

G.S.V. Materieludlejning A/S

Baldersbuen 5, Baldersbrønde
2640 Hedehusene

CVR-nr./CVR no. 51 45 75 28

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling den
*The annual report was presented and approved at the
Company's annual general meeting on*

17 March 2017

Peter Ryttergaard
dirigent
chairman

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

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

Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	12
Beretning <i>Operating review</i>	13
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	24
Balance <i>Balance sheet</i>	25
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	29
Noter <i>Notes</i>	30

Ledelsespåtegning **Statement by the Board of Directors and the Executive Board**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for G.S.V. Materieludlejning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of G.S.V. Materieludlejning A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.

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

It is our opinion that the financial statements 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 for the financial year 1 January – 31 December 2016.

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

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

Hedehusene, den 10. februar 2017
Hedehusene, 10 February 2017

Direktion:
Executive Board:


Dan Protin


Jimmy Drevfors

Bestyrelse:
Board of Directors:

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board



Carsten Nygaard
Knudsen
Formand
Chairman



Peter Ryttergaard
Næstformand
Deputy Chairman



Dan Protin



Vilhelm Eigil Hahn-
Petersen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Til kapitalejeren i G.S.V. Materieludlejning A/S
To the shareholder of G.S.V. Materieludlejning A/S

Konklusion ***Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for G.S.V. Materieludlejning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

We have audited the financial statements of G.S.V. Materieludlejning A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 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 virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe



Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

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

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

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet ***Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements***

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise from fraud or error and



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users made on the basis of these financial statements.

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our 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.*
- evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Udtalelse om ledelsesberetningen ***Statement on the Management's review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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



Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

København, den 10. februar 2017

Copenhagen, 10 February 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik O. Larsen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Klaus Rytz
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

G.S.V. Materieludlejning A/S
Årsrapport 2016
Annual report 2016
CVR-nr./CVR no. 51 45 75 28

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedsoplysninger *Company details*

G.S.V. Materieludlejning A/S
Baldersbuen 5
Baldersbrønde
2640 Hedehusene

Telefon: +45 70 12 13 15
Telephone:
Telefax: +45 43 99 56 92
Fax:
Hjemmeside: info@gsv.dk
Website:
CVR-nr:
CVR no.: 51 45 75 28
Stiftet: 30. december 1964
Established: 30 December 1964
Hjemstedskommune: Høje Taastrup
Registered office:
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december
Financial year: 1 January – 31 December

Bestyrelse *Board of Directors*

Carsten Nygaard Knudsen, Formand/Chairman
Peter Ryttergaard, Næstformand/Deputy Chairman
Dan Protin
Vilhelm Eigil Hahn-Petersen

Direktion *Executive Board*

Dan Protin
Jimmy Drevfors

Revision *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfaergevej 28
DK-2100 Copenhagen

G.S.V. Materieludlejning A/S
Årsrapport 2016
Annual report 2016
CVR-nr./CVR no. 51 45 75 28

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedsoplysninger
Company details

Generalforsamling
Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets adresse.
The annual general meeting will be held on at the Company's address.

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

tkr./DKK'000	2016	2015*	2014** 12 months	2014 7 months	2013/14
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	862.862	643.723	535.000	204.000	N/A
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	442.690	282.196	256.000	94.000	115.000
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>	94.214	53.937	49.000	31.000	28.000
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-21.085	-13.884	-12.000	-5.000	-7.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	61.307	30.073	33.000	21.000	17.000
Balancesum <i>Balance Sheet Total</i>	1.295.043	790.748	735.000	350.000	277.000
Egenkapital <i>Equity</i>	311.554	182.679	237.000	74.000	56.000
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	51%	44%	48%	46%	N/A
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	11%	5%	6%	15%	N/A
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7%	7%	7%	10%	11%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	24%	23%	32%	21%	20%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	25%	16%	14%	32%	35%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	93%	75%	80%	58%	N/A

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*) Selskabet fusionerede med Pitzner Materiel A/S med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2015.

***) Proforma sammenligningstal for Pitzner Materiel A/S og G.S.V. Materieludlejning A/S.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

**) The Company merged with Pitzner Materiel A/S with effect from 1 January 2015.*

****) Proforma comparable figures for Pitzner Materiel A/S and G.S.V. Materieludlejning*

Ledelsesberetning *Management's review*

Hoved- og nøgletal *Financial highlights*

tkr./DKK'000	2016	2015*	2014** 12 months	2014 7 months	2013/14
--------------	------	-------	---------------------	------------------	---------

A/S.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Hovedaktivitet *Core activity*

G.S.V. Materieludlejning A/S (herefter 'G.S.V.') er markedsledende inden for udlejning af bygge- og anlægsmateriel. Hovedaktiviteten består af udlejning af jord- og anlægsmateriel, skurmateriel, mobile skure, pavilloner, lifte, kraner, platforme og stilladser til bygge- og anlægssektoren, industrisektoren, servicesektoren og den offentlige sektor. Selskabet driver 19 filialer over hele Danmark med det største produktudvalg i materieludlejningsbranchen og havde ved udgangen af 2016 405 ansatte.

Besøg selskabets hjemmeside www.gsv.dk for at få yderligere oplysninger.

G.S.V. is the market leader within rental equipment for building and construction. The main activity consists of rental of earthmoving and construction equipment, site and office huts, mobile huts, pavilions, lifts, cranes, platforms and scaffolding to the building and construction industry, the industrial sector, the service sector and the public sector. The Company operates 19 branches across Denmark with the broadest product range in the rental industry and had 405 employees at the end of 2016.

For further information, visit the company's homepage www.gsv.dk.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

Udvikling i året **Development in the year**

G.S.V. overtog i april 2016 selskaberne Bramsnæs Entreprenørmaskiner ApS, A. Linnet og Sønner A/S (herefter 'Bramsnæs'). I oktober 2016 overtog G.S.V. selskaberne Bilsby Vamdrup A/S og Bilsby Hedehusene A/S (herefter 'Bilsby').

Opkøbene af Bramsnæs og Bilsby understøtter G.S.V.'s overordnede strategi om at være "one-stop-shop" materieludlejningsvirksomhed med en markedsposition, som nummer 1 eller 2 indenfor de segmenter virksomheden opererer i. Med opkøbet af Bramsnæs har G.S.V. fået en stærk position i markedet for tungt materiel med fører. I kombination med sortimentet inden for anlægsmateriel vil G.S.V. fremadrettet supportere sine kunder med en bredere portefølje af højkvalitetsmateriel og services. Med tilkøbet af Bilsby har G.S.V. styrket sin position i markedet for skure, moduler og pavilloner. Den sammenlagte virksomhed har en betydelig erfaring inden for løsningsorienteret projektstyring til at løse vores kunders specifikke behov. Med tilkøbet af Bilsby fordobles produktionskapaciteten af pavilloner og moduler.

Årets samlede omsætning udgør 863 mio. kr. mod en omsætning på 644 mio. kr. i 2015. Dette omfatter en organisk vækst på 3%. Selskabet har realiseret EBITDA før integrationsomkostninger og ikke-tilbagevendende poster på 271 mio. kr. i 2016 mod 190 mio. kr. i 2015.

Integrationsomkostninger og ikke-tilbagevendende poster relaterer sig til sammenlægningen med tilkøbte selskaber.

G.S.V. Materieludlejning A/S og Bramsnæs Entreprenørmaskiner ApS, A. Linnet A/S, Bilsby Vamdrup A/S and Bilsby A/S er pr. 1. januar 2016 blevet fusioneret til ét selskab under navnet G.S.V. Materieludlejning A/S.

Da der ikke blev etableret koncernforhold i 2015, vedrører sammenligningstallene kun G.S.V. Materieludlejning A/S.

Årsrapporten er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.gsv.dk

Det gennemsnitlige antal ansatte er i løbet af året steget fra 256 i 2015 til 398. 110 medarbejdere kommer fra tilkøbte virksomheder.

Årets resultat vurderes tilfredsstillende.

In April 2016, G.S.V. acquired Bramsnæs Entreprenørmaskiner ApS and A. Linnet og Sønner A/S (hereinafter 'Bramsnæs'). In October 2016, G.S.V. acquired Bilsby Vamdrup A/S and Bilsby Hedehusene A/S (hereinafter 'Bilsby').

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

The acquisitions of Bramsnæs and Bilsby supports the overall G.S.V. strategy of being a one-stop-shop rental business with a number one or two position in each of the segments we operate in. With the acquisition of Bramsnæs, G.S.V. becomes a strong participant in the market for heavy equipment with operator. In combination with the earthmoving and construction equipment from G.S.V., the combined business will have the capacity to support our customers with a broader range of high-quality equipment and services. The acquisition of Bilsby strengthens G.S.V.'s position in the market for pavilions and modular space. The combined business has extensive experience in project management and designing tailor-made pavilion and modular space arrangements for our customers. The acquisition of Bilsby has doubled the production capacity of pavilions and modular space.

Total revenue for the year was DKK 863 million compared to DKK 644 million in 2015. The organic growth was 3%. In 2016, the Group realised EBITDA before integration and non-recurring costs of DKK 271 million compared to DKK 190 million in 2015.

Integration and non-recurring items relate to the acquisition and merger of the acquired companies.

Effective from 1 January 2016, G.S.V. Materieludlejning A/S, Bramsnæs and Bilsby A/S have been merged into one company under the name G.S.V. Materieludlejning A/S.

As no group relation was established in 2015, the comparative figures only relate to G.S.V. Materieludlejning A/S.

The Group's credit facilities include covenants, which all have been met.

The annual report will be available on the Company's website, www.gsv.dk.

During the year, the average number of employees has increased from 256 in 2015 to 398 in 2016. Hereof acquired companies added 110 employees

The result of the year is considered satisfactory.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

Investeringer **Investments**

G.S.V. Materieludlejning A/S understøtter vores kunder med en moderne og opdateret maskinpark for at forsætte med at være den foretrukne udlejningspartner.

Selskabet foretog i 2016 investeringer i ulejningsmateriel på 202 mio. kr. Dette omfatter investeringer i tilkøbte selskaber før overtagelsen.

G.S.V. Materieludlejning A/S supports our customers with a modern and updated fleet of rental equipment to continue to be their preferred rental partner.

The Group made investments in rental equipment of DKK 202 million in 2016 This includes investments in acquired companies before takeover.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici **Special risks - operating risks and financial risks**

Driftsrisici **Operating risks**

Størstedelen af kunderne opererer i bygge- og anlægssektoren, hvor produktionsmængden er afhængig af de makroøkonomiske konjunkturer. Det kan påvirke selskabets omsætning og dermed fortjenesten. Selskabet er derudover afhængig af at sikre nødvendige finansiering på konkurrencemæssige vilkår. Selskabets direktion og bestyrelse følger løbende udviklingen i kundebase og markedet for at identificere potentielle risici og sikre, at selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at kunne tilpasse sig de makroøkonomiske konjunkturer.

The majority of the customers operate in the building and construction sector, where the production output is dependent on the macro economic cycle. This may affect the Company's sales and thus earnings. Moreover, the Company depends on securing necessary funding on competitive terms. The Company's Executive Board and Board of Directors continuously address the development of the business in respect of customers and market to identify potential risks and to secure that the Company has adequate resources allocated to adapt to the macro economic cycle.

Markedsrisici **Market risks**

Selskabets finansieringsstruktur er almindelig for et private equity-ejet selskab.

Direktionen og bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt selskabets kapitalstruktur understøtter opnåelse af de overordnede strategiske målsætninger og langsigtet vækst.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Selskabet finansieres af dets egenkapital og langsigtede lånefaciliteter. Per 31. december 2016 er solvensen er på mere end 33% på koncernniveau.

Selskabet har ikke benyttet sig af finansielle transaktioner eller anvendt finansielle instrumenter, som ikke understøtter den underliggende forretning. Nettorentebærende gæld udgør pr. balancedagen 715 mio. kr. for selskabet, hvilket anses som et passende niveau.

The Group's financing structure is common for private equity-owned groups.

The Executive Board and Board of Directors regularly evaluate whether the capital structure of the Group supports the strategy, targets and support long-term sustainable growth. The Company is financed through equity and long term committed banking facilities. The solvency at 31st December 2016 is more than 33% at group level.

The company does not engage on financial transactions or used financial instruments that does not support the underlying business. At the balance sheet date, the net interest bearing debt amounted to DKK 715 million, which is considered an appropriate level.

Strategi og målsætninger

Strategy and objectives

Strategi

Strategy

Strategien er at være en "one-stop-shop" materieludlejningsvirksomhed, hvor G.S.V. Materieludlejning A/S er kundernes foretrukne udlejningspartner til leje af jord- og anlægsmateriel, skurmateriel, mobile skure, pavilloner, lifte, kraner, platforme og stilladser til bygge- og anlægssektoren, industrisektoren, servicesektoren og den offentlige sektor.

Bestyrelsen fokuserer på eksekvering af strategi, herunder, at sikre nødvendige ressourcer er til rådighed, at sikre effektive kontrolsystemer, at sikre godt arbejdsmiljø, samtidig med at selskabet på ansvarlig vis opfylder sine forpligtelser over for selskabets kapitalejere. Bestyrelsen gennemgår løbende selskabets korte- og langsigtede strategi og vurderer mange af selskabets forretnings aktiviteter, ved dybdegående opfølgning på udvalgte og særlig kritiske aktiviteter- og forretningsområder.

The strategy is to be the one-stop-shop rental business partner, where G.S.V. Materieludlejning A/S is the customers' preferred rental partner in respect of rental of earthmoving and construction equipment, site and office huts, mobile huts, pavilions, lifts, cranes, platforms and scaffolding to the building and construction industry, the industrial sector, the service sector and the public sector.

The Board is focused on strategy execution including ensuring that required resources are available, appropriate control systems are effective, ensuring a good work environment,

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

while also responsibly meeting its obligations to shareholders. The Board regularly reviews the Company's short-term and long-term strategies and assesses a wide range of business activities, taking a more in-depth look at certain particularly critical business areas.

Målsætninger og forventninger for det kommende år **Outlook**

Focus i 2016 har været integration af tilkøbte selskaber og formulering af en samlet strategi for det fortsættende selskab. Der forventes resultatvækst i 2017 som følge af implementering af den strategi plan.

The focus in 2016 has been integration of the acquired companies and to formulate a comprehensive strategy for the consolidated company. It is expected that the 2017 result will increased based on implementation of the strategic plan.

God selskabsledelse **Corporate Governance**

Direktionen og bestyrelsen overvåger konstant selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer for at sikre, at de er betryggende og effektive.

Opgaverne for direktionen er baseret på selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter og bestyrelsens forretningsorden. Som følge af selskabets status som et selskab, der er delvist ejet af en kapitalfond, er selskabet også underlagt DVCA's retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. Selskabet har på denne baggrund udviklet interne procedurer, som løbende opdateres for at sikre aktiv, sikker og værdiskabende ledelse.

Selskabet ejes af G.S.V. Holding A/S, der ejes 37 % af CC Tool invest ApS, som er ejet af kapitalfonden CataCap.

CC Tool Invest ApS har via aktionæroverenskomst bestemmende indflydelse i selskabet med 83%, svarende til 85% af de stemmeberettigede aktier. Øvrige investorer er Danica Pension, Access Capital Partners og Lacombe. De resterende 17% af selskabet er ejet af selskabets ledende medarbejdere.

Bestyrelsens sammensætning er beskrevet i årsrapporten for G.S.V. Holding A/S, hvortil vi henviser.

Bestyrelsen observere og sikrer, at direktionen følger de fastlagte mål, strategier og forretningsgange. Direktionen giver systematiske forretningsopdateringer på møder og via skriftlige og mundtlige rapporter. Efter bestyrelsens opfattelse giver ovenstående sammen med de interne forretningsgange en betryggende og effektiv risikostyring og betryggende interne kontroller.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

Bestyrelsesmøder følger en fast struktur med mindst seks møder om året, hvoraf det ene omhandler opfølgning og eventuelle revurderinger af planlagte strategiske initiativer, og hvor fremadrettede strategiske tiltag fastlægges.

Formanden er løbende i tæt dialog med selskabets direktion.

Bestyrelsen og direktionen er opmærksomme på lovgivning om konkurrenceretslige forhold. Der er et ledelsesmæssig fokus herpå, hvorfor den bredere ledergruppe og salgsorganisation i 2016 har modtaget uddannelse i og om konkurrenceretslige forhold.

For at tiltrække og fastholde ledelsestalenter og kompetencer i selskabet fastsættes direktionens og andre ledende medarbejderes vederlag under hensyntagen til opgaver, værdiskabelse og forhold i sammenlignelige virksomheder, og det indeholder et præstationsbaseret element.

Bestyrelsen i G.S.V. har besluttet ikke at nedsætte et revisionsudvalg, men varetager revisionsudvalgets opgaver i fællesskab. Bestyrelsesformanden fungerer derfor også som formand for revisionsudvalget. Bestyrelsens beslutning om i fællesskab at varetage revisionsudvalgets opgaver skal ses i lyset af selskabets størrelse og gennemsigtighed i rapportering og forretningsgange.

The Executive Board and Board of Directors constantly monitor the management structure and control systems of the Company to ensure that they are appropriate and well-functioning.

The tasks of the Executive Board are based on the Danish Companies Act, the Danish Financial Statements Act, the articles of association and the rules of procedure of the Board of directors and Executive Board. Further, due to its status as a company partly owned by a capital fund, the Company is also subject to DVCA's code for responsible ownership and good corporate management. Based on this, a set of internal procedures have been developed and are continuously updated to secure active, safe and profitable governance.

The Company is owned 37% by CC Tool Invest ApS, an entity owned by the private equity fund CataCap. Through a co-investment agreement, CC Tool Invest ApS has control over 85% of the capital and 83% of the votes. The co-investors consist of Danica Pension, Access Capital Partners and Lacombe. The remaining 17% shareholding is owned by the wider management team.

The composition of the Board of Directors is described in the annual report of G.S.V. Holding A/S to which we refer.

The Board of Directors monitor and secure that the Executive Board follows the agreed objectives, strategies and business procedures. Updates from the Executive Board takes place systematically in meetings and through written and verbal reports. The Board of Directors considers that the above, along with the internal procedures, provides for an

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

adequate and effective risk management and appropriate internal controls.

Board meetings follow a fixed schedule with at least six annual meetings, one of which deals with strategy where visions, goals and strategic plans are defined.

The Chairmanship has a close and continuous dialogue with the executive Board of the Company.

The Board of Directors and the Executive Board are observant of legislation pertaining to competition law. It is a focus point for Management. In 2016, the broader management team and sales organisation received training pertaining to the “dos and don'ts” in respect of commercial activities from a competitive law perspective.

To attract and retain managerial talents and competence in the Company, the remuneration of the Executive Board and other executives is determined based on tasks, value creation and conditions in comparable companies and has an element of performance-related fee.

The Board of Directors of G.S.V. Holding A/S has decided to not establish an audit committee but take on the audit committee tasks jointly. Consequently, the Chairman of the Board of Directors is also the Chairman of the Audit Committee. The Board's decision to take on the audit committee tasks jointly should be viewed in the light of the Company's size, transparency of reporting and clear procedures.

Samfundsansvar **Corporate Social Responsibility**

Samfundsansvar er en integreret del af selskabets værdier og forretningsstrategi. Selskabet har udarbejdet en politik for samfundsansvar, som er beskrevet i medarbejderhåndbogen, som gives til alle medarbejdere.

Selskabet er DRA-certificeret. DRA-certificering er målrettet udlejningsfirmaer og bygger på ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 og lift- og maskinkontrolordninger. DRA-certificeringen omfatter desuden alle de workflows og forretningsgange, som er vigtige for kvalitet, miljø og sikkerhed. Certificering og kontrol varetages af det uafhængige Force Technology.

En del af DRA-certificeringen har særligt fokus på udlejningsfirmaers miljøstyring. Miljøpåvirkningen identificeres som minimum hvert tredje år. Mindst en gang om året ranglister en miljøorganisation de væsentligste miljøpåvirkninger. Disse prioriteter indgår i ledelsens beslutningsgrundlag vedrørende selskabets miljøindsats. DRA-certificeringen har ikke givet anledning til udfordringer i forhold til samfundsansvar og miljø i 2016. Ledelsen vil årligt følge op på DRA-certificeringen og miljøpåvirkningen udledt af denne samt bruge denne til opfølgning og sikring af, at selskabet lever op til sit samfundsansvar.

Selskabet har udarbejdet en beredskabsplan, der som et minimum vedrører ulykker, brand,

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

gaslækager, eksplosioner og forurening. G.S.V. foretager mindst en gang om året katastrofeøvelser, som sikrer, at medarbejderne altid ved, hvordan de skal forholde sig i tilfælde af ulykker og lign.

G.S.V.'s sikkerhedsstyring omfatter også procedurer til håndtering af kemikalier, rygepolitik og en garanti for, at medarbejderne altid har passende sikkerhedsudstyr til deres rådighed.

Corporate social responsibility forms an integrated part of the Company's values and business strategy. The Company has drawn up a corporate social responsibility policy which is described in our "Employee handbook", which is presented to all employees.

The Company holds a DRA certification. DRA certification is tailored to rental companies and builds on ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 and lift control and machine control schemes. Furthermore, the DRA certification includes all the workflows and business processes that are important for quality, environment and safety. Certification and control is handled by the independent Force Technology.

A part of the DRA certification focuses on the rental companies' environmental management. Environmental impacts are identified with intervals not exceeding three years. At least once a year, an environmental organisation makes a ranking of the most significant environmental impacts. These priorities are included in Management's decision basis for environmental performance. The DRA certification has not resulted in any concerns regarding corporate social responsibility or environmental responsibility for 2016. On an annual basis, Management will follow up on the DRA certification and the environmental impacts and use this to ensure compliance with the corporate social responsibility policy.

The Company has prepared a contingency plan which as a minimum relates to accidents, fires, gas leaks, explosions and pollution. At least once a year, G.S.V. conducts emergency drills, which ensures that employees always know how to act in case of accidents and incidents.

G.S.V.'s safety management also includes procedures for handling chemicals, a smoking policy and a guarantee that the employees always have appropriate protective equipment available.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Menneskerettigheder *Human rights*

Selskabet anerkender de internationale menneskerettigheder, såsom retten til uddannelse og ytringsfrihed, og sikrer, at ingen medarbejdere diskrimineres på baggrund af race, religion eller politisk tilhørsforhold.

Vi stiller derfor krav til vores leverandører om, at deres medarbejdere (som vores egne) har løn- og arbejdsvilkår, som følger dansk overenskomst for det pågældende område, eller som svarer til sådanne overenskomstvilkår. Derudover indskærper vi vores leverandørers ansvar for indberetning af løn og indeholdelse af A-skat m.v. for deres medarbejdere, og vi forbeholder os ret til at se dokumentation herfor.

Ledelsen er ikke bekendt med nogen overtrædelser af politikken i 2016.

The Company recognises the international human rights such as the right to education and freedom of speech and ensures that no discrimination based on race, religion or political opinion takes place.

We make demands with our vendors that their employees (as well as our own) have the same rights as under Danish legislation. In addition, we stress to our vendors that they have responsibility for reporting of employee salaries to the Danish authorities and that we reserve the right to confirm compliance through inspection of documentation.

Management is not aware of any violation of the policy during 2016.

Miljøforhold *Environmental*

Selskabet anerkender nødvendigheden af at opretholde et bæredygtigt miljø og forpligter sig til at overholde og følge lokale miljølove og forskrifter i de lande, hvor selskabet opererer. Ledelsen er ikke bekendt med nogen overtrædelser af miljølove og forskrifter i Danmark i 2016.

G.S.V har stort fokus på energiforbruget fra udstyr og bygninger, generelle ressourcer, håndtering af farligt affald og faciliteter til at undgå spild. Målet er at reducere G.S.V.'s forbrug og miljøpåvirkning så meget som muligt. Når man efterlever DRA, skal ledelsen sikre, at der etableres en "working organisation" i henhold til WEA-reglerne.

The Company recognises the need for maintaining a sustainable environment and is committed to obey and follow local environment laws and regulations of the countries in which we operate. Management is not aware of any violation of the environment laws and regulations in Denmark during 2016.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

G.S.V. has a strong focus on the energy consumption of equipment and buildings, general resources, hazardous waste management and facilities to avoid wastage. The goal is to reduce G.S.V.'s consumption and environmental impact as much as possible. When following the DRA, Management must ensure the establishment of a working organisation in accordance with the WEA rules.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn **Goals and policies for the underrepresented gender**

I overensstemmelse med årsregnskabsloven har koncernen valgt at rapportere om det underrepræsenterede køn på selskabsniveau og oplyser derfor i overensstemmelse med selskabsloven kun måltallet for moderselskabet, som er fastsat til 20% i 2020.

Vi henviser til det konsoliderede regnskab for G.S.V. Holding A/S.

Det underrepræsenterede køn er på nuværende tidspunkt ikke repræsenteret i hverken bestyrelsen eller direktionen i selskabet.

Selskabet stræber mod at nå måltallet i 2020 og vil til enhver tid sikre, at selskabet har de bedst kvalificerede bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

In accordance with the Danish Financial Statements Act, the Group has chosen to report on the underrepresented gender at company level and thus, in accordance with the Danish Companies Act, only discloses the target for the parent company, which is fixed at 20% in 2020. We refer to the consolidated financial statements of G.S.V. Holding A/S.

Currently, the underrepresented gender is neither represented on the Board of Directors nor on the Executive Board.

The Company will strive to achieve the target in 2020 and will at all times ensure that the Company has the most qualified members of the Board of Directors and the Executive Board.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	862.862	643.723
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>		-365.520	-308.835
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		17.220	15.065
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		<u>-71.872</u>	<u>-67.757</u>
Bruttoresultat Gross profit		442.690	282.196
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	4	-176.010	-108.665
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>	5, 8, 9	<u>-172.466</u>	<u>-119.594</u>
Resultat før finansielle poster Profit before financial income and expenses		94.214	53.937
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		209	453
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	<u>-21.294</u>	<u>-14.337</u>
Resultat før skat Profit before tax		73.129	40.053
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	<u>-11.822</u>	<u>-9.980</u>
Årets resultat Profit for the year	18	<u><u>61.307</u></u>	<u><u>30.073</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets	8		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.330	0
<i>Completed development projects</i>			
Goodwill		66.426	0
<i>Goodwill</i>			
Udviklingsprojekter under udførelse		134	0
<i>Development projects in progress</i>			
		<u>75.890</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	9		
Udlejningsmateriel		950.282	614.055
<i>Rental equipment</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.033	15.358
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		12.873	8.190
<i>Leasehold improvements</i>			
		<u>982.188</u>	<u>637.603</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Investments	10		
Deposita		5.174	3.074
<i>Deposits</i>			
		<u>5.174</u>	<u>3.074</u>
Anlægsaktiver i alt			
Non-current assets		<u>1.063.252</u>	<u>640.677</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Færdigvarer til videresalg og reservedele			
<i>Goods for resale and spareparts</i>		22.301	14.317
		<u>22.301</u>	<u>14.317</u>
Tilgodehavender			
Receivables	11		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		139.569	106.658
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		0	1.115
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>		1.615	2.173
		<u>1.615</u>	<u>2.173</u>
Tilgodehavender			
Receivables		141.184	109.946
		<u>141.184</u>	<u>109.946</u>
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		68.306	25.808
		<u>68.306</u>	<u>25.808</u>
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		231.791	150.071
		<u>231.791</u>	<u>150.071</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		1.295.043	790.748
		<u>1.295.043</u>	<u>790.748</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	12		
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>		15.329	15.329
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		296.225	167.350
Egenkapital			
Total equity		311.554	182.679
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions	13		
Hensættelser til udskudt skat			
<i>Provisions for deferred tax</i>		69.831	51.901
Hensatte forpligtelser i alt			
Total provisions		69.831	51.901
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities other than provisions	14		
Banker			
<i>Banks</i>		247.900	119.018
Leasingforpligtelser			
<i>Lease obligations</i>		265.606	203.572
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		151.217	35.000
		664.723	357.590

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities</i>	14	119.652	107.770
Banker <i>Banks</i>		35	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		8.594	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		70.269	60.716
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		15.898	12.695
Anden gæld <i>Other payables</i>		34.487	17.397
		<u>248.935</u>	<u>198.578</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		<u>913.658</u>	<u>556.168</u>
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>1.295.043</u>	<u>790.748</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fees to auditor appointed at the general meeting</i>	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	15		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16		
Oplysninger om begivenheder efter balancedagen <i>Disclosure of events after the balance sheet date</i>	17		

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

tkr./DKK'000	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	15.329	58.577	73.906
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	0	163.825	163.825
Nettoeffekt fra rettelse af fundamental fejl <i>Net effect from adjustment of fundamental error</i>	0	4.877	4.877
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-90.000	-90.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	30.071	30.071
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	15.329	167.350	182.679
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	46.800	46.800
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	0	20.768	20.768
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	61.307	61.307
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	15.329	296.225	311.554

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for G.S.V. Materieludlejning A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet er med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2016 fusioneret med Bramsnæs Entreprenørmaskiner A/S, A. Linnet og Sønner A/S, Bilsby Hedehusene A/S og Bilsby Vamdrup A/S. Fusionen er foretaget efter sammenlægningsmetoden. Da der ikke blev etableret koncernforhold i 2015 vedrører sammenligningstallene kun G.S.V. Materieludlejning A/S.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ændringerne har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller sammenligningstallene.

The annual report of G.S.V. Materieludlejning A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C for large entities under the Danish Financial Statements Act.

With retrospective effect, the Company merged with Bramsnæs Entreprenørmaskiner A/S, A. Linnet og Sønner A/S, Bilsby Hedehusene A/S and Bilsby Vamdrup A/S. The "pooling-of-interests method" was applied to the merger. As no group relationship was established in 2015, the comparative figures only relate to G.S.V. Materieludlejning A/S.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

The Company has with effect from 1 January 2016 implemented law no. 738 of 1 June 2015. The changes has no effect on the profit/loss or total assets for 2016, nor on the comparison figures.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet ikke udarbejdet en pengestrømsopgørelse. Selskabets pengestrømme indgår i den konsoliderede pengestrømsopgørelse for moderselskabet, G.S.V. Holding A/S.

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, G.S.V. Holding A/S.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætning fra udlejningsmateriel indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med faktureringsmetoden. Forudfakturering periodiseres. Nettoomsætning beregnes ekskl. moms og andre afgifter.

Alle afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Nettoomsætning fra udlejning og tjenesteydelser relateret til lejeindtægter indregnes i den periode, hvor ydelsen leveres til kunden.

Nettoomsætning indregnes, når væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten er overført til køber, og selskabet ikke længere har kontrol over eller ledelsesmæssig indflydelse på udstyret, maskinerne osv.

Revenue from equipment rental is recognised in the income statement in accordance with the completed contract method. Cutoff is made for preinvoicing. Revenue is calculated excluding VAT and other duties.

All discounts granted are recognised in revenue.

Rental revenue and revenues from services related to the rental income are recognised in the period when the service is rendered to the customer.

Revenue is recognised when the significant risks and benefits related to the ownership have been transferred to the buyer and the Company no longer retains control or managerial involvement in the equipment, machinery, etc.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Direkte omkostninger *Direct costs*

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, som direkte vedrører selskabets aktiviteter, såsom køb af udstyr, lejeomkostninger, vedligeholdelsesomkostninger og transportomkostninger.

Direct costs include costs which are directly related to the activity such as purchase of equipment, rental expenses, fleet preparation costs and transportation costs.

Andre driftsindtægter *Other operating income*

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprises items secondary to the activities of the Company, including gains on disposal of equipment.

Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

Andre eksterne omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

Other external costs comprise items secondary to the activities of the Company.

Personaleomkostninger *Staff costs*

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

Staff costs comprise salaries and wages, including holiday allowance, pension and other social security costs, etc., to the Company's employees excluding refunds from public authorities.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*

Af- og nedskrivninger omfatter årets af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver, ulejningsmateriel, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler.

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets, rental equipment, other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the onaccount tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – 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 i egenkapitalen.

Selskabet indgår i en sambeskatning. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

De sambeskattede selskaber beskattes i henhold til acontoskatteordningen.

Tax for the year comprises current corporation tax for the year and changes in deferred tax, including changes in tax rates. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement at the amount attributable to profit/loss for the year and directly in equity at the amount attributable to entries directly in equity.

The Company is jointly taxed. Current Danish tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income (full absorption).

The jointly taxed companies are taxed under the on-account tax scheme.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Balance *Balance sheet*

Goodwill *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience within the individual business areas. The maximum amortisation period is 20 years and longest for strategically acquired entities with a strong market position and long-term earnings profile.

Software

Software

Erhvervet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der er vurderet til 3-7 år.

Acquired software is measured at cost less depreciations. Software is depreciated on a straightline basis over the expected usefull life, which is estimated to be 3-7 years.

Udviklingsprojekter

Development projects

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise costs, wages, salaries and amortisation directly and indirectly attributable to development activities.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Udlejningsmateriel, andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

Rental equipment, other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation is cost less any projected residual value after the end of the useful life. Depreciation is provided on a straightline basis over the estimated useful life. The estimated useful lives are as follows:

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

<i>Rental equipment</i>	4-12 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-25 years
Indretning af lejede lokaler	3-25 år
<i>Leasehold improvements</i>	3-25 years

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Depreciations are recognised in the income statement under Other external costs. Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Leasingkontrakter *Leases*

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den aktiverede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse til amortiseret kostpris, hvorved leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser m.v.

On initial recognition, leases for noncurrent assets that transfer substantially all risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the net present value of future lease payments. When the net present value is calculated, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other noncurrent assets.

The capitalised lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability at amortised cost, allowing the interest element of the lease payment to be recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed as contractual obligations, etc.

Finansielle anlægsaktiver *Investments*

Finansielle anlægsaktiver omfatter leasing deposita.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Investments comprise lease deposits.

Værdiforringelse af anlægsaktiver *Impairment of fixed assets*

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af forbundne aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris eller kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen inkl. forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The carrying amount of property, plant and equipment is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Writedown is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the forecast net cash flows from the use of the asset or the group of assets, including forecast net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Varebeholdninger *Inventories*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt reservedele omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and spareparts are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Receivables are measured at amortised cost.

Writedown is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, writedown is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are assessed for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' registered offices and credit rating. The objective indicators used in relation to portfolios are determined on the basis of historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of forecast cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital *Equity*

Udbytte

Dividend

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Proposed dividends are recognised as a liability at the date on which they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year (declaration date) is disclosed as a separate item under equity.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Selskabet er sambeskattet med G.S.V. Holding A/S og CC Tool Invest ApS.

Aktuelle sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomst og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen henholdsvis egenkapitalen.

The Company is jointly taxed with G.S.V. Holding A/S and CC Tool Invest ApS.

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities measured on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation within the foreseeable future; either as a setoff against tax on future income or as a setoff against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Any deferred net assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement or equity, respectively.

Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med renteomkostninger.

Finansielle leasingforpligtelser indregnes som finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at cost, corresponding to the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between cost and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan together with interest expenses.

Finance lease obligations are recognised as financial liabilities at amortised cost.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar – 31. december ***Financial statements 1 January – 31 December***

Noter ***Notes***

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Modtagne forudbetalinger fra kunder
Prepayments received from customers

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter forudfaktureringer vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income comprises advance invoicing regarding income in subsequent years.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Hoved-og nøgletaloversigt *Financial Highlights overview*

Forklaring af nøgletal.

Explained key figures

Bruttomargin

Gross margin

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}} \\ \frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Overskudsgrad

Profit margin

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}} \\ \frac{\text{Profit before financial items} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Afkastningsgrad

Return on assets

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktiver}} \\ \frac{\text{Profit before financial items} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Likviditetsgrad

Current ratio

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}} \\ \frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

Forrentning af egenkapital

Return on equity

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \\ \frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Soliditetsgrad

Solvency ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}} \\ \frac{\text{Equity at the year end} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

2 Segmentoplysninger *Information on segments*

Segmentoplysninger vises ikke, da selskabet kun har lejeaktivitet i Danmark.

No information about segments is shown as the Company has only rental activities in Denmark.

3 Honorar til revisor på generalforsamlingen *Fees to auditor appointed at the general meeting*

Selskabets honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i den konsoliderede noteoplysning for moderselskabet, G.S.V. Holding A/S.

The entity's fees to auditor appointed at the general meeting are part of the consolidated notes to the annual report for the parent company, G.S.V. Holding A/S.

4 Personalemkostninger *Staff costs*

tkr./DKK'000	2016	2015
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	157.289	96.295
Pensioner <i>Pensions</i>	14.486	9.444
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	4.235	2.926
	<u>176.010</u>	<u>108.665</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

tkr./DKK'000	2016	2015
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	4.496	2.695
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	620	399
	<u>5.116</u>	<u>3.094</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>398</u>	<u>256</u>

I ovenstående indgår vederlag til direktion og bestyrelse i de fusionerede selskaber.

Remuneration to the Company's Executive Board and Board of Directors in the merged companies is included in the note above.

5 Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment*

Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	2.973	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	<u>169.493</u>	<u>119.594</u>
	<u>172.466</u>	<u>119.594</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

6 Finansielle omkostninger

Financial expenses

tkr./DKK'000

	2016	2015
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder		
<i>Interest paid to parent company</i>	4.056	2.224
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	17.238	12.113
	<u>21.294</u>	<u>14.337</u>

7 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat

Current tax for the year

5.167 12.694

Årets regulering af udskudt skat

Adjustment for the year of deferred tax

6.655 -390

Regulering af skat vedrørende tidligere år

Adjustment of tax concerning previous years

0 -2.324

11.822 9.980

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

tkr./DKK'000	Færdiggjort e udviklings projekter <i>Completed developmen t projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklings- omkostning- er <i>Develop- ment costs</i>	I alt <i>Total</i>
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	10.150	68.003	0	78.153
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.503</u>	<u>2.503</u>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>10.150</u>	<u>68.003</u>	<u>2.503</u>	<u>80.656</u>
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	0	0	-1.793	-1.793
Afskrivninger <i>Amortisation</i>	<u>-820</u>	<u>-1.577</u>	<u>-576</u>	<u>-2.973</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<u>-820</u>	<u>-1.577</u>	<u>-2.369</u>	<u>-4.766</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016				
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><u>9.330</u></u>	<u><u>66.426</u></u>	<u><u>134</u></u>	<u><u>75.890</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

9 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

tkr./DKK'000	Udlejningsmateriel <i>Rental equipment</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixture and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.153.470	75.472	15.780	1.244.722
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	341.723	11.232	9.669	362.624
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	202.330	6.623	552	209.505
Afgang <i>Disposals</i>	<u>-91.028</u>	<u>-17.287</u>	<u>-72</u>	<u>-108.387</u>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>1.606.495</u>	<u>76.040</u>	<u>25.929</u>	<u>1.708.464</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	-539.415	-60.114	-7.590	-607.119
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	-13.335	-4.312	-3.594	-21.241
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-161.375	-6.175	-1.944	-169.494
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses of sold assets for the year</i>	<u>57.912</u>	<u>13.594</u>	<u>72</u>	<u>71.578</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<u>-656.213</u>	<u>-57.007</u>	<u>-13.056</u>	<u>-726.276</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016				
Carrying amount at 31 December 2016	<u>950.282</u>	<u>19.033</u>	<u>12.873</u>	<u>982.188</u>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der er leaset <i>Assets held under finance lease</i>	<u>401.299</u>	<u>11.049</u>	<u>0</u>	<u>412.348</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

10 Finansielle anlægsaktiver *Investments*

tkr./DKK'000	Deposita <u>Deposits</u>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	3.074
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	67
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	<u>2.033</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><u>5.174</u></u>

11 Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender består alene af kortfristede tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Receivables consist of only short term receivables.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

12 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen er forhøjet med nominelt 1.000 kr. i 2016. Der har ikke været andre bevægelser de seneste 5 år.

The share capital has increased with nominal DKK 1,000 in 2016. No further changes during the past 5 years.

Selskabskapitalen består af 30.658 aktier á nominelt 500 kr.

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 30,658 shares of a nominal value of DKK 500 each.

All shares rank equally.

13 Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

tkr./DKK'000	2016	2015
Udskudt skat pr. 1. januar <i>Deferred tax, 1 January</i>	51.901	15.350
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect, merger</i>	11.277	36.941
Årets regulering udskudt skat <i>Deferred tax adjustment for the year</i>	6.653	-390
Udskudt skat pr. 31. december <i>Deferred tax, 31 December</i>	69.831	51.901

Den udskudte skat vedrører anlægsaktiver.

The deferred tax relates to tangible assets.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

14 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

tkr./DKK'000

	Gæld 1. januar 2016 <i>Debt at 1 January 2016</i>	Gæld 31. december 2016 <i>Debt at 31 December 2016</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Banker <i>Banks</i>	119.018	277.900	30.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	269.972	355.258	89.652	13.105
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>	76.370	151.217	0	0
	<u>465.360</u>	<u>784.375</u>	<u>119.652</u>	<u>13.105</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

15 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** ***Contractual obligations, contingencies, etc.***

Selskabet har indgået leasing aftaler for i alt 31.334 tkr., hvoraf 13.401 tkr. forfalder til betaling første år og 0 tkr. efter fem år.

Selskabet har indgået lejeaftaler for i alt 56.904 tkr. i opsigelsesperioden, hvoraf 17.251 tkr. forfalder til betaling første år og 39.652 tkr. i de følgende år.

Ifølge selskabsloven hæfter G.S.V. Materieludlejning A/S for Pitzner Materiel A/S', Bramsnæs Entreprenørmaskiner A/S', A. Linnet og Sønner A/S', Bilsby Hedehusene A/S' og Bilsby Vamdrup A/S' forpligtelser, som også eksisterede på tidspunktet for meddelelsen om deres fusion, dog ikke for mere end den resterende nettoværdi på dette tidspunkt.

Der er stillet sikkerhed i virksomheden på 140 mio. kr. for banklån hos Jyske Bank. Endvidere har G.S.V. Holding A/S også stillet sikkerhed for forpligtelserne over for Jyske Bank

The Company has entered into lease agreements totalling DKK 31,334 thousand, of which DKK 13,401 thousand is to be paid first year and DKK 0 thousand after 5 years.

The Company has entered into rent obligations totalling DKK 56,904 thousand in the termination period, of which DKK 17,251 thousand is to be paid the first year and DKK 39,652 thousand the following years.

Under the Danish Companies Act, G.S.V. Materieludlejning A/S is liable for the obligations of Pitzner Materiel A/S, Bramsnæs Entreprenørmaskiner A/S, A. Linnet og Sønner A/S, Bilsby Hedehusene A/S and Bilsby Vamdrup A/S which also existed at the time of the announcement of their merger, though not exceeding the remaining net value at this time.

Company collateral of DKK 140 million has been pledged for bank debt in Jyske Bank. Furthermore, G.S.V. Holding A/S has provided collateral for the engagement with Jyske Bank.

Årsregnskab 1. januar – 31. december ***Financial statements 1 January – 31 December***

Noter ***Notes***

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser over for moder og tilknyttede selskaber

Selskabet er sambeskattet med G.S.V. Holding A/S og CC Tool Invest ApS og dets datterselskaber. Selskaberne, som er inkluderet i sambeskatningen, hæfter solidarisk og ubegrænset for dansk selskabsskat. Efterfølgende rettelser til den skattepligtige indkomst kan medføre, at selskabernes forpligtelse vil stige.

Contingent liabilities

The Company is jointly taxed with G.S.V. Holding A/S and CC Tool Invest ApS and its subsidiaries. The companies included in the joint taxation have joint and severally unlimited liability for Danish corporation taxes. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation may entail that the companies' liability will increase.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

16 Nærtstående parter *Related party disclosures*

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Selskabets øvrige nærtstående parter omfatter endvidere selskabets bestyrelse og direktion, ledende medarbejdere og deres familiemedlemmer. Derudover omfatter nærtstående parter selskaber, i hvilke ovenstående personer har betydelig interesse.

In addition, the Company's related parties comprise the Company's Board of Directors and Executive Board, executive employees and their family members. Further, related parties comprise companies in which the above persons have substantial interests.

17 Oplysning om begivenheder efter balancedagen *Disclosure of events after the balance sheet date*

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the balance sheet date that materially affects the Company's financial position.

18 Forslag til resultatdisponering *Proposed profit appropriation*

tkr./DKK'000	2016	2015
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		0 90.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	61.307	-59.927
	<u>61.307</u>	<u>30.073</u>