

# G.S.V. Materieludlejning A/S

Baldersbuen 5  
Baldersbrønde  
2640 Hedehusene

CVR-nr. 51 45 75 28

## Årsrapport 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 19. marts 2019



Peter Ryttergaard

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Virksomhedsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december	18
Totalindkomstopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for G.S.V. Materieludlejning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 1. marts 2019

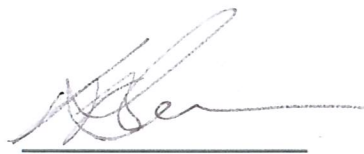
Direktion:



Dan Vorsholt



Michael Torpe



Frank Olesen

Bestyrelse:



Carsten Nygaard Knudsen  
formand



Peter Ryttergaard  
næstformand



Dan Vorsholt



Vilhelm Eigil  
Hahn-Petersen



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i G.S.V. Materieludlejning A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### *Det reviderede regnskab*

G.S.V. Materieludlejning A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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 regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### *Uafhængighed*

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

— identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

— opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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.

København, den 1. marts 2019

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik O. Larsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr. 15839

Klaus Rysz  
statsaut. revisor  
MNE-nr. 33205

**G.S.V. Materieludlejning A/S**

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

## Ledelsesberetning

### Virksomhedsoplysninger

G.S.V. Materieludlejning A/S

Baldersbuen 5

Baldersbrønede

2640 Hedehusene

Telefon:	+45 70 12 13 15
Hjemmeside:	<a href="http://www.gsv.dk">www.gsv.dk</a>
E-mail:	<a href="mailto:info@gsv.dk">info@gsv.dk</a>
CVR-nr.:	51 45 75 28
Stiftet:	30. december 1964
Hjemstedskommune:	Høje Taastrup
Regnskabsår:	1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Carsten Nygaard Knudsen, formand

Peter Ryttergaard, næstformand

Dan Vorsholt

Vilhelm Eigil Hahn-Petersen

### Direktion

Dan Vorsholt

Michael Torpe

Frank Olesen

### Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dampfærgevej 28

2100 København Ø

## Ledelsesberetning

### **Mennesker før maskiner**

Mennesker før maskiner er et indgroet DNA i GSV og har været det i årtier – vores engagerede medarbejder skal have æren af vores store succes. Når jeg ser GSV i dag så er det en virksomhed som har udviklet sig kolossalt, især igennem de seneste 4 år.

### **Konsolidering af branchen til gavn for kunderne**

Visionen har igennem flere år været at sætte en ny standard i materieludlejningsbranchen – skabe en partner til vores kunder som har bredden og dybden af materiel, til at kunne servicere og udvikle forretningen den vej, som kundernes behov er, uanset om det er den lille kunde eller de store aktører på markedet.

Idet branchen bevæger sig i et højt tempo, er vores fokus i høj grad på medarbejder udvikling. Vi har igennem det seneste år styrket ledelsen i GSV med stærke profiler der skal være medvirkende til at sikre et endnu mere solidt fundament for den fremtidige udvikling af selskabet.

GSV har igennem de seneste år vækstet volumen betydeligt og selskabets fokus igennem mennesker har været afgørende for at få stærkere processer til at fungere, sikre hurtigere beslutningstagen i driften, højere kvalitet og mere nærhed til medarbejdere og vores kunder.

For at understøtte vores vision, har vi strategisk valgt også at vokse gennem opkøb. Indledningsvis fusionen imellem GSV og Pitzner, dernæst opkøbene af Bramsnæs og Bilsby og senest har vi underskrevet en købsaftale på Ramirent Danmark, som er den tredje største udlejer i Danmark.

Samlet set gør sammenlægningerne os til stærkeste aktør indenfor materiel udlejning i Danmark, og vi vil nu være i stand til at tilbyde vores kunder en række nye spændende services.

Overordnet betyder dette for vores kunder;

- **Bredere og dybere sortiment** – Det kombinerede produktsortiment vil give endnu flere muligheder end i dag for at dække kundens materielbehov på tværs af produktkategorier og typer
- **Stærkere medarbejderstab** – I kraft af en større medarbejderstab og flere kompetencer vil vi kunne tilbyde en mere specialiseret service i tro vane med ”mennesker før maskiner”, så vi fortsat servicerer på samme professionelle måde
- **Stærkere afdelingsnetværk** – Det samlede geografiske afdelingsnetværk vil i højere grad kunne tilbyde vores kunder hurtig udlejning og service på tværs af Danmark
- **One-stop shop** – Bedre mulighed for at være kundens fortrukne One-stop shop med industriens bedste levering, bredeste produktsortiment og mest professionelle kundeforhold

### **Mange projekter har igennem 2018 fået leveret materiel fra GSV**

Markedet har generelt været godt igennem året og især indenfor byggeri har der været god vækst. Væksten indenfor byggeri er hovedsageligt i storbyerne, hvor GSV har sin tilstedeværelse. Der er stor aktivitet indenfor blandt andet. hospitals byggerier, datacentre, letbaner, Storstrømsbroen og forberedende aktiviteter til Femern projektet. Alt sammen projekter, hvor vores kunder er engagerede og derfor er GSV leverandør af løsninger og services hertil.

Vores strategi om at øge samhandelen med det vi ser som storkunder er lykket igennem året. Vi har ligeledes haft vækst hos mindre kunder mens vi har set en mindre tilbagegang i vores mellemkunde segment. Det sidste er vi ikke tilfreds med.

I årets løb har vi fortsat det tætte samarbejde med vores storkunder omkring større projekter, herunder større leverancer til Carlsbergbyen, Sydmetroen, den Amerikanske ambassade og mange flere rundt omkring i landet. Vores professionelle tilgang til kunderne samt at vi kan tilbyde en One Stop Shop mulighed, gør en forskel.

Internt har vi har øget effektiviteten gennem stærkere operationel drift – særligt i 2018 omkring indkøb, lagerstyring samt nye digitale initiativer indenfor vores logistik. Alt dette er med henblik på at drive en konkurrencedygtig forretning og styrke samarbejdet med vores kunder.

## Ledelsesberetning

### **Fokus på omkostning, kvalitet og medarbejder, har givet en stabil indtjening**

I 2018 realiserede vi en omsætning på 834 mio.kr, et dækningsbidrag på 490 mio.kr og en indtjening før finansielle poster på 103 mio.kr, svarende til 12% EBIT margin.

Et stærk cashflow har resulteret i, at vi har kunne nedbringe vores netto-rente bærende gæld med 52 mio. kr. samtidig med, at vi har haft investeringer på 216 mio.kr.

Ikke mindst vores indsats for at tilpasse flåden i segmenterne har sikret en mere effektiv forretning på tværs. Vi har haft gennemsnitlige udnyttelsesgrader på 62,6 % mod 60,8 % året før.

### **GSV - Et godt sted at være**

Det er med en helt rolig hånd at jeg byder 2019 velkommen – der er så mange spændende muligheder for GSV og vi har en rigtig god plan for at forblive branchens bedste og stærkeste udlejningsvirksomhed.

Vi vil forsat udvikle GSV til et godt sted at være ansat i og i en branche som ikke altid er det - derfor vil Mennesker før maskiner fortsat have vores store fokus og vi vil udvikle vores medarbejder i takt med virksomhedens vækst.

Vi afventer konkurrencemyndigernes godkendelse af vores køb af Ramirent Danmark. Integration af Ramirent, vil blive en spændende opgave, hvilket vi har en god plan for og i den forbindelse kommer vi ligeledes med nye tiltag, som vil komme vores kunder til gode.

Jeg ser frem til at kunne tilbyde vores kunder nye muligheder igennem 2019 og fortsætte det gode samarbejde på tværs af kunder og medarbejder – GSV er klar!

Go udlejningsdag!

CEO, Dan O. Vorsholt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2018	2017	2016	2015*	2014**
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	834	844	863	644	535
Bruttoresultat	491	487	473	282	256
<b>EBITDA før særlige poster</b>	<b>304</b>	<b>300</b>	<b>297</b>	<b>190</b>	<b>159</b>
Af- og nedskrivninger af aktiver	-187	-183	-199	-120	-110
Særlige poster	-7	-20	-9	-16	0
<b>EBIT</b>	<b>109</b>	<b>97</b>	<b>90</b>	<b>54</b>	<b>49</b>
Finansielle poster	-21	-23	-23	-14	-12
Årets resultat	71	49	55	30	33
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.313	1.312	1.395	791	735
Investering i materielle aktiver	216	192	246	176	176
Egenkapital	332	261	282	183	237
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	224	244	226		
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-45	25	-314		
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-181	-332	138		
Årets pengestrømme	-2	-64	49		
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Bruttomargin	59%	58%	55%	44%	48%
EBITDA margin	36%	36%	34%	30%	30%
Overskudsgrad før særlige poster	14%	14%	11%	11%	9%
Overskudsgrad	13%	11%	10%	8%	9%
Afkastningsgrad ekskl. goodwill	13%	11%	9%	5%	7%
Likviditetsgrad	43%	47%	83%	75%	80%
Egenkapitalforrentning	21%	19%	20%	16%	14%
Soliditetsgrad	25%	20%	20%	23%	32%
Antal medarbejdere	382	390	396	117	103

\*) Virksomheden 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.

Hoved- og nøgletal for 2016-2018 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2014-2015 er ikke tilpasset den ændrede praksis, men udarbejdet efter den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal". For beregning af hoved- og nøgletal henvises til anvendt regnskabspraksis, se note 1.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

G.S.V. Materieludlejning A/S (herefter 'GSV') er markedets førende udlejningsleverandør og tilbyder et "one-stop-shop"-udlejningskoncept med en bred vifte af udlejnings- og serviceløsninger til bygge- og anlægsentreprenører, industrivirksomheder og til den offentlige sektor.

GSV er markedsleder inden for udlejning af materiel til bygge- og anlægsvirksomhed og er et one-stop koncept med en bred vifte af udlejnings- og serviceløsninger til byggeri, udviklere, industrivirksomheder og den offentlige sektor.

Lejeflåden omfatter lifte, arbejdsplatforme, stillads, pavilloner, skur, moduler samt markedets bredeste portefølje af entreprenørmateriel.

GSV servicerer mere end 5.000 kunder fra 16 afdelinger i hele Danmark med det største produktsortiment i udlejningsmateriel.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere faldt i løbet af året, fra 390 i 2017 til 382 i 2018, som følge af fortsat fokus på effektivitet.

For yderligere information, besøg hjemmesiden [www.GSV.dk](http://www.GSV.dk).

### Resultatopgørelse

Årets samlede omsætning udgør DKK 834 millioner mod en omsætningen på DKK 844 mio. i 2017. Omsætningsfaldet skyldes primært fokus på servicering af store storkunder, som generelt har gunstige samhandelsaftaler.

I løbet af perioden har vi oplevet en positiv bevægelse i antallet af transaktioner. I løbet af 2018 har virksomheden serviceret flere kunder og håndteret flere kontrakter end i 2017. Denne stigning i aktiviteten er dog også ledsaget af en lille reduktion i den gennemsnitlige kontraktperiode, hvilket har medført en lidt lavere omsætning og en efterfølgende lille stigning i driftsomkostninger; som følge af en højere volumen og kortere kontrakter. Nettoresultatet har generelt været en stabil performance i forhold til 2017. Med integrationen af Bramsnæs og Bilsby afsluttet, vil en række initiativer, synergier og operationelle skaleringsfordele, som blev gennemført i løbet af året, begynde at optimere præstationen i 2019.

Årets resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) udgjorde DKK 304 mio. mod DKK 300 mio. i 2018.

Årets EBIT påvirkes af engangsomkostninger forbundet med opkøb og andre engangsomkostninger i alt DKK 7 millioner (2017: 20 millioner).

Det stabile resultat er blevet genereret på trods af et mindre fald i omsætningen og ekstra omkostninger grundet et højere aktivitetsniveau på baggrund af de kortere lejeperioder. Positivt medvirkende på resultatet var en række aktiviteter indledt i 2018 for at optimere driftsprocedurer og derved kostniveauer. Effekterne af disse projekter vil være fuldt ud implementeret i løbet af 2019.

### Balance og egenkapital

GSV's samlede balance steg med DKK 1 mio. i løbet af året og udgjorde ved udgangen af året DKK 1.313 mio. Selskabet mindskede sin akquisitionfinansiering med DKK 26 millioner i løbet af året.

GSV støtter vores kunder med en moderne og opdateret flåde af udlejning materiel for fortsat at være kundernes foretrukne udleje partner. GSV har i 2018 foretaget investeringer for DKK 216 mio. i udlejningsmateriel.

Egenkapitalen udgjorde DKK 332 mio. ultimo 2018, mod DKK 261 mio. ultimo 2017.

### Outlook

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

Vi forventer at øge omsætningen med den prognosticerede markedsudvikling på 2-3% i 2019 gennem organisk vækst. Derudover forventer vi, at Ramirent-overtagelsen vil påvirke 2019 omsætningen på samme niveau som det blev realiseret af Ramirent i 2018.

## G.S.V. Materieludlejning A/S

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

EBITDA-marginen for 2019 forventes at være på samme niveau som i 2018. Den flade udvikling på EBITDA-marginen skyldes et højt fokus på integration i 2019, hvilket betyder, at andre operationelle projekter vil blive nedprioriteret. Integrationsomkostninger og synergier fra Ramirent erhvervelsen forventes at være på samme niveau.

### Vores marked

Langt størstedelen af GSV's aktiviteter udføres i Danmark for danske og internationale virksomheder, organisationer og offentlige kunder. Den positive udvikling i dansk økonomi skaber grundlaget for fortsat vækst i byggemarkedet i de kommende år. Gennem tre forretningsområder: Infrastruktur, anlægsbyggeri og industri servicerer GSV 20% af markedet som var på ca. 4.100 mDKK i 2018. Vækstforventningerne til markedet i 2019 og 2020 er positive men marginalt lavere i forhold til 2018.

#### *Infrastrukturmarkedet i Danmark*

Infrastrukturmarkedet er et vigtigt segment hvor vi i GSV er den største udlejningsvirksomhed på markedet for tungt materiel med og uden fører, samt materiel til jernbaneprojekter i Danmark. Markedet har haft høj aktivitet i 2018, ikke mindst i det offentlige, hvor GSV har leveret materiel til Storstrømbroen, By & Havn København, Metro København, letbanen i Aarhus og Odense samt motorvejsprojekter i Jylland. Der forventes fortsat høj aktivitet i 2019 for GSV da vi har et godt greb på dette marked - f.eks. arbejde med datacentre, Fyns motorvej og jernbaneprojekter. Det er forventet at Femern Bælt forbindelsen vil påbegynde i slutningen af 2019 og dette vil medføre en stor aktivitet, hvilket GSV forbereder sig på. Aktiviteten i dette segmentet var højere i 2018 end i 2017 både for det totale marked og for GSV's andel. For altid at have det nyeste materiel og den nyeste teknologi, f.eks. 3D GPS tracking monteret på vores materiel, planlægger GSV at investere betydeligt i dette segment i 2019.

#### *Byggerimarkedet i Danmark*

Bygningsaktiviteten har haft et historisk højt væksth niveau i 2018. Aldrig før er så mange byggeprojekter blevet lanceret - især boligbyggeri – herunder både nye konstruktioner og renovering. Aktiviteten er centreret omkring de større byer København, Århus, Aalborg og Odense. Efterspørgslen efter nye boliger stiger stadig, hvilket driver udvikling af store byggeprojekter som Nordhavn, Carlsberg Byen og Sydhavn. Der forventes fortsat høj aktivitet i 2019, hvor nye væsentlige projekter vil blive lanceret. Boligpriserne i Storkøbenhavnsområdet har været stigende i en årrække, men i 4. kvartal 2018 var der et lille fald i boligpriserne, hvilket kunne tyde på en mulig stagnation i priserne i de kommende år. Usikkerhed om boligskatereformer kan være en del af forklaringen. GSV leverer entreprenørmateriel, platforme og lifte til byggesegmentet og GSV har i 2018 investeret betydeligt i dette materiel, for at være i stand til at følge med efterspørgslen, samt sikrer en levering af høj kvalitet i dette segment.

#### *Industrimarkedet i Danmark*

GSV aktiviteter på dette marked dækker bygningsvedligeholdelse, renovering og facility management. Disse aktiviteter er mindre cykliske og giver stabilitet i indtjeningen. Pavilloner er et vigtigt element i industrimarkedet og her servicerer vi en række store kunder. Facility management markedet består af små og mellemstore kunder, der har brug for materiel over længere perioder og til gentagne opgaver/aktiviteter. Det materiel, der anvendes til dette marked er hovedsagelig lifte og let materiel.

### Vores Kunder

#### *Vi segmenterer vores kunder i:*

**Storkunder:** Består af de største danske og udenlandske entreprenører i Danmark og udgør til sammen ca. 50% af GSV's omsætning. Hele paletten af "One stop shop" services anvendes, dvs. alt fra tungt, let og småt entreprenørmateriel, pavilloner, og moduler. Hvis GSV ikke har det ønskede materiale tilgængeligt, lejes det fra andre leverandører, således at vores storkunder er garanteret leje af materiel hos os. Et dedikeret salgsteam servicerer disse kunder individuelt. GSV har haft gode resultater med fokus på dette kundesegment, som resulterede i en stigning i omsætning på 9% i 2018 samt væsentlig øget kundetilfredshed.

**Mellem kunder:** Består af mellemstore danske byggefirmaer fra 10 til 50 medarbejdere. Disse kunder udgør ca. 25% af GSV's omsætning. Vi har set et væsentligt prispres i segmentet i løbet af 2018. GSV vil i 2019 lancere en række initiativer med dette kundesegment i fokus, for at skabe vækst og øget kundetilfredshed.

## G.S.V. Materieludlejning A/S

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

**Mindre kunder:** Består af virksomheder med op til 10 medarbejdere samt enkeltmandsvirksomheder, der afhenter og leverer materiel selv - typisk lokale virksomheder. Kunder i dette segment lejer hovedsageligt småt og let materiel i kortere perioder. Mindre kunder udgør de resterende 25% af GSV's omsætning. I 2018 har vi oplevet en stor efterspørgsel på materiel i dette segment og markedet vokser. Vi investerede derfor ekstra i materiel til dette kunde segment i 2018. For at tilfredsstille kunderne, er det vigtigt at have materiel tilgængelig, hvilket kræver en vis lagerbeholdning. Som markedet vokser, vil vi fortsætte med at fokusere på de mindre kunder og investere i de materieltyper der efterspørges.

## Vores Produkter

GSV's materielflåde udgør mere end 17.000 individuelle enheder og mere end 260.000 mængde enheder. Dette er den største og mest diversificerede flåde i Danmark, hvilket sikrer, at GSV kan imødekomme næsten ethvert kundebehov. Vi gør en ære i af yde den ekstra indsats for at imødekomme vores kunders behov.

GSV har en stor materielflåde til de særlige forhold der gør sig gældende inden for jernbanekonstruktion. GSV's materielflåde inden for tungt entreprenørmateriel dækker materiel, der vejer over 15 tons. Ofte omfatter lejen af tungt entreprenørmateriel også højtuddannede og erfarne chauffører.

Materielflåden for let entreprenørmateriel omfatter ikke-håndholdt konstruktion og byggemateriel op til 15 tons, og småt entreprenørmateriel er generelt håndholdt materiel og værktøj. Med vores pavillon samt skur og modul flåde kan vi opfylde specifikke og varierede kundebehov for midlertidig beboelse. Materielflåden for arbejdsplatforme lever op til kravene på byggepladser. GSV har også en mindre flåde af ikke-strategisk stillads. Vi gennemgår for øjeblikket vores strategi på dette område.

Løbende investeringer sikrer en opdateret flåde med en, i øjeblikket, gennemsnitlig alder på 6,7 år (5 år, når moduler og pavilloner udelukkes). Investeringerne er baseret på generelle markedsudsigter samt specifikke kundebehov. Omhyggelige ROIC og TCO-overvejelser bruges for optimering af investeringer på baggrund af kvalitet, service/håndtering omkostninger og investeringens størrelse. GSV har i 2018 investeret næsten 216 mDKK i sin flåde for at sikre en attraktiv, pålidelig og opdateret flåde.

GSV arbejder løbende på at konsolidere mængden af unikke producenter i materielflåden, til et niveau hvor hver hovedproduktlinje kun omfatter 2-3 store mærker. Producenterne skal være omkostningseffektive. Når vi vælger producenter/mærker til vores flåde er vores beslutninger i øjeblikket baseret på (i prioriteret rækkefølge):

- 1) Efterspørgsel på markedet
- 2) Kvalitet
- 3) Tilgængelighed
- 4) Service muligheder inkluderet.

GSV havde i 2018 samlet 6.000.000 udlejningsdage med en gennemsnitlig lejeperiode på 32 dage. Dette påvirkes af midlertidige beboelse og arbejdsplatforms forretningen, der typisk har længere lejeperioder. Men selv når man udelukker disse forretninger, er den gennemsnitlige lejeperiode 19 dage.

## GSV service kæden

GSV har leveret ca. 550 stk. materiel til vores kunder hver arbejdsdag i 2018. 16 afdelinger i hele landet arbejder 24/7 for at sikre rettidig levering i høj kvalitet. Mere end 80% af de daglige leverancer blev bestilt fra kunder med mindre end 24 timers varsel og med en leveringssikkerhed på mere end 99%.

Rygraden i denne højtydende "leveringsmaskine" er "GSV Servicekæden". GSV Servicekæden omfatter en sekvens af 9 processer og et antal underprocesser inden for hvert processtrin. GSV Servicekæde er bygget på GSV's 50 års historie, samt industri indsigt og erfaring.

GSV's kerneværdi "Kunden kommer altid først" er hjertet og sindet i GSV's Servicekæde. Det er blevet implementeret og videreudviklet til at tilgodese alle kundernes krav på en imødekommende og smidig måde.

Når vi modtager en kunde forespørgsel/ordre, uanset om det er gennem IT, telefon eller ved besøg, opstartes processerne i kæden, som er designet til at sikre næsten enhver levering af materiel hos kunden inden for få timer.

Servicekæden understøttes af avanceret digitalisering som sikrer skalerbarhed og kontinuerlig videreudvikling som giver forbedret service og højere effektivitet. Systemerne og applikationerne skaber relevant dokumentation (ordre, leveringsoplysninger, leverings- / modtagelsesbilleder osv.) for at lette hastigheden og sikre gnidningsfri problemløsning.

## **G.S.V. Materieludlejning A/S**

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

I løbet af 2018 øgede vi digitaliseringen af vores materielflådes styringssystem, transport applikationer, service/lejesystem og indkøbssystem. Disse forbedringer forbedrede vores service nøgletal, f.eks. 13% flere telefonopkald med 3% færre tabte opkald og en væsentlig mere effektiv gennemstrømning (for eksempel 8% stigning i antal fakturaer i 2018 mod 2017).

## **Vores Strategi**

**GSV bygger på tre kerneværdier:**

### *Kundeorienteret*

Hver dag stræber vi efter at gøre ekstra for at opfylde vores kunder behov, og vi siger aldrig "nej".

### *Mennesker før maskiner*

Mennesker skaber vores forretning: kundernes mennesker, vores mennesker og leverandørernes mennesker. Mennesker bygger relationer og gør forretninger med mennesker de kan lide. Vi er en menneske orienteret virksomhed så meget mere end en maskinvirksomhed. Vi værdsætter det, og bygger vores forretning på denne forståelse.

### *Skalerbarhed i højsædet*

I vores branche fører størrelse til forbedrede services, højere kvalitet og bedre effektivitet. Elementer der er fundamentale i at servicere kunden bedre end vores konkurrenter. Derfor har vi arbejdet imod at konsolidere det danske marked, og opbygge vores position som markedsleder. Vi vil fortsætte med at vokse til gavn for vores kunder, vores aktionærer og vores medarbejdere.

Vi fortsætter med at udvikle vores totalløsninger. Uanset om kunden har brug for en affugter, en motoriseret betonblender, en 60 tons gravemaskine eller 100 moduler kan vi opfylde det. Hvis kunden har brug for alt det førnævnte, opfylder vi også det. Vi har fortsat de bredeste services af udlejningsmateriel i Danmark. Vi mener, at dette er kernen i GSV's fortsatte vækst og succes.

Vi stræber efter at konkurrere via vores services af høj kvalitet. Vi er ikke udlejningsbranchens "discount-butik". Som markedsleder, prioriterer vi kvalitet til konkurrencedygtige priser.

I december 2018 aftalte vi at erhverve Ramirents danske forretningsaktiviteter. Transaktionen bliver gennemgået af konkurrencemyndighederne og, hvis den bliver godkendt, vil i løbet af 2019 integrere Ramirent i GSV for yderligere at styrke vores ekspertise og services til vores kunder. De to virksomheder supplerer hinanden på en måde som vil udvide og styrke vores serviceområde og markedsdækningen.

Vi fortsætter med at se attraktive konsolideringsmuligheder på det danske marked. Vi vil forfølge dem som passer ind i vores nuværende markedsposition.

I løbet af 2018 gennemførte vi flere procesforbedringsinitiativer i vores forretning for at forbedre både kvaliteten og effektiviteten i forbindelse med vores leveringer. Vi fortsætter med at identificere og gennemføre initiativer med dette fokus. Vores øgede størrelse understøtter dette.

De fleste af vores processer understøttes i dag af avancerede digitalisering. Vi vil fortsætte med at digitalisere vores forretning. I 2019 lancerer vi en kundeorienteret applikation (portal), der forbinder digitale kunder direkte til vores leverings processer.

Vores størrelse giver os også mulighed for at udvikle avancerede ydelser til det danske marked, og med disse løse opgaver vores konkurrenter ikke kan. Disse ydelser er ofte udviklet med en eller flere kunder for at sikre en kundeorienteret udvikling.

Inden for vores nabolande, følger vi vores danske kunder og vil servicere dem på disse markeder, og benytte os af vores størrelse. Derudover ser vi flere vækst- og konsolideringsmuligheder på disse markeder. Disse kan styrke GSV's forretning og opbygge en skandinavisk forretning, og positionere GSV som den ubestridte danske markedsleder og en respektabel skandinavisk spiller.

## God virksomhedsledelse

### *Risikostyringsstruktur*

GSV søger konstant at håndtere de risici, der er forbundet med forretningsaktiviteterne og reducere de potentielle økonomiske virkninger af disse til et acceptabelt niveau.

Centralt i vores risikostyringsstrategi er en regelmæssig data indsamling fra flere interne systemer, der giver et solidt grundlag for ledelsens beslutninger.

Denne proces styrkes af hurtige informationsstrømme, grundige årsagsanalyser og korte responstidstider på grund af vores flade organisationsstruktur.

Vores risikostyringsmetode er skaleret til vores aktiviteter, hvilket muliggør en rettidig reaktion på problemer, der kan have en væsentlig indvirkning på selskabets indtjening, økonomisk stilling og opnåelse af andre finansielle mål.

Bestyrelsen har det endelige ansvar for GSV' risikostyring og bestemmer de overordnede rammer for at identificere og mindske risici.

Direktionen er ansvarlig for den daglige overholdelse af risikostyringsprogrammet såvel som den løbende udvikling af koncernens risikostyringsaktiviteter.

### *Driftsrisici*

Størstedelen af kunderne opererer i bygge- og anlægssektoren, hvor produktionsmængden er afhængig af de makroøkonomiske konjunkturer. Det kan påvirke virksomhedens omsætning og dermed fortjenesten. Virksomheden er derudover afhængig af at sikre nødvendig finansiering på konkurrencemæssige vilkår.

Virksomhedens direktion og bestyrelse følger løbende udviklingen i kundebasen og markedet for at identificere potentielle risici og sikre, at virksomheden har tilstrækkelige ressourcer til at kunne tilpasse sig de makroøkonomiske konjunkturer.

For flere detaljer vedr. vores styring af driftsrisici relateret til medarbejdere, miljø og sikkerhed, se side 16

### *Finansielle risici*

Virksomhedens finansieringsstruktur er almindelig for et kapitalfondsejet selskab.

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

Virksomheden finansieres af dets egenkapital og langsigtede lånefaciliteter. Pr. 31. december 2018 er soliditetsgraden på mere end 20%.

Virksomheden har ikke benyttet sig af finansielle transaktioner eller anvendt finansielle instrumenter, som ikke understøtter den underliggende forretning.

Nettorentebærende gæld udgør pr. balancedagen 732 mio. kr. for virksomheden, hvilket anses som et passende niveau.

## Kvalitet

***Kernen i DRA (Danish Rental Association) er kvaliteten af udlejningsmateriel. Proceduren og standarderne for returkontrol, funktionstest og kvalitetsinspektion, samt systematisering og kontrol af arbejds gange og processer, sørger for at vi udlejer materiel med høj opetid.***

I GSV har vi 24/7 service, hvilket betyder at kunden kan leje materiel, få materiel repareret eller bytte til nyt 24 timer om dagen, syv dage om ugen. Vi stræber efter at have en montør eller mekaniker på stedet inden for to timer, og udskifte materiet inden for fire timer, hvis medarbejderen ikke kan løse problemet. Vi måler løbende kvaliteten af vores service, herunder hvor lang tid det tager at komme igennem på telefonerne, hvor godt vi leverer produktet til tiden og hvor ofte vi har en mekaniker ud ved en kunde inden for 48 timer efter lejekontrakten opstart. Sådan sikrer vi konstant pleje, så kunden får det rigtige produkt, på det rigtige tidspunkt og uden afbrydelse.

## **G.S.V. Materieludlejning A/S**

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

Vi har etablerede processer til rettidig inspektion og vedligeholdelse af alt materiel. GSV deltager i et maskinstyring og løftstyrings program, hvilket betyder at alle vores værksteder får løbende kontrolbesøg fra Teknologisk Institut, og der foretages stikprøvekontrol på at 3% af alt materiel har været gennem en årlig gennemgang.

Når kunden lejer med GSV modtager han en gennemsigtig pris, han er garanteret mod unødigt nedetid og har ro i sindet ifht. at materiellet opfylder sikkerhedskrav, miljøbidrag, årlige anmeldelser og er forsikret mod skade.

Vi har udvalgt et afvigelsessystem, og vi har procedurer der sikrer opfølgning på rapporterede afvigelser. Procesejerskab for returkvittering, levering, værksted, udlejning og logistik, er etableret i ERFA-grupperne, med medlemmer over hele landet. Hvor det er relevant, behandles afvigelser i ERFA-grupperne, der arbejder med de grundlæggende årsagsanalyser og løbende forbedringer.

### ***GSV er DRA certificeret***

DRA står for Danish Rental Association, og en DRA certificeret materieludlejer er det sikre valg for kunder, som går op i kvalitet, miljø og arbejdsmiljø. DRA tager udgangspunkt i principperne bag den internationale ISO og OHSAS standarder, men er skræddersyet til den danske udlejningsindustri.

DRA certificering er baseret på en række af retningslinjer. Med dette i tankerne har vi oprettet vores egen manual af GSV for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø som giver sikkerhed for overholdelse af ovennævnte styresystem.

Du kan læse mere om DRA på organisationens egen hjemmeside: [www.dra.nu](http://www.dra.nu)

### **Samfundsansvar**

Det er vores vision at være kundernes foretrukne udlejningspartner til leje af jord- og anlægsmateriel, skurmateriel, mobile skure, pavilloner, lifte, kraner, platforme og stilladser til bygge- og anlægssektoren, industrisektoren, og den offentlige sektor. Som en del af vores vision stræber vi efter at sætte menneskers behov og forventninger før maskinerne, hvilket er hjørnesteinen i vores corporate social responsibility (CSR) rejse.

Vores CSR-politikker afspejler vores ambition om at være en ansvarlig og etisk leje forretningspartner.

Vores CSR-arbejde og -politikker styres af de 10 principper i FN's Global Compact (UNGC) og overholder årsregnskabslovens § 99a.

Herudover er virksomheden DRA-certificeret, hvilket kræver, at virksomhederne overholder procedurer og standarder for kvalitet, miljø og arbejdsstyring. DRA-certificeringen har nøgleelementer, som svarer til ISO 9001, ISO 14001 og OHSAS 18001.

For at skabe bevidsthed blandt vores medarbejdere og motivere dem til at være en del af CSR-rejsen, har vi skabt en medarbejderhåndbog og adfærdskodeks. Begge dokumenter hjælper vores medarbejdere med at støtte GSV's CSR-arbejde samt at implementere vores ansvar for social ansvarlighed eksternt og følge den definerede forretningsetik.

En afgørende del af CSR-rejsen er fokusering på miljø-, menneske- og arbejdstagerrettigheder og antikorrupsion, hvilke har højeste betydning for vores kunder, forretning og industri.

### ***Antikorrupsion***

I 2017 igangsattes implementeringen af en officiel antikorrupsions-politik. Forpligtelsen til bekæmpelse af korrupsion styres igennem virksomhedens adfærdskodeks. Eftersom korrupsion udgør en potentiel risiko er vores adfærdskodeks præsenteret for alle ansatte og er i overensstemmelse med gældende lovgivning. Vores adfærdskodeks indeholder retningslinjer for, hvorledes medarbejderne skal udøve faglig vurdering og forretningsetik i tilfælde af at modtage/give gaver og generelt samarbejde med leverandører og kunder. Enhver overtrædelse af adfærdskodeksen skal rapporteres til vores administrerende direktør, HR og kvalitetschef.

Selskabet har nultolerance mod bedrageri og bestikkelse. Alle virksomhedens ledere og medarbejdere bliver løbende trænet i virksomhedens politikker. I løbet af 2018 observerede vi ikke nogen hændelser eller overtrædelser af vores antikorrupsions-politikker.

### ***Menneskerettigheder***

Virksomheden anerkender internationalt accepterede menneskerettigheder, og dette er byggestenen i vores menneskerettighedspolitik. Retten til uddannelse, ytringsfrihed, ingen forskelsbehandling på grundlag af race, seksuel orientering,



## G.S.V. Materieludlejning A/S

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

religion, køn, kultur og politisk stand, ingen chikane og tvangsarbejde på arbejdspladsen er de vigtigste menneskeret-tigheder for vores forretning og interessenter.

GSV ansætter ikke personer under 18 år for at udføre arbejde, der har sundheds- og sikkerhedsrisici. For at sikre, at vo-res menneskerettighedspolitik bliver fulgt af vores leverandører, kommunikerer vi åbenlyst om den danske lovgivning og gennemfører overensstemmelsesinspektion af deres dokumentation.

Ledelsen har igangsat en mere struktureret og omfattende opfølgingsproces rettet mod arbejdsskader og sygeorlov i 2018, hvilket førte til øget bevidsthed om sådanne forhold. Ledelsen er ikke bekendt med nogen overtrædelse af menne-skerettighedspolitikken.

### Miljø- og klimaforhold

I GSV arbejder vi på at reducere miljømæssige fodaftryk i alle vores placeringer i landet og i alle funktioner og divisioner på tværs af virksomheden. For at minimere risikoen for negativ miljøpåvirkning har vi et erklæret mål om at fremme bære-dygtighed ved at være mere energieffektiv, reducere spild og vælge miljøvenlige produkter og tjenester.

I 2018 blev dette mål opnået gennem et stærkt miljø fokus og en række specifikke initiativer:

- Fordeling af ældre dieseldrevne lifte med nye elektriske lifte, for at reducere luftforurening og sod.
- Begrænse vores dieselfyrede vandvarmere til 45C for at minimere brændstofforbrug og skifte til miljøvenlig sæbeproduk-ter, der er effektive med koldt vand, bionedbrydeligt og giffri for vandlevende organismer.
- Installation af sandfælder med vores olieseparatorer, til at øge opholdstiden og opløse mindre emulsioner af drænvand fra vaskeområder.
- Korrekt affaldshåndtering affaldssortering, bortskaffelse og genbrug og strammede procedurer for papir til nyttiggørelse samt regler for brug af printeren.
- Erstatte fluorescerende belysning med LED i de fleste indendørs områder og planer om installation af Lux kontrol i in-dendørs områder med ovenlys samt PIR sensorer i afgrænsede områder.
- Forbud mod lastbiler, der kører tomgang under lastning og losning.
- Højere opmærksomhed gennem træning og beredskabsplaner i tilfælde af olie- eller kemikaliespild.
- Øget investering i elektrisk drevet udlejning materiel, såsom gravemaskiner, lifte, gummisamlinger og kompressionsma-teriel.
- Optimeret styring af varmekaloratorer for at stoppe kontinuerlig cirkulation under nedetid, hvilket forårsager varmetab fra rør og overflader.
- Programmeringsventilation anvender kølig natluft til at sænke bygningens temperatur om sommeren, og også sikre pro-cessen for at afbryde varmluftkilderne i sommer.
- Frakoblet komfortventilation fra steder hvor porte, døre og vinduer åbnes og lukkes gentagne gange.
- Reduceret ventilation up-time på steder uden naturlige friskluftscirkulation, ved at installere timeren til at styre driften 1 time før og efter arbejdstiden.

### Socialt og medarbejder relateret

Vores sundheds- og sikkerhedsstyringsprogram har strenge procedurer for håndtering af kemikalier, personlige beskyttel-sesmateriel og håndtering af materiel. Vi tager sikkerhed seriøst, og vi har et ønske om at minimere risici relateret til vores ansattes sundhed og sikkerhed, derfor har vi en veldokumenteret beredskab planlægning, der omfatter farer, ulykker og brande.

Gennem kompetenceplanlægning for hver medarbejder og tæt samarbejde med Materialesektionen, som er en del af Dansk Byggeri - Foreningen for udlejningsvirksomheder, ejere, producenter og distributører af byggemateriel - vi sikrer, at vores medarbejdere altid opgraderer til de nyeste krav til kranbil certifikat, svejsning, termisk skæring, epoxy kurser, ar-bejde med effekt og højde osv.

Alle vores installatører, chauffører og leverandører har afsluttet individuelle sikkerhedskurser, så de kan arbejde sikkert og korrekt på de store byggepladser med vores kunder rundt omkring i landet. Sammen bruger vi årligt mere end 1.000 man-detimers uddannelse og opgradering, hvilket betyder at vi har en af de højest kvalificerede arbejdsstyrker i industrien.

Vi har en aktiv sikkerhedsorganisation med medlemmer fra alle afdelinger. Hver måned færdiggør ledende afdelingsche-fer en grundig sikkerhedsorientering i hver afdeling sammen med medlemmer fra sikkerhedsorganisationen efter et sik-kerhedsskema. Hvis utilfredsstillende betingelser er fundet, udarbejdes der handlingsplaner med de ansvarlige og dead-lines.



## G.S.V. Materieludlejning A/S

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

De månedlige anmeldelser følges op på de årlige interne revisioner udført af vores centrale sikkerhedsafdeling. De interne revisioner er en systematisk gennemgang af hver afdeling, som danner baggrunden for en smiley ordning for hver funktion i afdelingen og afdelingen som helhed og disse er opført på virksomhedens intranet. De interne audits følges op på månedlige møder mellem afdelinger og regionalchef, og danner baggrund for en årlig ekstern revision af den uafhængige vejleder, Force Technology.

Hvert år gennemfører vi nødboringer og førstehjælpskurser i alle afdelinger. Førstehjælpskurser er konstant på dagsordenen, mens beredskabsøvelser varierer mellem ulykker, ild og miljø. Vi bruger mere end 600 årlige person-timer på sikkerhedsstræning og øvelser, fordi vi mener vores medarbejdere er vores vigtigste aktiv. Vi kalder det: "Mennesker før maskiner".

Kontinuerligt fokus på sikkerhed og ledelsesmæssig opfølgning, har resulteret i en løbende forbedring af ydeevnen i de eksterne revisioner år efter år. Vi har set en stigning i antallet af rapporterede nærfejlhændelser og en halvering af antallet af ulykker på arbejdspladsen på bare to år.

Samtidig har vi haft en tilfredsstillende udvikling i ulykkesrelateret fravær pr. arbejdstid, bedre medarbejders trivsel og en stærkere bundlinje. Det har yderligere styrket vores filosofi, der investerer i vores medarbejdere er en investering i virksomheden selv.

### Ligestilling

Nultolerance mod forskelsbehandling på grundlag af køn på arbejdspladsen er en kritisk del af vores menneskerettigheds-politik og er blevet fokuspunktet i GSV's politik for kønsdiversitet. Denne politik gælder både for vores bestyrelse og på øvrige ledelsesniveauer.

GSV opererer i en mandsdomineret industri, og vi har vanskeligheder med at rekruttere kvindelige medarbejdere på alle niveauer i virksomheden. Vi tilstræber at give lige muligheder og vilkår for både mandlige og kvindelige medarbejdere i relation til løn og forfremmelse, og vi sikrer et arbejdsmiljø, hvor alle medarbejdere kan udnytte deres færdigheder og få ledelsesansvar uagtet køn. I 2018 var der kvindelige ledere i HR, Marketing og i enkelte af virksomhedens udlejningsafdelinger.

Bestyrelsesmedlemmer er ansat på baggrund af erfaring, kompetencer, og ingen kønsmål er taget under overvejelse i rekrutteringsprocessen.

I øjeblikket er det samlede antal bestyrelsesmedlemmer 4, og ingen af dem er kvinder. Vi henviser til moderselskabet (koncernregnskab for G.S.V Holding A/S), hvor målet for kvindelig andel på bestyrelsesniveau er fastsat til 20%, der skal nås inden 2020. I øjeblikket er det samlede antal bestyrelsesmedlemmer seks, og der er ingen kvindelige repræsentanter.

### Ramirent opkøbet

**Den 3. december 2018 blev det meddelt, at GSV har aftalt at købe de danske aktiviteter i den internationale udlejningsgruppe Ramirent. Købsprisen blev offentliggjort til Euro 33 mio.**

Efter undersøgelserne fra de danske konkurrencemyndigheder, forventes opkøbet af Ramirent at blive godkendt i marts 2019. Derefter vil GSV få kontrol over danske Ramirent aktiviteter.

Med dette vigtige opkøb fortsætter GSV den strategiske konsolidering af det danske marked for udlejning af materiel. Købet vil give et konsolideret GSV følgende:

- Større, bredere og bedre flåde til bedre service af alle vores kunder.
- Bedre serviceydelser til de små og mellemstore kunder som tilføjelse til GSVs stærke fokus på de større kundesegmenter.
- Bedre geografisk dækning giver adgang til at servicere flere lokale markeder og mere nærhed til vores kunder.
- Tilsvarende giver købet GSV med bredere og mere robust kundebase på tværs af brancher og på tværs af størrelser.

Ovenstående cementerer GSV's position som markedsleder på det danske marked og positionen som ledende One-stop udlejningsvirksomhed. Ramirent opkøbet vil tilføje 270 mDKK omsætning til vores forretning.

Udover dette er de to kulturer og tankegange ens: meget kundeorienteret, meget folk mennesker før maskiner og med fokus på at levere høj kvalitet til høje standarder.

## **G.S.V. Materieludlejning A/S**

Årsrapport 2018

CVR-nr. 51 45 75 28

Med godkendelse fra konkurrencemyndighederne ser vi frem til at byde velkommen og servicere alle Ramirent-kunder i Danmark.

Vi glæder os til at byde 130 nye medarbejdere fra Ramirent velkommen til GSV-familien. De medbringer kompetencer, industrirelationer og yderligere 7 geografiske steder på kortet, hvilket bringer det samlede antal GSV-beliggenheder op til 23 dækkende det meste af Danmark.

Den planlagte integration af de to virksomheder forventes at finde sted i 2019, og vi ser en række spændende synergier, når vi kombinerer virksomhederne. Disse synergier vil gøre GSVs forretning endnu mere konkurrencedygtig og attraktiv for vores kunder. Synergierne omfatter:

- Kundetilgang
- Optimering af flåden
- Branding og lokationsopsætning
- Logistik og indkøb
- Opbygning af et nyt "super-udlejningssted" på Ramirents Greve-placering syd for København, som vi forventer vil være den største af sin art i Danmark

Den finansielle konsolidering af de to virksomheder forventes at finde sted med virkning fra afslutningen af tTransaktionen.

### *Kort om RAMIRENT*

Ramirent er i dag nummer tre på det danske marked uden nogen umiddelbar vej til at hæve dette. Denne position stemmer ikke overens med den samlede Ramirent Groups ønsker for sine aktiviteter, hvilket fører til salget af det danske datterselskab.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Totalindkomstopgørelse

tkr.	Note	2018	2017	2016
<b>Nettoomsætning</b>	3	<b>834.021</b>	<b>843.841</b>	<b>862.862</b>
Direkte omkostninger	4	-328.082	-334.181	-343.796
Andre driftsindtægter		28.611	27.364	17.220
Andre eksterne omkostninger	5	-43.980	-49.550	-62.871
<b>Bruttoresultat</b>		<b>490.570</b>	<b>487.474</b>	<b>473.415</b>
Personaleomkostninger	6	-186.515	-187.673	-176.010
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>304.055</b>	<b>299.801</b>	<b>297.405</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	7	-187.355	-182.942	-198.725
Særlige poster	8	-7.332	-20.168	-9.000
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>		<b>109.368</b>	<b>96.691</b>	<b>89.680</b>
Finansielle indtægter		182	372	209
Finansielle omkostninger	9	-20.798	-23.770	-22.923
<b>Resultat før skat</b>		<b>88.752</b>	<b>73.293</b>	<b>66.966</b>
Skat af årets resultat	10	-17.795	-24.464	-11.822
<b>Årets resultat/totalindkomst i alt</b>		<b>70.957</b>	<b>48.829</b>	<b>55.144</b>
<b>Årets resultat/totalindkomst fordeles således:</b>				
Aktionærer i G.S.V. Materieludlejning A/S		70.957	48.829	55.144
<b>Årets resultat/totalindkomst</b>		<b>70.957</b>	<b>48.829</b>	<b>55.144</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2018	2017	2016
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	11	72.948	72.446	73.160
Materielle aktiver	12,17	1.064.793	1.064.829	1.085.025
Deposita	13	7.958	6.724	5.174
Tilgodehavender fra modervirksomheden		13.172	0	0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.158.871</b>	<b>1.143.999</b>	<b>1.163.359</b>
Færdigvarer til videresalg og reservedele		14.569	14.548	22.301
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14	116.105	146.544	139.569
Andre tilgodehavender	14	300	0	0
Forudbetalte omkostninger	14	20.288	2.632	1.615
Likvide beholdninger		2.527	4.268	68.306
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>153.789</b>	<b>167.991</b>	<b>231.791</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.312.660</b>	<b>1.311.991</b>	<b>1.395.150</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2018	2017	2016
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	15	15.329	15.329	15.329
Overkurs ved emission		46.800	46.800	46.800
Overført totalindkomst		269.976	199.020	220.191
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>332.105</b>	<b>261.148</b>	<b>282.320</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Hensættelser til udskudt skat	16	103.175	94.722	92.903
Gæld til kreditinstitutter	24	171.100	219.900	247.900
Leasingforpligtelser	24	344.630	352.142	340.413
Gæld til modervirksomheden	24	0	24.753	151.217
		<b>618.905</b>	<b>691.517</b>	<b>832.433</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter	24	50.369	28.000	30.000
Leasingforpligtelser	24	126.789	126.768	118.348
Banker		39.023	33.487	35
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	9.041	8.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser		107.916	112.114	70.269
Selskabsskat		5.103	12.871	18.665
Anden gæld		32.449	37.044	34.487
		<b>361.649</b>	<b>359.324</b>	<b>280.398</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>980.554</b>	<b>1.050.843</b>	<b>1.112.831</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.312.660</b>	<b>1.311.991</b>	<b>1.395.150</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.

	Virksom- hedskapi- tal	Overført total-ind- komst	Overkurs ved emis- sion	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>15.329</b>	<b>165.047</b>	<b>46.800</b>	<b>0</b>	<b>227.176</b>
<b>Totalindkomst i 2016</b>					
Årets resultat		55.144		0	55.144
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>55.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55.144</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>15.329</b>	<b>220.191</b>	<b>46.800</b>	<b>0</b>	<b>282.321</b>
<b>Totalindkomst i 2017</b>					
Årets resultat		-21.171		70.000	48.829
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-21.171</b>	<b>0</b>	<b>70.000</b>	<b>48.829</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Betalt ekstraordinært udbytte				-70.000	-70.000
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-70.000</b>	<b>-70.000</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>15.329</b>	<b>199.020</b>	<b>46.800</b>	<b>0</b>	<b>261.149</b>
<b>Totalindkomst i 2018</b>					
Årets resultat		70.957		0	70.957
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>70.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70.957</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>15.329</b>	<b>269.977</b>	<b>46.800</b>	<b>0</b>	<b>332.106</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2018	2017	2016
Årets resultat		70.957	48.829	55.144
Af- og nedskrivninger		187.355	182.942	198.725
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	20	17.892	26.319	-15.860
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>276.204</b>	<b>258.090</b>	<b>238.009</b>
Ændring i driftskapital	21	-14.374	37.266	10.220
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>		<b>261.830</b>	<b>295.356</b>	<b>248.229</b>
Modtagne renteindtægter		182	372	209
Betalte renteudgifter		-20.798	-23.770	-22.923
Betalt selskabsskat		-17.409	-28.394	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>223.805</b>	<b>243.564</b>	<b>225.515</b>
Køb af immaterielle aktiver	11	-2.282	-910	-10.150
Køb af materielle aktiver	12,22	-101.447	-32.625	-4.571
Salg af materielle aktiver	12	59.042	58.403	53.868
Køb af virksomheder	19	0	0	-353.376
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-44.687</b>	<b>24.868</b>	<b>-314.229</b>
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-26.431	-30.000	-10.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter		5.536	33.452	181.480
Afdrag på leasingforpligtelser		-122.039	-139.459	-109.981
Afdrag på gæld til modervirksomheden		-37.925	-126.463	0
Forøgelse af gæld til modervirksomheden		0	0	76.258
Betalt ekstraordinært udbytte		0	-70.000	0
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b>		<b>-180.859</b>	<b>-332.470</b>	<b>137.757</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>-1.741</b>	<b>-64.038</b>	<b>49.043</b>
Likvider 1. januar		4.268	68.306	19.263
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.527</b>	<b>4.268</b>	<b>68.306</b>
<b>Ikke udnyttede kredit faciliteter ultimo</b>		<b>23.625</b>	<b>12.692</b>	<b>30.929</b>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for G.S.V. Materieludlejning A/S for 2018 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven til årsrapporter for virksomheder i regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, som er virksomhedens funktionelle valuta, afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten præsenteres med sammenligningstal for to år med henblik på at øge informationsniveauet vedrørende trends.

G.S.V. Materieludlejning A/S har implementeret alle nye IFRS standarder og fortolkningsbidrag som er obligatoriske for årsregnskaber i 2018. Ingen af disse har påvirket selskabet i 2018 og der forventes ingen yderligere fremtidig påvirkning fra disse.

### Reklassifikationer

Der er foretaget en reklassifikation i forhold til tidligere år i totalindkomstopgørelsen. Dette har ikke påvirket resultatet eller egenkapitalen i år, sidste år eller året før og reklassifikationen er foretaget udelukkende for at sikre sammenligneligheden af detaljer i årsregnskabet.

Reklassifikationen er:

- 1 Ledelsen har besluttet at inkludere linjen "Særlige poster" i totalindkomstopgørelsen for at informere læseren af årsregnskabet om selskabets run-rate udvikling. Særlige poster indeholder omkostninger som ikke er driftsrelevante.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstrukturering, som er indregnet i den overtagende virksomhed på overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i overtagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed i fastlæggelsen af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet efter overtagelsen, indregnes i resultatopgørelsen. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes i udskudt skat.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. eventualforpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og testes minimum årligt for værdiforringelse. Negativ goodwill indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. mellem virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden.

Sammenlægningen anses som gennemført på overtagelsesdatoen. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssig værdi indregnes på egenkapitalen.



# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter 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 den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning består af indtægter fra udlejning af bygge- og anlægsmateriel og dertilhørende services og varer. Lejeindtægter fra kortfristede lejeaftaler og operationelle leasingaftaler indregnes lineært over den aftalte kontraktperiode, hvor det underliggende aktiv er stillet til kundens rådighed. Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes, når virksomheden har overført kontrol over en vare eller leveret en tjenesteydelse til kunden. Nettoomsætningen måles på grundlag af det vederlag, som er anført i kontrakten med kunden og omfatter ikke beløb, der er inddrevet på vegne af tredjeparter, dvs. ekskl. moms og andre afgifter. Alle afgivne rabatter fratrækkes i omsætningen.

#### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, som direkte vedrører virksomhedens nettoomsætning, såsom køb af materiel, lejeomkostninger, vedligeholdelsesomkostninger og transportomkostninger.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Særlige poster

Særlige poster anvendes i totalindkomstopgørelsen til at udskille normale driftsposter fra exceptionelle poster som ikke vedrører selskabet drift eller investeringer i fremtidige aktiviteter.

Særlige poster indeholder:

- 1 Restruktureringsomkostninger, nedskrivninger i forbindelse med strukturelle, proceduremæssige eller ledelsesmæssige reorganiseringer samt gevinst eller tab forbundet med afhændelser.
- 2 Transaktionsomkostninger og restruktureringsomkostninger i forbindelse med køb eller salg af virksomheder eller dele heraf.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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 mv.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat. Skat indregnes som udgangspunkt i årets resultat, men indregnes i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen i det omfang skatten vedrører poster, der indregnes der.

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

De sambeskattede virksomheder beskattes i henhold til acontoskatteordningen.

## Balance

### Immaterielle aktiver

#### *Goodwill*

Erhvervet goodwill fra overtagelse af aktiviteter eller virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning for værdiforringelse. Der foretages ikke afskrivninger på goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende. Hvert goodwillbeløb er knyttet til en aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), der minimum én gang årligt testes for værdiforringelse. Værdien nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien af den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivning indregnes som en særskilt omkostningspost i resultatopgørelsen og kan ikke tilbageføres i senere perioder.

#### *Software*

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

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Materielle aktiver

Udlejningsmateriel, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt 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 tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

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

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

Udlejningsmateriel	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år

Brugstiden og restværdien bestemmes på tidspunktet for anskaffelsen og revurderes årligt.

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

#### Leasingkontrakter

##### *Som leasingtager*

G.S.V. Materieludlejning A/S indregner et brugsretsaktiv og en leasingforpligtelse på startdatoen for leasingkontrakten. Brugsretsaktivet indregnes ved første indregning til kostpris, som opgøres som leasingforpligtelsen med tillæg af betalte leasingydelse på eller før leasingkontraktens startdato samt afholdte direkte indgåelsesomkostninger og skønnede omkostninger til bortskaffelse eller retablering af det leasede aktiv eller af det sted, hvor det er placeret, og med fradrag af eventuelle modtagne incitamenter fra leasinggiver. Brugsretsaktivet korrigeres for efterfølgende ændringer i målingen af leasingforpligtelsen.

Brugsretsaktivet afskrives efterfølgende lineært fra leasingkontraktens startdato til det tidligste tidspunkt for endt brugstid eller til leasingperiodens udløb.

Den forventede brugstid for brugsretsaktiver bestemmes på samme måde som anlægsaktiver. Brugsretsaktivet nedskrives ved eventuel værdiforringelse.

G.S.V. Materieludlejning A/S har valgt ikke at indregne brugsretsaktiver og leasingforpligtelser for kortfristede leasingkontrakter for udlejningsmateriel og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, der har en leasingperiode på 12 måneder eller mindre, og leasingkontrakter vedrørende aktiver med lav værdi. G.S.V. Materieludlejning A/S indregner leasingydelse vedrørende disse leasingkontrakter som en omkostning direkte i resultatet lineært over leasingperioden.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Som leasinggiver*

G.S.V. Materieludlejning A/S vurderer ved indgåelse af en leasingkontrakt, hvorvidt denne er finansiel eller operationel leasing.

For hver leasingkontrakt vurderer G.S.V. Materieludlejning A/S, baseret på bestemte kriterier, hvorvidt virksomheden ifølge leasingkontrakten har overdraget i al væsentlighed alle risici og fordele forbundet med ejendomsretten til det underliggende aktiv. Hvis dette er tilfældet, klassificeres leasingkontrakten som finansiel leasing, og ellers klassificeres den som operationel leasing.

##### **Deposita**

Deposita måles til dagsværdi ved første indregning. Efterfølgende måles deposita til amortiseret kostpris

##### **Nedskrivningstest af langfristede aktiver**

###### *Goodwill*

Goodwill testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (nytteværdi) fra den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill er knyttet til.

###### *Øvrige langfristede aktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

###### *Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen*

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivning på materielle og immaterielle aktiver. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Varebeholdninger

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.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på den simple forventede kredittabsmodel.

Tilgodehavender monitoreres løbende i overensstemmelse med selskabets risikopolitik. Nedskrivninger foretages baseret på den forventede tabsprocent. Tabsprocenten baseres på historiske tabsdata justeret for vurderede effekter af ændringer i tabsrelevante parametre så som økonomisk vækst, renteniveauer, arbejdsløshed mv. i Danmark. Tab registreres i totalindkomstopgørelsen baseret på det forventede tab i hele tilgodehavendets levetid.

#### Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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 indtil generalforsamlingens vedtagelse.

#### Andre reserver

Andre reserver består af overkurs ved kapitalforhøjelser.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Virksomheden 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 årets totalindkomst.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringselementet indregnes under finansielle omkostninger.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under finansielle omkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

##### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser opgøres ved første indregning til nutidsværdien af de leasingydelser, der ikke er betalt ved kontraktens startdato, tilbagediskonteret ved brug af den implicite rente i leasingkontrakten eller, hvis denne rente ikke umiddelbart kan fastsættes, ved brug af den marginale lånerente. Leasingydelser, inkluderet i målingen af leasingforpligtelsen, består af faste ydelser, variable leasingydelser, der afhænger af et indeks eller en rentesats, beløb, der forventes at forfalde ifølge en restværdigaranti og udnyttelse af forlængelses- eller forkøbsret, som G.S.V. Materieludlejning A/S er rimeligt sikker på at udnytte samt bod vedrørende førtidig opsigelse af en leasingkontrakt, medmindre G.S.V. Materieludlejning A/S er rimeligt sikker på ikke at opsige kontrakten førtidigt.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

##### Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder, indregnet under forpligtelser, omfatter forudfaktureringer vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Dagsværdimåling

Virksomheden anvender dagsværdi i forbindelse med visse oplysningskrav, ved første indregning af deposita samt ved første indregning af virksomhedssammenslutninger. Dagsværdi defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagere ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2).

I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer, anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Investerings- og finansieringstransaktioner, som gennemføres uden betaling af likvider, indgår ikke i pengestrømsopgørelsen, men fremgår af noterne.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som virksomhedens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Hoved- og nøgletal

De anførte hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med anbefalingerne fra Den Danske Finansanalytikerforening, og suppleret med udvalgte nøgletal for G.S.V. Materieludlejning A/S. Nøgletallene er defineret nedenfor og i afsnittet "Ikke-IFRS nøgletal".

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste/Bruttotab} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA før særlige poster*	$\frac{\text{EBITDA før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA margin*	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad ekskl. goodwill	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Investeret kapital	Immaterielle aktiver ekskl. goodwill samt anlægsaktiver og nettoarbejds kapital
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$

\* **Ikke-IFRS nøgletal.** G.S.V. Materieludlejning A/S viser hoved- og nøgletal i årsregnskabet som ikke er defineret i overensstemmelse med IFRS. Selskabet er af den opfattelse, at disse ikke-IFRS nøgletal tilføjer væsentlig information til selskabets ledelse ved vurderingen af selskabets drift. Da andre selskaber muligvis beregner disse nøgletal anderledes end G.S.V. Materieludlejning A/S er de muligvis ikke sammenlignelige. Ikke-IFRS nøgletal skal derfor ikke opfattes som en erstatning for nøgletal som er defineret af IFRS.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

##### Væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn og forudsætninger om fremtiden.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som virksomheden er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved virksomhedsovertagelser i forbindelse med købsprisallokering ved nedskrivningstest for goodwill og ved fastlæggelse af leasingperioden for lejekontrakter for ejendomme.

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser identificeres og værdiansættes til dagsværdi. Typisk findes ingen effektive markeder for disse aktiver og forpligtelser, der kan benyttes til dagsværdiansættelsen, hvorfor værdiansættelsesmodeller med input af variable benyttes. Dagsværdien kan derfor være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Ved den årlige nedskrivningstest på goodwill skønnes over bl.a. forventede pengestrømme i fremtiden, diskonteringssats mv. Disse skøn kan være behæftet med usikkerhed og ændre beregningen, hvis parametrene ændrer sig. Ledelsen har dog skønnet, at der ikke er behov for nedskrivning af goodwill og for udarbejdelse af følsomhedsanalyser, idet virksomheden har vurderet, at rimeligt sandsynlige ændringer i de nøgleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne, ikke vil føre til nedskrivningsbehov. Forholdet er nærmere beskrevet i note 11.

Virksomhedens lejekontrakter for ejendomme indeholder mulighed for forlængelse, hvorfor vurdering af leasingperioden har væsentlig betydning for fastlæggelsen af leasingforpligtelser og brugsretsaktiver, og dermed som følge af diskonteringselementet på årets afskrivninger og renteomkostninger. Ledelsen har vurderet den sandsynlige leasingperiode for de enkelte lejemål i forhold til virksomhedens strategiske mål og aktuelle planer. Såfremt disse mål og planer ændres, revurderes leasingforpligtelserne og brugsretsaktiverne. Forholdet er nærmere beskrevet i note 17.

##### Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af virksomhedens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over regnskabsmæssige skøn, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

Ledelsen har vurderet sale and leaseback-aftaler indgået i 2018 vedrørende virksomhedens udlejningsmateriel på 20 mio. kr. Ledelsen har vurderet, at kriterier for at betragte de pågældende aktiver for solgt regnskabsmæssigt ikke er opfyldt. Aftalerne er derfor regnskabsmæssigt behandlet som finansieringsaftaler med sikkerhed i de underliggende aktiver.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 3 Omsætning

tkr.	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Maskiner og materiel	589.317	601.686	626.525
Paviljoner, skur og moduler	244.704	242.155	236.337
	<b>834.021</b>	<b>843.841</b>	<b>862.862</b>
Andel relateret til udlejning af materiel	<b>618.841</b>	<b>643.770</b>	<b>676.750</b>

#### 4 Direkte omkostninger

tkr.	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Udlejning af materiel omk.	91.215	95.465	118.868
Salg af nyt udstyr omk.	0	3.356	6.617
Klargøring omk.	13.329	9.482	10.083
Transport omk.	58.484	54.581	62.739
Varelager omk.	70.545	74.437	71.489
Nedskrivning af inventar	-676	1.298	193
Øvrig service omk.	95.185	95.562	73.807
	<b>328.082</b>	<b>334.181</b>	<b>343.796</b>

#### 5 Honorar til revisor på generalforsamlingen

Virksomhedens honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i den konsoliderede noteoplysning for modervirksomheden G.S.V. Holding A/S.

#### 6 Personaleomkostninger

tkr.	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Lønninger	166.409	168.239	157.289
Pensioner	15.110	14.972	14.486
Andre personaleomkostninger	4.996	4.462	4.235
	<b>186.515</b>	<b>187.673</b>	<b>176.010</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	382	390	396

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 6 Personaleomkostninger (fortsat)

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

	Bestyrelse	Direktion	Total
<b>2018</b>			
Gager og honorar	800	3.461	4.261
Pensioner	0	163	163
	<b>800</b>	<b>3.624</b>	<b>4.424</b>
<b>2017</b>			
Gager og honorar	850	4.080	4.930
Pensioner	0	0	0
	<b>850</b>	<b>4.080</b>	<b>4.930</b>
<b>2016</b>			
Gager og honorar	600	4.496	5.096
Pensioner	0	0	0
	<b>600</b>	<b>4.496</b>	<b>5.096</b>

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

Direktionen er ansat i G.S.V. Holding A/S og vederlag hertil er dermed ikke omkostningsført i virksomheden.

Direktionen og øvrige ledelsesmedlemmer er omfattet af bonusordninger, der afhænger af virksomhedens finansielle udvikling for regnskabsåret samt individuelle målsætninger.

Der har været en ændring i direktionen i 2018 da direktionen er øget fra CEO og CFO i 2016-2017 til CEO, CFO og COO i 2018.

#### 7 Af- og nedskrivninger

tkr.	2018	2017	2016
<b>Immaterielle aktiver:</b>			
Afskrivninger	1.780	1.624	1.396
<b>Materielle aktiver:</b>			
Afskrivninger	185.575	181.318	197.329
	<b>187.355</b>	<b>182.942</b>	<b>198.725</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 8 Særlige poster

tkr.	2018	2017	2016
Fusioneringsomkostninger	294	8.091	9.000
Organisations restrukturering	3.621	3.543	0
Forberedelse af ejeskifte	193	8.534	0
Transaktionsomkostninger i forbindelse med Ramirent	3.224	0	0
	<b>7.332</b>	<b>20.168</b>	<b>9.000</b>

tkr.	2017 i årsrapport 2017	Justering	Justeret 2017
Andre eksterne omkostninger	-69.718	-20.168	-49.550
<b>Bruttoresultat</b>	<b>467.306</b>	<b>-20.168</b>	<b>487.474</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>279.633</b>	<b>-20.168</b>	<b>299.801</b>
Særlige poster	0	20.168	-20.168

tkr.	2016 i årsrapport 2017	Justering	Justeret 2016
Andre eksterne omkostninger	-71.871	-9.000	-62.871
<b>Bruttoresultat</b>	<b>464.415</b>	<b>-9.000</b>	<b>473.415</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>288.405</b>	<b>-9.000</b>	<b>297.405</b>
Særlige poster	0	9.000	-9.000

#### 9 Finansielle omkostninger

tkr.	2018	2017	2016
Finansielle omkostninger til modervirksomheden	119	2.545	4.056
Rentelement, diskonterede leasingforpligtelser	11.066	10.947	11.129
Kreditinstitutioner	9.613	10.278	7.738
	<b>20.798</b>	<b>23.770</b>	<b>22.923</b>

Samlede renteomkostninger på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris

<b>20.798</b>	<b>23.770</b>	<b>22.923</b>
---------------	---------------	---------------

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 10 Skat af årets resultat

tkr.	2018	2017	2016
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>			
Skat af årets resultat	11.399	14.427	17.338
Årets forskydning i udskudt skat	8.233	1.819	-5.516
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.058	8.218	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	221	0	0
	<b>17.795</b>	<b>24.464</b>	<b>11.822</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>			
Beregnet 22% skat af resultat før skat	19.525	16.125	14.732
Ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	107	121	-2.910
Regulering vedrørende tidligere år	-1.837	8.218	0
	<b>17.795</b>	<b>24.464</b>	<b>11.822</b>
Effektiv skatteprocent	<b>20%</b>	<b>33%</b>	<b>18%</b>

Den væsentlige ændring i den effektive skatteprocent relaterer sig til regulering vedrørende tidligere år.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 11 Immaterielle aktiver

tkr.	<b>Software</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Total</b>
Kostpris 1. januar 2018	13.563	63.696	77.259
Tilgang	2.282	0	2.282
Kostpris 31. december 2018	15.845	63.696	79.541
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-4.813	0	-4.813
Afskrivninger	-1.780	0	-1.780
Af- og nedskrivninger 31. januar 2018	-6.593	0	-6.593
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>9.252</b>	<b>63.696</b>	<b>72.948</b>

tkr.	<b>Software</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Total</b>
Kostpris 1. januar 2017	12.653	63.696	76.349
Tilgang	910	0	910
Kostpris 31. december 2017	13.563	63.696	77.259
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-3.189	0	-3.189
Afskrivninger	-1.624	0	-1.624
Af- og nedskrivninger 31. januar 2017	-4.813	0	-4.813
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>8.750</b>	<b>63.696</b>	<b>72.446</b>

tkr.	<b>Software</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Total</b>
Kostpris 1. januar 2016	2.503	63.696	66.199
Tilgang	10.150	0	10.150
Kostpris 31. december 2016	12.653	63.696	76.349
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-1.793	0	-1.793
Afskrivninger	-1.396	0	-1.396
Af- og nedskrivninger 31. januar 2016	-3.189	0	-3.189
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>9.464</b>	<b>63.696</b>	<b>73.160</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 11 Immaterielle aktiver (fortsat)

##### Nedskrivningstest

Der er udarbejdet en nedskrivningstest af den samlede goodwill, der er allokeret til den pengestrømsfrembringende enhed, G.S.V. Materieludlejning A/S. Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december. Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af den pengestrømsgenererende enheds kapitalværdi (nytteværdi).

De væsentligste forudsætninger er diskonteringsfaktorer og vækstrater i terminalperioden samt forventede ændringer i omsætning, markedsandele, salgspriser og driftsomkostninger i budget, prognose- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici der er knyttet til den pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of Capital (WACC).

Til brug ved beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det bestyrelsesgodkendte budget for 2019. Efter 2019 er der anvendt en 4 årig prognoseperiode. For regnskabsår efter budget- og prognoseperioden (terminperiode), er der brugt pengestrømme fra sidstnævnte prognoseperiode på 5 år korrigeret for et konservativt skøn over markedsvækst og forventede yderligere markedsandele.

Den anvendte vækstrate i henholdsvis prognoseperiode (2,5%) og i terminalværdien (2,5%) er baseret på brancheprognoser.

Virksomhedens budgetter og prognoser og dermed opgørelse af genindvindingsværdien er væsentligt påvirket af ledelsens forventning om virksomhedens vækst frem mod 2023. Virksomhedens forventede markedsandele er således opgjort med udgangspunkt i den aktuelle markedsandel ved udgangen af 2018 korrigeret for et forsigtigt skøn over forventede yderligere markedsandele.

Ledelsen anser de anvendte vækstrater, herunder stigninger i markedsandele og dermed budgetter og prognoser, for værende realistiske. Selv en betydelig reduktion i de budgetterede vækstrater på op til 2,5% vil ikke medføre nedskrivningsbehov.

Skønnede ændringer i salgspriser og driftsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivning.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Markedsandel	Omsætning	Bruttomargin	Diskonteringsfaktor før skat %	Diskonteringsfaktor efter skat %
2018	22%	834	59%	6,5%	6,0%
2017	22%	844	58%	6,5%	6,0%
2016	23%	863	55%	8,5%	6,6%

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 12 Materielle aktiver

tkr.	Udlejnings- materiel	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Total
Kostpris 1. januar 2018	1.831.170	196.339	34.707	2.062.216
Tilgang	177.821	37.716	458	215.995
Afgang	-133.750	-12.701	-3.468	-149.919
Kostpris 31. december 2018	1.875.241	221.354	31.697	2.128.292
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-886.653	-96.205	-14.529	-997.387
Afskrivninger	-154.195	-28.810	-2.570	-185.575
Afskrivninger på afgang	108.260	11.759	-556	119.463
Af- og nedskrivninger 31. januar 2018	-932.588	-113.256	-17.655	-1.063.499
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2018</b>	<b>942.653</b>	<b>108.098</b>	<b>14.042</b>	<b>1.064.793</b>
Heraf leasede aktiver	<b>444.214</b>	<b>101.332</b>	<b>0</b>	<b>545.546</b>

G.S.V. Materieludlejning A/S har indgået kontrakt om levering af udløjningsmateriel i 2019 til en samlet værdi af 44 mio. kr (2018: 35 mio. kr.)



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 12 Materielle aktiver (fortsat)

tkr.	Udlejnings- materiel	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Total
Kostpris 1. januar 2017	1.802.101	180.305	25.576	2.007.982
Tilgang	156.318	26.500	9.415	192.233
Afgang	-127.249	-10.466	-284	-137.999
Kostpris 31. december 2017	1.831.170	196.339	34.707	2.062.216
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-831.073	-79.181	-12.703	-922.957
Afskrivninger	-152.723	-26.554	-2.041	-181.318
Afskrivninger på afgang	97.143	9.530	215	106.888
Af- og nedskrivninger 31. januar 2017	-886.653	-96.205	-14.529	-997.387
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2017</b>	<b>944.517</b>	<b>100.134</b>	<b>20.178</b>	<b>1.064.829</b>
Heraf leasede aktiver	<b>457.707</b>	<b>93.283</b>	<b>0</b>	<b>550.990</b>
tkr.	Udlejnings- materiel	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Total
Kostpris 1. januar 2016	1.686.180	159.449	25.096	1.870.725
Tilgang	206.949	38.143	552	245.644
Afgang	-91.028	-17.287	-72	-108.387
Kostpris 31. december 2016	1.802.101	180.305	25.576	2.007.982
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-719.251	-67.124	-10.831	-797.206
Afskrivninger	-169.734	-25.651	-1.944	-197.329
Afskrivninger på afgang	57.912	13.594	72	71.578
Af- og nedskrivninger 31. januar 2016	-831.073	-79.181	-12.703	-922.957
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2016</b>	<b>971.028</b>	<b>101.124</b>	<b>12.873</b>	<b>1.085.025</b>
Heraf leasede aktiver	<b>454.171</b>	<b>93.140</b>	<b>0</b>	<b>547.311</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 13 Deposita

tkr.	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Kostpris 1. januar	6.724	5.174	5.087
Tilgang	1.610	2.161	87
Afgang	-376	-611	0
Kostpris 31. december	7.958	6.724	5.174
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.958</b>	<b>6.724</b>	<b>5.174</b>

#### 14 Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Risici relateret til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser opstår, når der gennemføres salg. Det er virksomhedens politik, at alle kunder kredittvurderes før kontraktindgåelse og daglig handel, ligesom der fastsættes et kreditmaksimum. Herefter overvåges krediteksponeringen på kunder og modparter månedligt. Hvis der ikke opnås en tilfredsstillende kredittvurdering af kunden, kræves der særskilt sikkerhed for salget. Hvis en kundes kreditmaksimum nås, blokeres for yderligere salg.

Historisk har virksomheden ikke haft store tab på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser set i forhold til branchen.

Pr. 31. december 2018 udgør de realiserede tab 4 mio. kr. (2017: 4 mio. kr.). I forhold til omsætningen svarer det til 0,6% (2017: 0,6%).

Bortset fra et enkelt tilgodehavende på 7 mio. kr. på balancedagen har virksomheden ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere (2017: 7 mio. kr.).

Forudbetalinger indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab. Virksomheden har med undtagelse af ovenstående ikke foretaget yderligere tiltag til at mindske virksomhedens kreditrisici.

Ikke-værdiforringede tilgodehavender fra salg er udelukkende relateret til debitorer i Danmark.

Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, forfalder, som følger:

tkr.	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Forfaldsperiode</b>			
Ikke forfaldne	54.066	109.970	62.643
op til 30 dage	52.686	22.710	46.692
Mellem 30 og 90 dage	4.394	5.155	16.521
Over 90 dage	4.959	8.710	13.713
<b>Totale tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>	<b>116.105</b>	<b>146.545</b>	<b>139.569</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 14 Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser (fortsat)

Forventet tab på tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser kan specificeres som følgende:

tkr.	Tabspro- cent	Tilgode- havende	Forventet tab	Total
<b>Forfaldsperiode</b>				
Ikke forfaldne	0%	54.199	-133	54.066
op til 30 dage	1%	53.066	-380	52.686
Mellem 30 og 90 dage	19%	5.399	-1.005	4.394
Over 90 dage	57%	11.441	-6.482	4.959
<b>Totale tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		<b>124.105</b>	<b>-8.000</b>	<b>116.105</b>

Nedskrivninger registreres mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling.

Selskabet har indgået en non-recourse factoring-aftale med BNP Paribas, hvorefter fremtidige fordele og risiko på tilgodehavender fra udvalgte kunder overdrages fra G.S.V. Materieludlejning A/S til BNP Paribas. Den likviditetsmæssige fordel for G.S.V. Materieludlejning A/S var på balancedagen 43 mio. kr. (2017: 43 mio. kr.).

#### Øvrige tilgodehavender og forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

#### 15 Egenkapital

##### Virksomhedskapital

	<b>Antal stk. 500 kr.</b>	<b>Nom. værdi tkr.</b>
1. januar 2016	30.656	15.328
Kapitaludvidelse	2	1
<b>31. december 2016</b>	<b>30.658</b>	<b>15.329</b>
<b>31. december 2017</b>	<b>30.658</b>	<b>15.329</b>
<b>31. december 2018</b>	<b>30.658</b>	<b>15.329</b>

Derudover har der ikke været andre bevægelser de seneste 5 år.

Virksomheden vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Målsætning for soliditetsgraden er 20-30% og for egenkapitalforrentningen 20% p.a. den realiserede egenkapitalforrentning for 2018 udgjorde 21% (2017: 19%).

Der udloddes udbytte fra G.S.V. Materieludlejning A/S til G.S.V. Holding A/S i det omfang, der er behov for, at G.S.V. Holding A/S skal honorere eksterne finansielle forpligtelser.

Alle aktier er fuldt indbetalt.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 16 Hensættelse til udskudt skat

tkr.	2018	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	94.722	92.903	98.419
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	8.453	1.819	-5.516
<b>Udskudt skat 31. januar</b>	<b>103.175</b>	<b>94.722</b>	<b>92.903</b>

#### Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skat (forpligtelse)	103.175	94.722	92.903
<b>Udskudt skat 31. januar</b>	<b>103.175</b>	<b>94.722</b>	<b>92.903</b>

#### Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	2.024	1.906	2.057
Materielle aktiver	205.615	198.082	191.773
Leasingforpligtelser	-104.464	-105.266	-100.927
<b>Udskudt skat 31. januar</b>	<b>103.175</b>	<b>94.722</b>	<b>92.903</b>

#### 17 Brugsretsaktiver og leasingforpligtelser

##### Virksomheden som leasingtager

Virksomheden leaser udlejningsmateriel, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder bygninger, firmabiler, lastbiler mv. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 1 og 5 år. For lastbiler op til 7 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb og lejemaal i op til 10 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leasingydelse.

De aktiverede beløb i balancen omfatter både købte og leasede aktiver.

tkr.	Udlejningsmateriel	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Total
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2018	457.707	93.283	550.990
Tilgang, netto	-54.862	18.277	-36.585
Afskrivninger	41.369	-10.228	31.141
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>444.214</b>	<b>101.332</b>	<b>545.546</b>

tkr.	2018	2017	2016
Omkostning til leasing af småaktiver indregnet i årets resultat	0	41	0
Indtægter fra fremleje af brugsretsaktiver udgør	197.701	147.218	118.334

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 17 Brugsretsaktiver og leasingforpligtelser (fortsat)

tkr.	Udlejnings- materiel	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Total
Regnskabsmæssig værdi 1. Januar 2017	454.171	93.140	547.311
Tilgang, netto	66.001	23.714	89.715
Afskrivninger	-62.465	-23.571	-86.036
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>457.707</b>	<b>93.283</b>	<b>550.990</b>

#### Virksomheden som leasinggiver

Virksomheden udlejer materiel. Alle leasingaftaler er klassificeret som operationel leasing.

Nedenstående tabel viser forfald af de udiskonterede leasingindtægter, som modtages efter balancedagen:

tkr.	2018	2017	2016
Mindre end 1 år	23.490	15.321	9.671
1 til 2 år	11.851	2.366	5.649
2 til 3 år	876	1.214	2.366
3 til 4 år	836	648	1.214
4 til 5 år	0	0	649
<b>Udiskonterede leasingindtægter i alt</b>	<b>37.053</b>	<b>19.549</b>	<b>19.549</b>
Årets lejeindtægter	<b>22.019</b>	<b>1.948</b>	<b>8.173</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ifølge selskabsloven hæfter G.S.V. Materieludlejning A/S for Pitzner Materiel A/S', Bramsnæs Entreprenørmaskiner ApS', 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. (2017: 140 mio. kr.) for banklån hos Jyske Bank. Endvidere har G.S.V. Holding A/S også stillet sikkerhed i langfristede aktiver for forpligtelserne over for Jyske Bank.

Virksomheden er sambeskattet med G.S.V. Holding A/S og CC Tool Invest ApS. Virksomhederne, som er inkluderet i sambeskatningen, hæfter solidarisk og ubegrænset for dansk selskabsskat. Efterfølgende rettelser til den skattepligtige indkomst kan medføre, at virksomhedernes forpligtelser vil stige. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### 19 Køb af virksomheder og aktiviteter

G.S.V. Materieludlejning A/S (herefter: 'G.S.V.') overtog i april 2016 100% af virksomhedskapitalen i A. Linnet og Sønner A/S og Bramsnæs Entreprenørmaskiner A/S (herefter: 'Bramsnæs') samt i oktober 2016 100% af virksomhedskapitalen i Bilsby Hedehusene A/S og Bilsby Vamdrup A/S (herefter: 'Bilsby'). De overtagne virksomheder var kendt som aktører i materieludlejningsbranchen inden for skur- og moduludlejning og tungt anlægsmateriel med fører i Danmark. De overtagne virksomheder er efter erhvervelsen fusioneret ind i G.S.V.

Købet af aktierne i virksomhederne skete som led i den fortsatte styrkelse af G.S.V.'s tilstedeværelse på det danske marked. Derudover støttede opkøbet G.S.V.'s øgede fokus på at udvide de services og produkter, der tilbydes virksomhedens primære kundegruppe.

Opkøbene understøttede G.S.V.'s overordnede strategi om at være totaludbyder inden for udlejningssektoren og være kundernes foretrukne udlejningspartner ved leje af bygge- og anlægsmateriel. Med opkøbet af Bramsnæs har G.S.V. fået en stærk position i markedet for tungt materiel med fører. I kombination med G.S.V.'s brede sortiment inden for anlægsmateriel, vil G.S.V. fremadrettet supportere sine kunder med en bredere portefølje af højkvalitets materiel og services. Med tilkøbet af Bilsby styrkede G.S.V. sin position i markedet for skure, moduler og pavilloner. Den sammenlagte virksomhed har en betydelig erfaring indenfor løsningsorienteret projektstyring til at løse vores kunders specifikke behov. Med tilkøbet blev G.S.V.'s produktionskapacitet af pavilloner og moduler samtidig fordoblet.

Omsætning og årets resultat for G.S.V. for 2016, opgjort proforma som om Bramsnæs og Bilsby blev overtaget 1. januar 2016, udgjorde 107 mio. kr. henholdsvis 16 mio. kr. for Bramsnæs samt 86 mio. kr. henholdsvis 14 mio. kr. for Bilsby. Proformatallene blev opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumsallokering pr. overtagelsesdagen, men afskrivninger mv. indgår i proformatallene fra 1. januar 2016.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 19 Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)

##### Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet

tkr.	2016
Materielle aktiver	337.200
Varebeholdning	7.000
Tilgodehavender	31.400
Likvide beholdninger	8.700
Udskudte skatteforpligtelser	-44.200
Kreditinstitutter	-29.900
Anden gæld	-20.500
<b>Aktiver og forpligtelser, netto</b>	<b>289.700</b>
Goodwill	63.676
<b>Købsvederlag</b>	<b>353.376</b>
Heraf likvid beholdning i overtagne virksomheder	<b>8.700</b>
Heraf likvid beholdning i fortsættende virksomhed	<b>13.600</b>
Vederlag i form af aktier i G.S.V. Holding A/S	<b>20.000</b>

Købsvederlaget udgjorde 353,4 mio. kr., hvoraf 22,3 mio. kr. er betalt kontant.

I forbindelse med overtagelsen er der foretaget en identifikation af aktiver og eventualforpligtelser, og disse er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

Virksomheden har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 7,1 mio. kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for virksomheden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 31,1 mio. kr.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 63,7 mio. kr. Goodwill repræsenterer sammenlægningsfordele, hvis værdi er usikker, som følge af værdien af eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med Bramsnæs og Bilsby. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Virksomhederne er efter overtagelsen fusioneret lodret ind i G.S.V. Materieludlejning A/S med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2016.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 20 Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter

tkr.	2018	2017	2016
Andre finansielle indtægter	-182	-372	-209
Finansielle omkostninger	20.798	23.770	22.923
Skat af resultatet	17.409	28.394	0
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	-28.586	-27.292	-17.059
Hensatte forpligtelser	8.453	1.819	-5.516
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	-15.999
Øvrige	0	0	0
	<b>17.892</b>	<b>26.319</b>	<b>-15.860</b>

#### 21 Ændring i driftskapital

tkr.	2018	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	-21	7.753	-833
Ændring i tilgodehavender	11.248	-9.541	-1.780
Ændring i leverandør og anden gæld	-25.601	39.054	12.833
	<b>-14.374</b>	<b>37.266</b>	<b>10.220</b>

#### 22 Ikke-kontante transaktioner

tkr.	2018	2017	2016
Køb af materielle aktiver (se note 12)	215.995	192.233	245.644
Heraf leasede aktiver	-114.548	-159.608	-241.073
<b>Betalt vedrørende køb af materielle aktiver</b>	<b>101.447</b>	<b>32.625</b>	<b>4.571</b>
Tilgang af finansielle gældsforpligtelser	114.548	159.608	241.073
Heraf leasingforpligtelser	-114.548	-159.608	-241.073
<b>Kont. provenu ved optagelse af fin. gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 23 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter

tkr.	Primo	Penge- strømme	Ultimo
Gæld til kreditinstitutter	219.900	-48.800	171.100
Leasingforpligtelser	352.142	-7.512	344.630
Gæld til modervirksomheden	24.753	-24.753	0
<b>Langfristet gældsforpligtelser</b>	<b>596.795</b>	<b>-81.065</b>	<b>515.730</b>
Gæld til kreditinstitutter	28.000	22.369	50.369
Leasingforpligtelser	126.768	21	126.789
Banker	33.487	5.536	39.023
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>	<b>188.255</b>	<b>27.926</b>	<b>216.181</b>
<b>Gæld fra finansieringsakt. 2018</b>	<b>785.050</b>	<b>-53.139</b>	<b>731.911</b>

tkr.	Primo	Penge- strømme	Ultimo
Gæld til kreditinstitutter	247.900	-28.000	219.900
Leasingforpligtelser	340.413	11.729	352.142
Gæld til modervirksomheden	151.216	-126.463	24.753
<b>Langfristet gældsforpligtelser</b>	<b>739.529</b>	<b>-142.734</b>	<b>596.795</b>
Gæld til kreditinstitutter	30.000	-2.000	28.000
Leasingforpligtelser	118.348	8.420	126.768
Banker	35	33.452	33.487
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>	<b>148.383</b>	<b>39.872</b>	<b>188.255</b>
<b>Gæld fra finansieringsakt. 2017</b>	<b>887.912</b>	<b>-102.862</b>	<b>785.050</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 23 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter (fortsat)

tkr.	Primo	Penge- strømme	Ultimo
Gæld til kreditinstitutter	408.018	-160.118	247.900
Leasingforpligtelser	327.669	12.744	340.413
Gæld til modervirksomheden	35.000	116.216	151.216
<b>Langfristet gældsforpligtelser</b>	<b>770.687</b>	<b>-31.158</b>	<b>739.529</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	30.000	30.000
Gæld til modervirksomheden	39.958	-39.958	0
Leasingforpligtelser	67.812	50.536	118.348
Banker	0	35	35
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>	<b>107.770</b>	<b>40.613</b>	<b>148.383</b>
<b>Gæld fra finansieringsakt. 2016</b>	<b>878.457</b>	<b>9.455</b>	<b>887.912</b>

#### 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Virksomheden er som følge af sin drift, investeringer og finansiering i begrænset omfang eksponeret over for finansielle risici, herunder markedsrisici (renterisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Oplysningerne i noten omhandler kun de væsentligste risici. Kreditrisici er beskrevet i note 14 Tilgodehavender fra salg.

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i virksomhedens finanspolitik. Finanspolitikken opdateres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Virksomheden har en centraliseret styring af finansielle risici. Ledelsen overvåger månedligt risikokoncentration på områder som kunder mv. Herudover overvåger ledelsen, om virksomhedens risikokoncentration er ændret.

Finanspolitikken omfatter investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter. Desuden omfatter den en beskrivelse af godkendte risikorammer.

Det er virksomhedens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle strategi retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af virksomhedens drift, investeringer og finansiering.

Der har ikke været ændringer i virksomhedens risikoeksponering eller risikostyring i forhold til 2017.

Virksomheden er ikke eksponeret over for valutakursudsving, da virksomheden ikke har transaktioner i fremmed valuta.

Virksomhedens politik for renterisici har til hensigt at nedbringe risikoen for rentestigninger og dermed på sigt minere renteomkostningerne. Virksomhedens renterisici overvåges løbende.

Virksomhedens væsentligste renterisici relaterer sig til leasingkontrakter, hvor virksomheden har indgået en blanding af både variable og faste renter i leasingkontrakterne.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Med hensyn til rentefølsomhed ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til balancedagens renteniveau vedrørende virksomhedens variabelt forrentede bankindeståender og gæld til kreditinstitutter for et fuldt år medføre en negativ indvirkning på årets resultat og dermed egenkapital på 7,1 mio. kr. Et fald i renteniveauet på 1% ville medføre en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

Virksomhedens finansieringsstruktur er sædvanlig for en private equity-ejet virksomhed. Virksomheden tester kvartalsvis de finansielle covenants mod target.

Direktionen og bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt virksomhedens kapitalforhold understøtter opnåelsen af de overordnede mål og langsigtet økonomisk vækst. Virksomheden finansieres af dets egenkapital med en soliditetsgrad på 20%, 5-årige erhvervelseslån, trækingsfaciliteter, leverandørkredit osv. Varighed og renterisici vurderes i nødvendigt omfang for virksomheden. Nettorentebærende gæld udgør pr. balancedagen 729 mio. kr. (2017: 756 mio. kr.) for virksomheden, hvilket anses som et passende niveau i forhold til balancesummen (kapitalforhold).

Der er knyttet covenants til virksomhedens rentebærende gæld. I løbet af året har Gruppen genforhandlet aftalen med justerede covenants og ændret i tilbagebetalingsprofilen for at den bedre passer til virksomhedens behov. Det er ledelsens forventning, at målepunkterne i bankaftalen overholdes.

Risiko eksponeringen for 2018 var uændret ifht. 2017.

#### Lån fra kreditinstitutter og leasingforpligtelser

	GSV A/S			
	Gennem- snitlig no- minel rente	Gennem- snitlig effek- tiv rente	Rentebin- dingsperi- ode	Regnskabs- mæssig værdi
	%	%		tkr.
Fast forrentet gæld til kreditinstitut- ter	3%	3%	3 måneder	221.469
Variabelt forrentede leasingforpligtelser (note 17)		2,5%	1 måned	471.419
<b>Lån fra kreditinstitutter og leasingforpligtelser for 2018 i alt</b>				<b>692.888</b>
Fast forrentet gæld til kreditinstitut- ter	3%	3%	3 måneder	247.900
Variabelt forrentede leasingforpligtelser (note 17)		2,5%	1 måned	478.910
<b>Lån fra kreditinstitutter og leasingforpligtelser for 2017 i alt</b>				<b>726.810</b>
Fast forrentet gæld til kreditinstitut- ter	3%	3%	3 måneder	277.900
Variabelt forrentede leasingforpligtelser (note 17)		2,5%	1 måned	458.761
<b>Lån fra kreditinstitutter og leasingforpligtelser for 2016 i alt</b>				<b>736.661</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 24 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

tkr.	2018			
	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>				
Kreditinstitutter og banker	270.975	91.138	179.837	0
Leasingforpligtelser	494.878	135.672	331.924	27.282
Leverandør/gæld til modervirksomheden	107.916	107.916	0	0
<b>31. december</b>	<b>873.769</b>	<b>334.726</b>	<b>511.761</b>	<b>27.282</b>

tkr.	2017			
	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>				
Kreditinstitutter og banker	304.408	62.619	241.789	0
Leasingforpligtelser	495.324	128.607	320.623	46.094
Leverandør/gæld til modervirksomheden	136.868	112.115	24.753	0
<b>31. december</b>	<b>936.600</b>	<b>303.341</b>	<b>587.165</b>	<b>46.094</b>

tkr.	2016			
	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>				
Kreditinstitutter og banker	308.565	30.709	277.856	0
Leasingforpligtelser	486.620	128.118	313.559	44.943
Leverandør/gæld til modervirksomheden	221.486	70.270	151.216	0
<b>31. december</b>	<b>1.016.671</b>	<b>229.097</b>	<b>742.631</b>	<b>44.943</b>

Kontraktlige pengestrømme er udiskonterede kontraktuelle pengestrømme inkl. renter.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 25 Kategorier af finansielle instrumenter

##### Metoder og antagelser for afgørelse af dagsværdi.

Metoderne og antagelserne vi bruger til at beregne dagsværdi af finansielle instrumenter beskrives pr. kategori af finansielt instrument.

##### Øvrige finansielle instrumenter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender, leverandører med en kort kredittid og andre gældsforpligtelser vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Deposita og gæld til kreditinstitutter med en kort renteværdi vurderes at have en dagsværdi, som er tilnærmelsesvis lig med den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdien af leasingkontrakter beregnes på baggrund af forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt tilbagediskonteret ved brug af rentekurver. Dagsværdien af leasingkontrakter udgør pr. 31. december 495 mio. kr. (2017: 495 mio. kr.).

tkr.	2018	2017	2016
<b>Udlån og tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	116.105	146.544	139.569
Andre tilgodehavender	300	0	0
Tilgodehavender fra modervirksomheden	13.172	0	0
Forudbetalte omkostninger	20.288	2.631	1.615
Likvide beholdninger	2.527	4.268	68.306
<b>Udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>152.392</b>	<b>153.443</b>	<b>209.490</b>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>			
Gæld til kreditinstitutter	221.469	247.900	277.900
Gæld til modervirksomheden	0	24.753	151.216
Banker	39.023	33.487	35
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	9.040	8.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser	107.916	112.114	70.269
Anden gæld	32.449	37.044	34.487
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>400.857</b>	<b>464.338</b>	<b>542.501</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 26 Nærtstående parter

G.S.V. Materieludlejning A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

G.S.V. Holding A/S, Baldersbuen 5, 2640 Hedehusene

G.S.V. Holding A/S besidder majoriteten af virksomhedskapitalen i virksomheden. CC Tool Invest ApS, Baldersbuen 5, 2640 Hedehusene besidder via aktionæroverenskomst bestemmende indflydelse i G.S.V. Holding A/S.

Virksomheden er en del af koncernregnskabet for G.S.V. Holding A/S, Hedehusene, og koncernregnskabet for Catacap I K/S, København, som er den mindste henholdsvis største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for G.S.V. Holding A/S og koncernregnskabet for Catacap I K/S kan rekvireres ved henvendelse til virksomhederne på ovenstående adresser.

##### Øvrige nærtstående parter

Virksomhedens øvrige nærtstående parter omfatter endvidere virksomhedens bestyrelse og direktion, ledende medarbejdere og deres familiemedlemmer. Derudover omfatter nærtstående parter virksomheder, i hvilke ovenstående personer har betydelig interesse.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Vederlag til direktion og bestyrelse er omtalt i note 6. Direktion og bestyrelse stilles vederlagsfrit til rådighed af modervirksomheden.

Virksomheden har gæld til modervirksomheden og betaling af renter. Mellemløbet med modervirksomheden fremgår af balancen og rentekomkostninger fremgår af note 9. Bortset fra vederlag til direktion og bestyrelse, der betales af modervirksomheden, er alle transaktioner gennemført på markedsvilkår. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

#### 27 Oplysninger om begivenheder er balancedagen

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

#### 28 Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.