  
 Jørgen Kjærgaard

 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 2014.*

*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 2014 and of the financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2014.*

*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 kapitalejerne 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 2014, 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 shareholders 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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 31. maj 2015  
Aarhus, 31 May 2015

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Vedel  
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 2014, and of the results of the operations for the financial year 1 January to 31 December 2014 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 31 mio. DKK mod 49 mio. DKK i det foregående regnskabsår.

Årets resultat betegnes som mindre tilfredsstillende. Dette skyldes resultatet i datterselskabet, som i år ikke har nået det resultat vi havde forventet. Der henvises til årsrapporten for Glud & Marstrand A/S for yderligere omtale heraf.

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 2015.

## ***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 31m against last year's DKK 49m.*

*Profit for the year is considered less satisfactory. This is attributable to this year's profit in the subsidiary which has not achieved the profit we had expected. We refer to the annual report of Glud & Marstrand A/S for further details.*

*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 2015 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 eksisterede på balancedagen. I resultatopgørelsen ind-

## 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 at the balance sheet date are considered at*

## Anvendt regnskabspraksis

regnes 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.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes i balancen som hensættelse. Den udskudte skatteforpligtelse er indregnet som skatten af alle midlertidige forskelle med den aktuelle skatteprocent. I den udskudte skat modregnes værdien af skattemæssige underskud for tidligere år i det omfang de forventes at kunne modregnes i fremtidige indkomster.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

## Accounting policies

*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.*

*Deferred tax liabilities are recognised in the balance sheet as provisions. The deferred tax liability is recognised as tax on all temporary differences at the current tax rate. The value of prior years' tax losses is set off against deferred tax provided the tax losses are expected to be set off against future income.*

### 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 virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandele 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 gennemsnitskurser, medens kapitalandele omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens kurs. Omregningsforskelle mellem primo- henholdsvis gennemsnitskurser og ultimokurser 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*

<u>Note</u>	2014	2013
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-1	-1
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Income before interests</i>	-1	-1
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	31.984	49.366
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	209	202
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-1.283	-1.248
<b>Resultat før skat</b> <i>Income before tax</i>	<b>30.909</b>	<b>48.319</b>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	263	262
<b>Årets resultat</b> <i>Income for the year</i>	<b>31.172</b>	<b>48.581</b>
 <b>Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of income for the year</i>		
Udbytte til aktionærene <i>Proposed dividend</i>	0	
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af tilknyttede virksomheder <i>Transfer to reserve for net revaluation of subsidiaries</i>	31.984	
Overførsel til næste år <i>Retained earnings</i>	-812	
	<b>31.172</b>	

## Balance pr. 31. december

*Balance sheet at 31 December*

<u>Note</u>	2014	2013
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	630.241	591.263
<b>5 Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>630.241</b>	<b>591.263</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>	<b>630.241</b>	<b>591.263</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from related parties</i>	9.105	8.898
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	516	261
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>9.621</b>	<b>9.159</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>9.621</b>	<b>9.159</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets</i>	<b>639.862</b>	<b>600.422</b>

## Balance pr. 31. december

*Balance sheet at 31 December*

<u>Note</u>	2014	2013
	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>	130.241	91.263
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	375.800	376.612
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>583.891</b>	<b>545.725</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to related parties</i>	55.971	54.697
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b> <i>Short-term liabilities</i>	<b>55.971</b>	<b>54.697</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>	<b>55.971</b>	<b>54.697</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities</i>	<b>639.862</b>	<b>600.422</b>
<b>6</b> Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

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 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	77.850	46.584	377.397	501.831
Kursregulering af kapitalinteresser <i>Exchange adjustments of subsidiaries</i>		-3.534		-3.534
Regulering af finansielle kontrakter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		-1.153		-1.153
Overført af årets resultat <i>Retained earnings for the year</i>		49.366	-785	48.581
<b>Egenkapital 31. december 2013</b> <i>Equity at 31 December 2013</i>	<b>77.850</b>	<b>91.263</b>	<b>376.612</b>	<b>545.725</b>
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
<b>Egenkapital 31. december 2014</b> <i>Equity at 31 December 2014</i>	<b>77.850</b>	<b>130.241</b>	<b>375.800</b>	<b>583.891</b>

## Noter

### Notes

	2014	2013
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	31.984	49.366
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
	<b>31.984</b>	<b>49.366</b>
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	209	202
<i>Financial income from group enterprises</i>		
	<b>209</b>	<b>202</b>
<b>3 Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.283	1.248
<i>Financial expenses to group enterprises</i>		
	<b>1.283</b>	<b>1.248</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-263	-262
<i>Current tax</i>		
	<b>-263</b>	<b>-262</b>

## Noter

### Notes

#### 5 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <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>	500.000
Værdireguleringer 1. januar <i>Net revaluation at 1 January</i>	91.263
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	7.388
Årets resultat efter skat <i>Net share of profit/loss for the year</i>	31.984
Reserve for finansielle instrumenter <i>Fair value of hedging instruments</i>	-394
Værdireguleringer 31. december <i>Net revaluation at 31 December</i>	130.241
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>630.241</b>

**Navn**  
*Name*

Glud & Marstrand A/S

<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Stemme- og ejerandel</b>
<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 administrationselskab. 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.

*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.*