

PEMA Last- og Trailerudlejning A/S

Kokbjerg 23, 6000 Kolding

**Årsrapport for
Annual report**

1. januar - 31. december 2016

1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 27 64 55 77

Company reg. no. 27 64 55 77

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. maj 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 3 May 2017.

Thomas Vandkrog Darving
dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Indholdsfortegnelse

Contents

Side	
<u>Page</u>	
	Påtegninger
	Reports
1	Ledelsespåtegning Management's report
2	Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report
	Ledelsesberetning
	Management's review
7	Selskabsoplysninger Company data
8	Hovedtal og nøgletal Financial highlights
10	Ledelsesberetning Management's review
	Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016
	Annual accounts 1 January - 31 December 2016
12	Anvendt regnskabspraksis Accounting policies used
21	Resultatopgørelse Profit and loss account
22	Balance Balance sheet
26	Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity
27	Pengestrømsopgørelse Cash flow statement
29	Noter Notes

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for PEMA Last- og Trailerudlejning A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of PEMA Last- og Trailerudlejning A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Kolding, den 3. maj 2017

Kolding, 3 May 2017

Direktion

Managing Director



Thomas Vandkrog Darving

Bestyrelse

Board of directors



Hans Peter Ström
Formand
Chairman



Carl Frederik Hagvell



Carsten Thorne

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til aktionæren i PEMA Last- og Trailerudlejning A/S

To the shareholder of PEMA Last- og Trailerudlejning A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for PEMA Last- og Trailerudlejning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of PEMA Last- og Trailerudlejning A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 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 and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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 konklusioner 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are 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.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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. In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Kolding, den 3. maj 2017

Kolding, 3 May 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 33 96 35 56
Company reg. no. 33 96 35 56


Jesper Brønd-Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant


Morten Aamand Lund
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet The company	PEMA Last- og Trailerudlejning A/S Kokbjerg 23 6000 Kolding
	CVR-nr.: 27 64 55 77 Company reg. no.
	Hjemsted: Kolding Domicile: Kolding
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1 January - 31 December
Bestyrelse Board of directors	Hans Peter Ström, Formand, <i>Chairman</i> Carl Frederik Hagvell Carsten Thorne
Direktion Managing Director	Thomas Vandkrog Darving
Revision Auditors	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Egtved Alle 4 6000 Kolding

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttofortjeneste					
Gross profit	170.550	179.333	187.134	183.357	155.435
Resultat af ordinær primær drift					
Results from operating activities	29.851	12.391	15.511	30.006	29.207
Finansielle poster, netto					
Net financials	-10.253	-15.949	-20.440	-23.028	-22.206
Årets resultat					
Results for the year	16.272	-921	-1.926	12.051	5.544
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
Balance sheet sum	681.220	684.872	841.629	889.644	840.501
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
Investments in tangible fixed assets represent	143.178	70.645	161.231	235.601	327.560
Egenkapital					
Equity	33.681	17.409	18.331	20.257	8.206
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
Operating activities	162.938	146.497	184.828	171.599	112.606
Investeringsaktivitet					
Investment activities	-80.875	-2.526	-106.266	-209.616	-268.491
Finansieringsaktivitet					
Financing activities	-47.749	-134.068	-60.545	21.673	161.216
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full time employees	11	12	11	11	13
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	4,9	2,5	2,2	2,3	1,0

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Egenkapitalforrentning					
Return on equity	63,7	-5,2	-10,0	84,7	102,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansanalytikerforeningens anbefalinger i "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations in "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletalsoversigten er korrigeret på baggrund af de foretagne ændringer i tidligere år. Ændringerne omtales under anvendt regnskabspraksis.

Based on the changes in prior years the financial highlights have been corrected. The changes referred to under the accounting policies.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Equity share	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the enterprise

Selskabets hovedaktivitet er udlejning af lastbiler og trailere.

The principal activity of the company is rental of trucks and trailers.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årsregnskabet for 2016 er afsluttet med et overskud på t.kr. 16.272 mod et underskud i 2015 på t.kr. 921. Herefter udgør egenkapitalen t.kr. 33.681. Udviklingen i resultatet skal ses i lyset af ledelsens og medarbejdernes tiltag til forbedring af selskabets drift de senere år, samt at ledelsen har revurderet levetiden for udlejningsdriftsmidler og bygningsbestande, hvilket har medført en positiv resultatpåvirkning på t.kr. 13.687 efter skat. Ledelsen har desuden i 2016 konstateret, at dele af serviceindtægterne skal periodiseres og har udviklet en ny metode til beregning heraf. Korrektionen af fejlen har reduceret egenkapitalen pr. 1. januar 2015 med t.kr. 11.713, samt forøget resultatet for 2015 med t.kr. 2.393. Akkumuleret er egenkapitalen pr. 1. januar 2016 reduceret med t.kr. 9.320. Begge forhold er omtalt under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

The results for the financial year 2016 were a profit on ordinary activities after tax on t.DKK 16.272 against a loss of t.DKK 921 last year. Then the equity represents a value of t.DKK 33.681. The performance improvement should be seen in light of the managements and employees' actions to improve the company's operations in recent years, and that the management has reassessed the expectations to the useful life of the rental fleet and building components which resulted in a positive impact on the result of t.DKK 13.687 after tax. In addition, the management has come to the conclusion that parts of the regular service revenue has to be accrued and a new method for the calculation was developed. The correction of the error reduces the equity at 1. January 2015 by t.DKK 11.713 and increases the result of year 2015 by t.kr. 2.393. Accumulated the equity at 1. January 2016 is reduced by t.DKK 9.320. Both conditions referred to under the accounting policies.

The management considers the results satisfactory.

Særlige risici

Special risks

Valutarisici:

Exchange rate risks:

Selskabets handel i udenlandsk valuta foregår i euro og euro-tilknyttede valutaer, hvorfor selskabet som udgangspunkt ikke er udsat overfor valutakurs-ændringer af betydende grad.

The Company's trade in foreign currencies takes place in euro and euro-related currencies. Therefore, as a general rule, the Company is not sensitive to major exchange rate fluctuations.

Ledelsesberetning

Management's review

Renterisici:

Interest risks:

Selskabets rentebærende gæld udgør et betydeligt beløb, men disse lån er alle fastforrentede primært i danske kroner til finansiering af den til enhver tid bestående flåde af køretøjer. Derfor er selskabet som udgangspunkt ikke specielt udsat overfor ændringer i det generelle renteniveau.

The interest-bearing debt of the Company is a considerable amount, however, the loans are fix rated loans primarily in DKK for financing the Company's vehicle fleet. Therefore, as a general rule, the Company is not particularly sensitive to changes in the general interest level.

Miljøforhold

Environmental issues

Selskabet er opmærksom på gældende miljølovgivning og krav i forhold hertil. Selskabet har vurderet, at udlejningsaktiviteten ikke har en negativ eller kun meget begrænset miljøpåvirkning.

The Company is aware of the applicable environmental legislation and requirements in this regards. It's the opinion of the Company that the rental activity does not have a negative og only very limited environmental impact.

Den forventede udvikling

The expected development

Ud fra de tiltag som er blevet gjort i PEMA Last- og Trailerudlejning A/S i de seneste 3 år, og ikke mindst den store indsats medarbejderne har lagt i hverdagen og fortsat gør, er det ledelsens forventning, at det vil have en positiv indvirkning på resultatet for 2017.

Apart from the actions that have been made in PEMA Last- og Trailerudlejning A/S the last 3 years, and not least the great effort the employees have put into everyday life and continue to do, it is management's expectation that it will have positive impact on the result for 2017.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for PEMA Last- og Trailerudlejning A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for PEMA Last- og Trailerudlejning A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Væsentlige fejl vedrørende tidligere år

Prior period error

I 2016 har ledelsen konstateret, at en større del af serviceindtægterne end tidligere skal periodiseres og har udviklet en ny metode til beregning heraf. De periodiserede serviceindtægter under passiverne er pr. 1. januar 2015 opgjort til t.kr. 15.016, mens de tilsvarende periodiserede serviceindtægter pr. 1. januar 2016 er opgjort til t.kr. 13.815, hvoraf t.kr. 1.867 var afsat i årsrapporten for 2015. Korrektionen af fejlen har påvirket årets resultat for 2015 med t.kr. 3.068 før skat og t.kr. 2.393 efter skat.

Korrektionen af fejlen har reduceret egenkapitalen pr. 1. januar 2015 med t.kr. 11.713, samt forøget resultatet for 2015 med t.kr. 2.393 efter skat. Akkumuleret er egenkapitalen pr. 1. januar 2016 således reduceret med t.kr. 9.320. Den udskudte skatteforpligtelse pr. 1. januar 2015 er reduceret med t.kr. 3.303. Som følge af den nye metode til periodisering af serviceindtægter er den udskudte skatteforpligtelse pr. 1. januar 2016 reduceret med t.kr. 2.628 og korrektionen påvirker skatten af årets resultat for 2015 med t.kr. 675.

Balancesummen er ikke påvirket af ovenstående korrektioner.

Sammenligningstallene, samt 5-års oversigten er korrigeret som følge heraf.

In 2016 the management has come to the conclusion that a greater part of the regular service revenues than previously assumed have to be accrued and a new method for the calculation was developed. The deferred service income at 1. January 2015 amounting to t.DKK 15.016, while the corresponding deferred service income at 1. January 2016 amounting to t.DKK 13.815 of which t.DKK 1.867 were allocated in the annual report for 2015. The correction of the error has affected the result of the year 2015 with t.DKK 3.068 before tax and t.DKK 2.393 after tax.

The correction of the error has reduced the equity at 1. January 2015 by t.DKK 11.713 and increased the result of year 2015 by t.kr. 2.393 after tax. Accumulated the equity at 1. January 2016 is reduced by t.DKK 9.320. The deferred tax liability at 1. January 2015 is reduced by t.DKK 3.303. As a result of the new method of calculating the deferred service revenues the deferred tax liability at 1. January 2016 is reduced by t.DKK 2.628 and the correction affects the tax on the ordinary result of year 2015 by t.DKK 675.

The balance sheet total is not affected by the corrections above.

As a result thereof the comparative information and the financial highlights have been corrected.

Årsrapporten er, udover ovenstående ændring, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are, besides the above change, unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Change in financial estimates

På baggrund af en revurdering af driftmidlernes, samt bygningskomponenternes forventede levetid og deres vedligeholdelsesmæssige stand har selskabet i 2016 ændret estimatet for driftsmidlernes forventede brugstid fra 7 år til 7,7 år i gennemsnit og for bygningskomponenter fra 25 til 12,5 år, ud fra en individuel bedømmelse. Den estimerede brugstid er således med virkning fra 1. januar 2016 ændret fra hhv. 7 og 25 år til gennemsnitligt 7,7 og 12,5 år. Det ændrede skøn har medført en reduktion af afskrivningerne for 2016 med t.kr. 17.547, og har således påvirket årets resultat efter skat med t.kr. 13.687.

Based on a reassessment of the expected life of the rental fleet and building components and their maintenance condition, the company has in 2016 changed the estimates for expected useful life of the rental fleet from 7 to 7,7 years in average and the building components from 25 to 12,5 years in average. Consequently, the estimated useful lives are with effect from 1. January 2016 changed from 7 and 25 years to 7,7 and 12,5 years in average. The changed estimates caused a reduction of the depreciation for 2016 by t.DKK 17.547, and has affected the result of the year after tax by t.DKK 13.687.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods, other operating income, and external costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen som følger: Lejeindtægter indregnes lineært over kontraktens løbetid, mens indtægter, der kan henføres til omsætningen vedr. ordinær service, indregnes i takt med afholdelse af de faktiske omkostninger. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account as follows: Rental income is recognised on a straight-line basis over the useful life of agreement, and the income, which can be attributed to the revenue related to ordinary service, is recognised as the actual costs are incurred. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver samt huslejeindtægter.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains and losses on disposal of tangible fixed assets and rental income of properties.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life.

Bygninger

Buildings

7-50 år / years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-10 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

Kostpris for reservedele m.v. omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.
The cost for spare parts etc. comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bruttofortjeneste		
Gross profit	170.549.994	179.333
1 Personaleomkostninger		
Staff costs	-6.214.281	-6.898
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets	-134.484.421	-160.044
Driftsresultat		
Operating profit	29.851.292	12.391
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	316.086	174
2 Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	-10.569.125	-16.123
Resultat før skat		
Results before tax	19.598.253	-3.558
3 Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	-3.326.292	2.637
4 Årets resultat		
Results for the year	16.271.961	-921

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Aktiver Assets		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anlægsaktiver Fixed assets		
5 Grunde og bygninger Land and property	19.665.502	20.197
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, operating assets, and fixtures and furniture	556.475.764	593.558
Materielle anlægsaktiver i alt Tangible fixed assets in total	576.141.266	613.755
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	576.141.266	613.755

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer		
Raw materials and consumables	347.258	372
Varebeholdninger i alt		
Inventories in total	347.258	372
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Trade debtors	38.845.447	40.556
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Amounts owed by group enterprises	463.126	7
Tilgodehavende selskabsskat		
Receivable corporate tax	601.383	185
Andre tilgodehavender		
Other debtors	964.159	481
Tilgodehavender i alt		
Debtors in total	40.874.115	41.229
Likvide beholdninger		
Available funds	63.857.645	29.516
Omsætningsaktiver i alt		
Current assets in total	105.079.018	71.117
Aktiver i alt		
Assets in total	681.220.284	684.872

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Passiver			
Equity and liabilities			
Note		2016	2015
	Egenkapital		
	Equity		
	Virksomhedskapital		
	Contributed capital	501.000	501
	Overført resultat		
	Results brought forward	33.179.767	16.908
	Egenkapital i alt		
	Equity in total	33.680.767	17.409
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
7	Hensættelser til udskudt skat		
	Provisions for deferred tax	36.857.000	34.887
	Hensatte forpligtelser i alt		
	Provisions in total	36.857.000	34.887
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities		
8	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	Debt to group enterprises	361.121.402	382.509
	Langfristede gældsforpligtelser i alt		
	Long-term liabilities in total	361.121.402	382.509

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Passiver		
Equity and liabilities		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Kortfristet del af langfristet gæld		
Short-term part of long-term liabilities	187.465.926	213.827
Gæld til pengeinstitutter		
Bank debts	59.974	32
Modtagne deposita		
Received deposits	4.646.979	4.462
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade creditors	19.471.926	9.519
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Debt to group enterprises	17.221.583	183
Anden gæld		
Other debts	7.903.960	8.229
9 Periodeafgrænsningsposter		
Accrued expenses and deferred income	12.790.767	13.815
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Short-term liabilities in total	<u>249.561.115</u>	<u>250.067</u>
Gældsforpligtelser i alt		
Liabilities in total	<u>610.682.517</u>	<u>632.576</u>
Passiver i alt		
Equity and liabilities in total	<u>681.220.284</u>	<u>684.872</u>
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Mortgage and securities		
11 Eventualposter		
Contingencies		
12 Nærtstående parter		
Related parties		

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	I alt
	Contributed capital	Results brought forward	In total
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015			
Equity 1 January 2015	501	29.542	30.043
Korrektion af fejl vedrørende tidligere år			
Correction regarding to prior years	0	-11.713	-11.713
Årets overførte overskud eller underskud			
Profit or loss for the year brought forward	0	-921	-921
Egenkapital 1. januar 2016			
Equity 1 January 2016	501	16.908	17.409
Årets overførte overskud eller underskud			
Profit or loss for the year brought forward	0	16.272	16.272
	501	33.180	33.681

Pengestrømsoppgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat		
Results for the year	16.271.961	-921
13 Reguleringer		
Adjustments	132.068.134	165.972
14 Ændring i driftskapital		
Change in working capital	26.624.042	-11.583
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Cash flow from operating activities before net financials	174.964.137	153.468
Renteindbetalinger og lignende		
Interest received and similar amounts	316.086	174
Renteudbetalinger og lignende		
Interest paid and similar amounts	-10.569.125	-16.123
Pengestrøm fra ordinær drift		
Cash flow from ordinary activities	164.711.098	137.519
Betalt selskabsskat		
Corporate tax paid	-1.772.852	8.978
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Cash flow from operating activities	162.938.246	146.497
Køb af materielle anlægsaktiver		
Purchase of tangible fixed assets	-143.178.270	-70.645
Salg af materielle anlægsaktiver		
Sale of tangible fixed assets	62.302.945	68.119
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Cash flow from investment activities	-80.875.325	-2.526

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Optagelse af langfristet gæld Raising of long-term debts	140.000.000	125.000
Afdrag på langfristet gæld Repayments of long-term debt	-187.749.055	-259.068
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities	-47.749.055	-134.068
Ændring i likvider Changes in available funds	34.313.866	9.903
Likvider 1. januar 2016 Available funds 1 January 2016	29.483.805	19.581
Likvider 31. december 2016 Available funds 31 December 2016	63.797.671	29.484
Likvider Available funds		
Likvide beholdninger Available funds	63.857.645	29.516
Kortfristet gæld til pengeinstitutter Short-term bank debts	-59.974	-32
Likvider 31. december 2016 Available funds 31 December 2016	63.797.671	29.484

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK In thousands.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
Salaries and wages	5.284.698	5.713
Pensioner		
Pension costs	854.105	1.089
Andre omkostninger til social sikring		
Other costs for social security	75.478	96
	<u>6.214.281</u>	<u>6.898</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	<u>11</u>	<u>12</u>
<p>Løn og gager for direktion og bestyrelse vises ikke for selskabet jf. årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.</p> <p>Salaries and remuneration to the Executive and Supervisory Boards of the company for 2016 are not disclosed according to the Danish Financial Statement Act § 98b, section 3.</p>		
2. Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
Financial costs, group enterprises	9.935.685	15.545
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	633.440	578
	<u>10.569.125</u>	<u>16.123</u>

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
3. Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results		
Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year, parent company	1.211.628	50
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment for the year of deferred tax	1.970.000	-2.610
Regulering af tidligere års skat		
Adjustment of tax for previous years	0	-77
Udenlandsk kildeskat		
Foreign tax at source	144.664	0
	<u>3.326.292</u>	<u>-2.637</u>
4. Forslag til resultatdisponering		
Proposed distribution of the results		
Overføres til overført resultat		
Allocated to results brought forward	16.271.961	0
Disponeret fra overført resultat		
Allocated from results brought forward	0	-921
Disponeret i alt		
Distribution in total	<u>16.271.961</u>	<u>-921</u>

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK In thousands.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
5. Grunde og bygninger		
Land and property		
Kostpris 1. januar 2016		
Cost 1 January 2016	<u>27.686.872</u>	<u>27.687</u>
Kostpris 31. december 2016		
Cost 31 December 2016	<u>27.686.872</u>	<u>27.687</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
Depreciation and writedown 1 January 2016	-7.490.298	-7.115
Årets afskrivninger		
Depreciation for the year	<u>-531.072</u>	<u>-375</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
Depreciation and writedown 31 December 2016	<u>-8.021.370</u>	<u>-7.490</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
Book value 31 December 2016	<u>19.665.502</u>	<u>20.197</u>

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Other plants, operating assets, and fixtures and furniture		
Kostpris 1. januar 2016		
Cost 1 January 2016	1.078.288.200	1.159.034
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	143.178.270	70.645
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	<u>-154.030.108</u>	<u>-151.391</u>
Kostpris 31. december 2016		
Cost 31 December 2016	<u>1.067.436.362</u>	<u>1.078.288</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
Depreciation and writedown 1 January 2016	-484.730.030	-415.718
Årets afskrivninger		
Depreciation for the year	-133.953.349	-159.668
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of	<u>107.722.781</u>	<u>90.656</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
Depreciation and writedown 31 December 2016	<u>-510.960.598</u>	<u>-484.730</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
Book value 31 December 2016	<u>556.475.764</u>	<u>593.558</u>

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
7. Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2016		
Provisions for deferred tax 1 January 2016	34.887.000	40.800
Udskudt skat af årets resultat		
Deferred tax of the results for the year	1.970.000	-2.610
Regulering af udskudt skat tidligere år		
Adjustment of deferred tax, opening account	0	-3.303
	<u>36.857.000</u>	<u>34.887</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
The following items are subject to deferred tax:		
Materielle anlægsaktiver		
Tangible fixed assets	39.671.000	37.926
Periodeafgrænsningsposter		
Accrued expenses and deferred income	-2.814.000	-3.039
	<u>36.857.000</u>	<u>34.887</u>
8. Gæld til tilknyttede virksomheder		
Debt to group enterprises		
Société Générale		
Société Générale	541.958.854	581.476
PEMA GmbH		
PEMA GmbH	6.628.474	14.860
	<u>548.587.328</u>	<u>596.336</u>
Heraf forfalder inden for 1 år		
Share of amount due within 1 year	-187.465.926	-213.827
	<u>361.121.402</u>	<u>382.509</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
Share of liabilities due after 5 years	39.960.000	32.725.000

Noter

Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK In thousands.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
9. Periodeafgrænsningsposter		
Accrued expenses and deferred income		
Periodisering serviceindtægter		
Deferred service income	12.790.767	13.815
	<u>12.790.767</u>	<u>13.815</u>

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. December 2016.

The company has no mortgage nor securities at 31 December 2016.

11. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	t.kr. DKK in thousands
Leasingforpligtelser	
Leasing liabilities	699
Eventualforpligtelser i alt	
Contingent liabilities in total	<u>699</u>

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med ALD Automotive A/S som administrations-selskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

ALD Automotive A/S being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Noter

Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

11. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed enterprises' total, known net liability to the Danish tax authorities appears from the annual accounts of the administration company.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

12. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

PEMA GmbH
Nordheimerstrasse 90-94
37412 Herzberg
Tyskland

Hovedaktionær
Majority shareholder

Transaktioner

Transactions

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 er selskabets transaktioner med nærtstående foretaget på markedsmæssige vilkår.

With reference to the Danish Financial Statements Act § 98c paragraph. 7, the company's transactions with related companies are made on market terms.

Noter Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Ejerforhold (fortsat)

Ownership (continued)

Koncernregnskab

Consolidated annual accounts

Det ultimative moderselskab for PEMA Last- og Trailerudlejning A/S er Société Générale S.A., 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Frankrig, og det ultimative moderselskab udarbejder koncernregnskab for både den største og mindste koncern. Regnskabet kan rekvireres ved forespørgsel til selskabet eller på <http://www.societegenerale.com>.

The ultimate owner of PEMA Last- og Trailerudlejning A/S is Société Générale S.A., 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France, and the ultimate owner submits consolidated annual accounts for both the targets and smallest group consolidated financial statements. The consolidated financial statements can be obtained by contacting the company or at <http://www.societegenerale.com>.

13. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle

Depreciation and amortisation	134.484.421	160.044
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
Profit from sale of fixed assets	-15.995.618	-7.384
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-316.086	-174
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	10.569.125	16.123
Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	3.326.292	-2.637
	132.068.134	165.972

14. Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i varebeholdninger

Change in inventories	25.146	-31
Ændring i tilgodehavender		
Change in debtors	771.659	7.638
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade creditors and other liabilities	25.827.237	-19.190
	26.624.042	-11.583