



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

**Baldersbuen 5**

**2640 Hedehusene**

**CVR-nr. 51 45 75 28**

***CVR no. 51 45 75 28***

**Årsrapport 2015**

***Annual report 2015***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 9. marts 2016

*The annual report was presented and  
adopted at the annual general meeting of  
the Company on 9 March 2016*

---

*[Signature]*  
Dirigent  
Chairman

## Indholdsfortegnelse *Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Ledelsespåtegning <i>Management's statement on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	30
Balance <i>Balance sheet</i>	32
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	36
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	37

## **Ledelsespåtegning**

### *Management's statement on the annual report*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten til brug for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for G.S.V. Materieludlejning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of G.S.V. Materieludlejning A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the result of the Company's operations for the year 1 January – 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review includes a fair review of the development in the Company's activities and financial matters, , of the results for the year and of the Company's financial position.

## Ledelsespåtegning

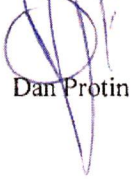
*Management's statement on the annual report*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens  
godkendelse.

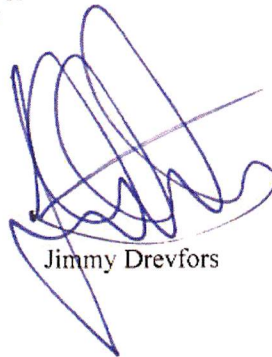
We recommend that the annual report be adopted at  
the annual general meeting.

Hedehusene, den 19. februar 2015  
*Hedehusene, 19 February 2015*

**Direktion**  
*Executive Board*




Dan Protin



Jimmy Drevfors

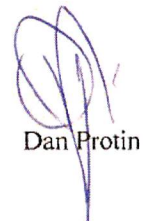
**Bestyrelse**  
*Board of Directors*



Carsten Nygaard Knudsen  
formand  
*Chairman*



Peter Ryttergaard  
næstformand  
*Deputy Chairman*



Dan Protin



Vilhelm Eigil Hahn-Petersen



## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent auditor's report*

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

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for G.S.V. Materieludlejning A/S for regnskabsåret 1. Januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

**To the Shareholder of G.S.V. Materieludlejning A/S**

### **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of G.S.V. Materieludlejning A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, financial statements, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Company. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's responsibility for the financial statements**

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

### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's activities for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 19. februar 2016  
*Copenhagen, 19 February 2016*


**KPMG**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98



Henrik O. Larsen  
statsaut. revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**Statement on the Management's review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Klaus Rytz  
statsaut. revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabsoplysninger *Company details*

#### Selskabet *The Company*

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

Telefon: 70121315

*Telephone:*

Telefax: 43995692

*Fax:*

CVR-nr.: 51 45 75 28

*CVR no:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 30. december 1964

*Established: 30 December 1964*

Hjemsted: Hedehusene

*Registered. office:*

#### Bestyrelse *Board of Directors*

Carsten Nygaard Knudsen, formand (*Chairman*)  
Peter Ryttergaard, næstformand (*Deputy chairman*)  
Dan Protin  
Vilhelm Eigil Hahn-Petersen

#### Direktion *Executive Board*

Dan Protin (*CEO*)  
Jimmy Drevfors (*CFO*)

#### Revision *Auditors*

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

#### Generalforsamling

#### *General meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 9. marts 2016 på selskabets  
adresse.

*The annual general meeting is held on 9 March 2016 at the Company's  
address.*



## Ledelsesberetning Management's review

### Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	<u>2015<sup>*)</sup></u> <u>12 months</u> DKKm	<u>2014<sup>**)</sup></u> <u>12 months</u> DKKm	<u>2014</u> <u>7 months</u> DKKm	<u>2013/14</u> DKKm	<u>2012/13</u> DKKm	<u>2011/12</u> DKKm
<b>Hovedtal</b>						
<b>Key figures</b>						
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	644	535	204	N/A	N/A	N/A
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	282	256	94	115	102	85
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>	54	49	31	28	25	18
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-14	-12	-5	-7	-7	-8
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	30	33	21	17	14	7
<b>Balance</b>						
<b>Balance sheet</b>						
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	791	735	350	277	230	220
Egenkapital <i>Equity</i>	183	237	74	56	41	29
<b>Nøgletal</b>						
<b>Ratios</b>						
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	44%	48%	46%	N/A	N/A	N/A
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5%	6%	15%	N/A	N/A	N/A
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7%	7%	10%	11%	11%	9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	23%	32%	21%	20%	18%	13%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16%	14%	32%	35%	39%	29%
Likviditetsgrad <i>Acid test ratio</i>	75%	80%	58%	N/A	N/A	N/A

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

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

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

*The Company was merged with Pitzner Materiel A/S with retrospective effect at 1 January 2015.*

*\*\*\*) Proforma sammenligningstal for de 2 fusionerede virksomheder.*

*Proforma comparable figures for the 2 merged companies consolidated..*

## Ledelsesberetning

### Management's review

#### Hovedaktivitet

G.S.V. Materieludlejning A/S er markedsførende inden for udlejning af bygge- og anlægsmateriel. Hovedaktiviteten består af udlejning af jord- og anlægsmateriel, skurmateriel, mobile skure, pavilloner, lifte, kraner, platforme og stilladser til bygge- og anlægssektoren, industrisektoren, servicesektoren og den offentlige sektor. Selskabet driver 15 filialer over hele Danmark med det største produktudvalg i udlejningsbranchen og har 270 ansatte. Besøg selskabets hjemmeside [www.gsv.dk](http://www.gsv.dk) for at få yderligere oplysninger.

#### Udvikling i året

Årets omsætning udgør 644 mio. kr. mod en omsætning på 204 mio. kr. i 2014. Selskabet har realiseret EBITDA før integrationsomkostninger på 190 mio. kr. i 2015 mod 61 mio. kr. i 2014.

Til sammenligning udgør omsætningen 644 mio. kr. i 2015 mod 535 mio. kr. i 2014. Selskabet realiserede en normaliseret EBITDA før integrationsposter og ikke-tilbagevendende poster på 190 mio. kr. i 2015 mod 157 mio. kr. i 2014.

G.S.V. Materieludlejning A/S og Pitzner Materiel A/S er pr. 1. januar 2015 blevet fusioneret til ét selskab under navnet G.S.V. Materieludlejning A/S. Udviklingen i omsætning, EBITDA, egenkapital og andre hovedtal skyldes primært fusionen.

Da der ikke blev etableret koncernforhold i 2014, vedrører sammenligningstallene kun G.S.V. Materieludlejning A/S.

#### Core activity

GSV Materieludlejning A/S is market leader within equipment rental of building and construction equipment. The main activity consists of rental of earthmoving and construction equipment, site and office huts, mobile huts, pavilions, lifts, cranes, platforms and scaffolding to the building and construction industry, the industrial sector, the service sector and the public sector. The Company operates 15 branches across Denmark with the broadest product range in the rental industry and has 270 employees. For further information, visit the Company's homepage at [www.gsv.dk](http://www.gsv.dk).

#### Development in the year

Revenue for the year amounts to DKK 644 million compared to revenue of DKK 204 million in 2014. In 2015, the Company realised EBITDA before integration cost of DKK 190 million compared to DKK 61 million in 2014.

On a comparative basis, revenue in 2015 amounts to DKK 644 million compared to DKK 535 million in 2014. The Company realised a normalised EBITDA before integration and non-recurring items of DKK 190 million in 2015 compared to DKK 157 million in 2014.

Effective from 1 January 2015, G.S.V. Materieludlejning A/S and Pitzner Materiel A/S have been merged into one company under the name of G.S.V. Materieludlejning A/S. The development in revenue, EBITDA, equity and other key figures are primarily due to the merger.

As no group relationship was established in 2014, the comparative figures only relate to G.S.V. Materieludlejning A/S.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning *Management's review*

Resultatudviklingen anses for tilfredsstillende. For yderligere oplysninger henviser vi til resultatopgørelsen, pengestrømsopgørelsen og balancen med tilhørende noter.

#### Investeringer

G.S.V. Materieludlejning A/S prioriterer at tilbyde en opdateret og funktionel maskinpark for at støtte op om at være kundernes foretrukne udlejningspartner.

Selskabet foretog i 2015 investeringer i udlejningsmateriel på 167 mio. kr.

#### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

##### *Driftsrisici*

Selskabets kunder hidrører primært fra bygge- og anlægssektoren, hvor produktionsmængden er meget afhængig af de økonomiske konjunkturer, hvilket kan påvirke selskabets salgsmuligheder og dermed fortjenesten. Selskabet er derudover afhængig af at finde den nødvendige finansiering på vilkår, der svarer til markedsniveauet. Selskabets direktion og bestyrelse følger løbende udviklingen i kundebase og markedet for at identificere potentielle risici og sikre, at selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at kunne tilpasse sig de makroøkonomiske konjunkturer.

The profit development is considered satisfactory. For further information, reference is made to the following income statement, cash flow statement and balance sheet with related notes.

#### Investments

G.S.V. Materieludlejning A/S prioritise to offer an updated and functional fleet in order to support being the customers' preferred rental partner.

During 2015, the Company made investments in rental equipment of DKK 167 million.

#### Special risks - operating risks and financial risks

##### *Operating risks*

Generally, the customers of the Company operate primarily in the building and construction sector, where the production output is very dependent on economic trends, which may affect the Company's sales potential and thus earnings. Moreover, the Company depends on the procurement of necessary funding on terms that match market demands for leasing terms. The Company's Executive Board and Board of Directors continuously address the development of the business in respect of customers and market to identify potential risks and to secure that the Company has adequate resources allocated to adapt to the macro economic trends.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning *Management's review*

#### *Markedsrisici*

Selskabets finansieringsstruktur er sædvanlig for et private equity-ejet selskab. Selskabet tester kvartalsvist de finansielle covenants mod target. Selskabet har mødt alle covenants i 2015 og forventer ligeledes at gøre dette for 2016.

Direktionen og bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt selskabets kapitalforhold understøtter opnåelsen af de overordnede mål og langsigtet økonomisk vækst. Selskabet finansieres af dets egenkapital med en solvens på mere end 35 % på koncernniveau, 5-årige erhvervelseslån, trækingsfaciliteter, leverandørkredit osv. Varighed og renterisici vurderes i nødvendigt omfang for selskabet og koncernen. Nettorentebærende gæld udgør pr. balancedagen 391 mio. kr. for selskabet, hvilket anses som et passende niveau i forhold til balancesummen (kapitalforhold).

#### **Strategi og målsætninger**

##### *Strategi*

Den overordnede strategi, der blev fastlagt i forbindelse med fusionen af G.S.V. Materieludlejning A/S og Pitzner Materiel A/S, er at være totaludbyder inden for udlejningssektoren, hvor G.S.V. Materieludlejning A/S er kundernes foretrukne udlejningspartner til leje af jord- og anlægsmateriel, skurmateriel, mobile skure, pavilloner, lifte, kraner, platforme og stilladser til bygge- og anlægssektoren, industrisektoren, servicesektoren og den offentlige sektor.

#### *Market risks*

The Company's financing structure is common for private equity-owned companies. The Company tests the financial covenants against target on a quarterly basis. The Company has complied with all covenants in 2015 and expects to do so too for the year 2016.

The Executive Board and Board of Directors regularly evaluate whether the capital structure supports the Company's concordance with the overall targets and long term sustainable economic growth. The Company is financed through its own capital with a solvency of more than 35% at group level, five-year acquisition loans, overdraft facility, supplier credit, etc. Duration and interest risk are evaluated as appropriate for the Company and the group. At the balance sheet date, the net interest bearing debt was DKK 391 million for the Company which is evaluated to be an appropriate level in relation to the total balance (capital structure).

#### **Strategy and objectives**

##### *Strategy*

The overall strategy which was formed in conjunction with the merger of G.S.V. Materieludlejning A/S and Pitzner Materiel A/S, is to be a one-stop supplier for a shop rental business, where G.S.V. Materieludlejning A/S is the customers' preferred rental partner in respect of rental of earthmoving and construction equipment, site and office huts, mobile huts, pavilions, lifts, cranes, platforms and scaffolding to the building and construction industry, the industrial sector, the service sector and the public sector.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning

*Management's review*

Bestyrelsen fokuserer på at sikre, at selskabet leverer værdi til kapitalejerne, mens selskabet samtidig på ansvarlig vis opfylder sine forpligtelser over for sine interessenter. Bestyrelsen gennemgår løbende selskabets kortsigtede og langsigtede strategi og vurderer en lang række forretningsaktiviteter ved at tage et grundigt kig på visse særligt kritiske forretningsområder.

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har i 2015 øget både omsætning og fortjeneste. Flere tiltag vedrørende driften er blevet implementeret i løbet af 2. halvår 2015. Det forventes, at disse driftsmæssige forbedringer vil gavne vores kunder, men også understøtte yderligere vækst og stigende indtjening. Ledelsen forventer, at væksten i omsætning og indtjening fortsætter i 2016.

The Board of Directors is focused on ensuring that our Company delivers shareholder value while also responsibly meeting our obligations to stakeholders. The Board of Directors regularly reviews our Company's short-term and long-term strategy and assesses a wide range of our business activities, taking a more in-depth look at certain particularly critical business areas.

#### Outlook

During 2015, the Company has increased both sales and earnings. Several initiatives in respect of operational initiatives have been implemented during the second half of 2015. It is expected that these operational improvements will benefit our customers, but also support further growth and increasing margins. Management expects to continue the growth path in 2016 in respect of sales and earnings.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning *Management's review*

#### God selskabsledelse

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

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

Selskabet ejes af G.S.V. Holding A/S, der ejes 39 % af kapitalfonden CataCap, hvorimod 55 % ejes af et flertal i cedenten, og 6 % ejes af koncernledelsen. Jf. ejeraftalen har CataCap bestemmende indflydelse på selskabet.

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

#### Corporate Governance

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

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

The owner of the Company is G.S.V. Holding A/S who is 39% owned by the capital fund CataCap, whereas 55% is owned by a majority of the ceding Company and 6% by the group management. Upon shareholder agreement CataCap has dominant influence on the Company.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning *Management's review*

Bestyrelsen sikrer, at direktionen følger de fastlagte mål, strategier og forretningsgange. Direktionen giver systematisk feedback på møder og via skriftlige og mundtlige rapporter. Desuden informeres selskabets bankforbindelser løbende. Efter bestyrelsens opfattelse giver dette sammen med de interne forretningsgange en betryggende og effektiv risikostyring og betryggende interne kontroller.

Bestyrelsesmøder følger en fast struktur med mindst seks møder om året, hvoraf det ene omhandler strategien, hvor visioner, mål og den strategiske plan fastlægges.

Formanden er løbende i tæt dialog med selskabets daglige ledelse.

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

I betragtning af selskabets størrelse og kompleksitet og den tætte dialog mellem ejerne, bestyrelsen, formanden og direktionen har bestyrelsen besluttet ikke på nuværende tidspunkt at ansætte et revisionsudvalg, og der er ikke blevet oprettet en intern revisionsafdeling.

The Board of Directors assures that the Executive Board follows the defined objectives, strategies and business procedures. Feedback from the Executive Board takes place systematically in meetings and through written and verbal reports. Furthermore, the banks of the Company are regularly informed. The Board of Directors considers that this, along with the internal procedures, provides for an adequate and effective risk management and appropriate internal controls.

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

The chairmanship has a close and continuous dialogue with the general management of the Company.

In order to attract and retain managerial talents and competence in the Company, the remuneration of the Executive Board and other executives is determined according to tasks, value creation and conditions in comparable companies and has an element of performance related fee.

Considering the size and complexity of the Company and the close dialogue between owners, Board of Directors, chairmanship and Executive Board, the Board of Directors has decided currently not to engage an Audit Committee, and no internal audit department has been established.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning *Management's review*

Bestyrelsen i G.S.V. Materieludlejning A/S har besluttet i fællesskab at varetage revisionsudvalgets opgaver. Bestyrelsesformanden fungerer derfor også som formand for revisionsudvalget. Bestyrelsens beslutning om i fællesskab at varetage revisionsudvalgets opgaver skal ses i lyset af selskabets størrelse, gennemsigtigheden i rapportering og forretningsgange, som gør, at selskabets bestyrelse ikke mener, der er behov for et separate revisionsudvalg.

#### Samfundsansvar

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

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

En del af DRA-certificeringen har særligt fokus på udlejningsfirmaers miljøstyring. Miljøpåvirkningen identificeres som minimum hvert tredje år. Mindst en gang om året ranglister en miljøorganisation de væsentligste miljøpåvirkninger. Disse prioriteter indgår i ledelsens beslutningsgrundlag vedrørende selskabets miljøindsats.

The Board of Directors of G.S.V. Materieludlejning A/S has decided to take on the audit committee tasks jointly. Consequently, the chairman of the Board of Directors is also the chairman of the Audit Committee. The Board of Director's decision to take on the audit committee tasks jointly should be viewed in light of the Company's size, transparency of reporting and clear procedures, due to which the Company's Board of Directors finds no need for a separate Audit Committee.

#### Corporate Social Responsibility

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

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

A part of the DRA certification has focus on the rental companies' environmental management. The environmental impacts are identified with intervals not exceeding three years. At least once a year an environmental organisation makes a ranking of the most significant environmental impacts. These priorities are included in Management's basis for decision for environmental performance.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning *Management's review*

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

Selskabet har udarbejdet en beredskabsplan, der som et minimum vedrører ulykker, brand, gaslækager, eksplosioner og forurening. G.S.V. Materieludlejning A/S foretager mindst en gang om året katastrofeøvelser, som sikrer, at medarbejderne altid ved, hvordan de skal forholde sig i tilfælde af ulykker og lign.

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

Som følge af fusionen er ikke alle afdelinger (tidligere Pitzner Materiel A/S) DRA-certificerede. Alle afdelinger vil inden for det første halvår i 2016 være DRA-certificerede.

### Menneskerettigheder

Selskabet anerkender de internationale menneskerettigheder, såsom retten til uddannelse og ytringsfrihed, og sikrer, at ingen medarbejdere diskrimineres på baggrund af race, religion eller politisk tilhørsforhold. Ledelsen er ikke bekendt med nogen overtrædelser af politikken i 2015.

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

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

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

Due to the merger, not all departments (previous Pitzner Materiel A/S) are DRA certified. Within the first half of 2016 all departments will be DRA certified.

### Human rights

The Company recognises the international human rights such as the right to education and freedom of speech and ensures that no discrimination based on race, religion or political opinion takes place. Management is not aware of any violation of the policy during 2015.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Ledelsesberetning *Management's review*

#### Miljøforhold

Selskabet anerkender nødvendigheden af at opretholde et bæredygtigt miljø og forpligter sig til at overholde og følge lokale miljølove og -forskrifter i de lande, hvor selskabet opererer. Ledelsen er ikke bekendt med nogen overtrædelser af miljølove og -forskrifter i 2015.

#### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

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

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

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

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har underskrevet en købsaftale om at overtage Bramsnæs Entreprenørmateriel ApS and A. Linnet og sønner A/S. Overtagelsen af selskaberne afventer konkurrencemyndighedernes godkendelse.

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

#### Environmental

The Company recognises the need for maintaining a sustainable environment and is committed to obey and follow local environment laws and regulations of the countries in which we operate. Management is not aware of any violation of the environment laws and regulations during 2015.

#### Goals and policies for the underrepresented gender

In accordance with the Danish Financial Statements Act the Company has chosen to report on the underrepresented gender at company level and thus, in accordance with the Danish Companies Act, only informs of the target figure for the parent company which is fixed at 20% in 2020.

Currently, the underrepresented gender is not represented neither in the Board of Directors nor in the Executive Board.

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

#### Subsequent events

The Company has signed a share purchase agreement to acquire Bramsnæs Entreprenørmateriel ApS and A. Linnet og Sønnner A/S. The acquisition of the Companies is pending due to competition authority approval.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for G.S.V. Materieludlejning A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet blev den 21. januar 2016 fusioneret med Pitzner Materiel A/S med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2015. Fusionen blev foretaget efter sammenlægningsmetoden. Da der ikke blev etableret koncernforhold i 2014 vedrører sammenligningstallene kun G.S.V. Materieludlejning A/S.

Bortset fra de nedenfor nævnte ændringer er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret sin regnskabspraksis for anlægsaktiver, så den regnskabsmæssige værdi udgør 286 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver udgjorde tidligere 289 mio. kr. Ændringen i regnskabspraksis blev foretaget for at give et mere retvisende billede af selskabets aktiviteter, resultat og finansielle stilling.

Den ændrede regnskabspraksis har pr. 31. december 2015 negativt påvirket balancesummen og egenkapitalen med 2,9 mio. kr. Sammenligningstallene er blevet tilpasset, så de afspejler ændringen i anvendt regnskabspraksis.

Bortset fra de ovennævnte ændringer er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of G.S.V. Materieludlejning A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C for large entities under the Danish Financial Statements Act.

As of 21 January 2016, the Company was merged with Pitzner Materiel A/S with retrospective effect as of 1 January 2015. The pooling-of-interests method was applied to the merger. As no group relationship was established in 2014, the comparative figures only relate to G.S.V. Materieludlejning A/S.

Except from the changes below, the accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Changes in accounting policies

The Company has changed its accounting policies regarding fixed assets so that net book value is DKK 286 million. Previously, the net book value of fixed assets was DKK 289 million. The changes in accounting policies were made in order to give a more true and fair view of the Company's activities, results and of the Company's financial position.

At 31 December 2015, the changed accounting policies negatively affected the total assets and the equity by DKK 2.9 million. The comparative figures have been restated to reflect the changed accounting policies.

Apart from the above, the accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Pengestrømsopgørelse

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

#### Fundamental fejl

Ved præsentationen af årsrapporten for det tidligere Pitzner Materiel A/S for 2014 pr. 1. januar 2015 var materieludlejning indregnet med 4,9 mio. kr. for lidt. Fejlen er rettet i selskabets egenkapital, jf. årsregnskabslovens § 52, stk. 2.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger, indregnes også i resultatopgørelsen.

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

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

#### Cash flow statement

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

#### Fundamental error

At 1 January 2015, when presenting the annual report for 2014 for former Pitzner Materiel A/S, rental equipment was understated by DKK 4.9 million. The error has been corrected in the Company's equity, cf. section 52(2) of the Danish Financial Statement Act.

#### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities.

All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris ved hjælp af den effektive rentemetode. Amortiseret kostpris beregnes som historisk kostpris med fradrag af eventuelle afdrag plus/minus akkumuleret afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

#### **Foreign currency translation**

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

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

Alle afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

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

Selskabet kan i forbindelse med sine ordinære aktiviteter rutinemæssigt sælge maskineri eller udstyr, som det har ejet med henblik på udlejning til andre. Sådanne aktiver skal overføres til varebeholdninger til regnskabsmæssig værdi, når de ikke længere udlejes, men er bestemt for salg. Indtægter fra salg af udlejningsmateriel indregnes brutto i nettosalg.

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

##### Direkte omkostninger

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

#### Income Statement

##### Revenue

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

All discounts granted are recognised in revenue.

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

The Company may in the course of its ordinary activities, routinely sell machinery or equipment which it has held for rental to others. Such assets shall be transferred to inventories at the carrying amount when they cease to be rented and become held for sale. Income from sales of rental machinery and equipment is recognised in net sales on a gross basis.

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

##### Direct costs

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **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.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

#### **Other operating income**

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

#### **Other external costs**

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

#### **Staff costs**

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

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

#### **Financial income and expenses**

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

De sambeskattede selskaber beskattes i henhold til acontoskatteordningen.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Udlejningsmateriel og andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expense, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

#### **Tax on profit/loss for the year**

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

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

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

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

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

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



## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

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

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

	Useful life
Udlejningsmateriel	4-12 år
Rental equipment	4-12 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-25 years
Indretning af lejede lokaler	3-25 år
Leasehold improvements	3-25 years

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver 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.

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

### Leasingkontrakter

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

### Leases

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter leasing deposita.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

#### Investments

Investments comprise lease deposits.

#### Impairment of non-current assets

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

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

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

#### Inventories

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

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

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### 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.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med G.S.V. Holding A/S.

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.

#### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### Equity

##### *Dividend*

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

#### Corporation tax and deferred tax

The Company is jointly taxed with G.S.V. Holding A/S.

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 nettorealisation sværdi.

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

#### Gældsforpligtelser

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

Finansielle leasingforpligtelser indregnes som finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

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

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

#### Liabilities other than provisions

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

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights overview*

Forklaring af nøgletal.  
*Explained key figures.*

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
<i>Gross margin</i>	<i>Gross Profit x 100 / Revenue</i>
Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
<i>Profit margin</i>	<i>Profit before financial items x 100 / Revenue</i>
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
<i>Return on assets</i>	<i>Profit before financial items x 100 / Total assets</i>
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year end x 100 / Total assets</i>
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity</i>	<i>Net profit for the year x 100 / Average equity</i>
Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver x 100/Kortfristet gæld
<i>Acid test</i>	<i>Current assets total x 100/Current liabilities</i>

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

**Resultatopgørelse**  
*Income statement*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>12 months</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> <u>7 months</u> tkr./DKK'000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>643.723</b>	<b>203.803</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		15.065	2.103
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>		-308.835	-102.826
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-67.757	-9.417
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>282.196</b>	<b>93.663</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-108.665	-32.220
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-119.594	-30.477
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit before financial income and expenses</i>		<b>53.937</b>	<b>30.966</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		453	1
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-14.337	-4.995
<b>Resultat før skat</b> <i>Loss before taxes</i>		<b>40.053</b>	<b>25.972</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-9.980	-5.133
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>		<b>30.073</b>	<b>20.839</b>

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

**Resultatopgørelse (fortsat)**  
*Income Statement 1 January - 31 December (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>12 months</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> <u>7 months</u> tkr./DKK'000
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		90.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-59.927	20.839
		<u><u>30.073</u></u>	<u><u>20.839</u></u>



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

**Balance**  
*Balance Sheet*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> tkr./DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Udlejningsmateriel <i>Rental equipment</i>		614.055	278.401
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		15.358	7.496
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		8.190	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>637.603</u>	<u>285.897</u>
Deposita <i>Deposits</i>	7	3.074	1.062
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Investments</i>		<u>3.074</u>	<u>1.062</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Non-current assets</i>		<u>640.677</u>	<u>286.959</u>
Færdigvarer til videresalg og reservedele <i>Goods for resale and spareparts</i>		14.317	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>14.317</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		106.658	62.722
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.115	223
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	2.173	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>109.946</u>	<u>62.945</u>

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

**Balance (Fortsat)**  
*Balance Sheet (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>25.808</u>	<u>99</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>150.071</u>	<u>63.044</u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>790.748</u></u>	<u><u>350.003</u></u>
<i>Total assets</i>			

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

**Balance**  
*Balance sheet*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> tkr./DKK'000
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.328	15.328
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		167.351	58.577
<b>Egenkapital</b> <i>Total equity</i>	9	<b><u>182.679</u></b>	<b><u>73.905</u></b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	51.901	15.350
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<b><u>51.901</u></b>	<b><u>15.350</u></b>
Banker <i>Banks</i>		119.018	3.438
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		203.572	148.079
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		35.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	11	<b><u>357.590</u></b>	<b><u>151.517</u></b>

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

**Balance (fortsat)**  
*Balance sheet (continued)*

**Passiver**  
*Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> tkr./DKK'000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities</i>	11	107.770	63.845
Banker <i>Banks</i>		0	8.846
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		60.716	25.574
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		0	405
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		12.695	2.947
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.397	7.614
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b><u>198.578</u></b>	<b><u>109.231</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities other than provisions</i>		 <b><u>556.168</u></b>	 <b><u>260.748</u></b>
 <b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		 <b><u>790.748</u></b>	 <b><u>350.003</u></b>
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Contractual obligations, contingencies, etc.</i>	12		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	2		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

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

**Egenkapitalopgørelse**  
*Statement of changes in equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	15.328	58.577	73.905
Nettoeffekt som følge af fusion <i>Net effect from merger</i>	0	163.824	163.824
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl <i>Net effect from adjustment of fundamental error</i>	0	4.877	4.877
<i>Adjusted equity at 1 January 2015</i>	15.328	227.278	242.606
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-90.000	-90.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	30.073	30.073
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>15.328</b>	<b>167.351</b>	<b>182.679</b>

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

**Noter**  
*Notes*

**1 Segmentoplysninger**  
*Information on segments*

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

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

	<u>2015</u> <u>12 months</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> <u>7 months</u> tkr./DKK'000
<b>2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
KPMG (2015) / Buus Jensen (2014):		
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	160	182
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	0	0
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	0	0
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	0	0
	<u><b>160</b></u>	<u><b>182</b></u>

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

**Noter**  
*Notes*

	<u>2015</u> <u>12 months</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> <u>7 months</u> tkr./DKK'000
<b>3 Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	96.295	28.693
Pensioner <i>Pensions</i>	9.444	2.344
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	2.926	1.183
	<u><b>108.665</b></u>	<u><b>32.220</b></u>
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	2.695	675
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	399	120
	<u><b>3.094</b></u>	<u><b>795</b></u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>256</u>	<u>117</u>
 <b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expense</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to parent company</i>	2.224	25
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	12.113	4.970
	<u><b>14.337</b></u>	<u><b>4.995</b></u>

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

**Noter**  
*Notes*

	<u>2015</u> <u>12 months</u> tkr./DKK'000	<u>2014</u> <u>7 months</u> tkr./DKK'000
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	12.694	2.947
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-390	2.186
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-2.324	0
	<u><b>9.980</b></u>	<u><b>5.133</b></u>

**6 Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible assets*

	Udlejnings- materiel  <i>Rental equipment</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler  <i>Leasehold improvements</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	466.248	29.727	0
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	608.299	50.211	15.023
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	166.811	8.248	757
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-87.888	-12.714	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>1.153.470</u>	<u>75.472</u>	<u>15.780</u>



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

**Noter**  
*Notes*

**6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible assets (continued)*

	Udlejnings- materiel	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler  <i>Leasehold improvements</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	187.845	22.234	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	295.950	41.823	6.565
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	111.464	6.260	1.025
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses of sold assets for the year</i>	-55.844	-10.203	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>539.415</u>	<u>60.114</u>	<u>7.590</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2015</i></b>	<b><u>614.055</u></b>	<b><u>15.358</u></b>	<b><u>8.190</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der er leaset <i>Assets held under finance lease</i>	<u>313.656</u>	<u>9.078</u>	<u>0</u>

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

**Noter**

*Notes*

**7 Finansielle anlægsaktiver**  
*Investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
	tkr./DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	1.062
Nettoeffekt ved fusion <i>Net effect from merger</i>	1.787
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	354
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-129
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	3.074
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>3.074</b>

**8 Periodeafgrænsningsposter**  
*Prepayments*

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

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

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

**Noter**

*Notes*

**9 Egenkapital**  
*Equity*

Selskabskapitalen består af 30.657 aktier à nominelt 500 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 30,657 shares of a nominal value of DKK 500. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Udskudt skat pr. 1. januar	15.350	13.164
<i>Deferred tax, 1 January</i>		
Nettoeffekt ved fusion	36.941	-
<i>Net effect, merger</i>		
Årets regulering udskudt skat	-390	2.186
<i>Deferred tax adjustment for the year</i>		
	<u><b>51.901</b></u>	<u><b>15.350</b></u>

Den udskudte skat vedrører anlægsaktiver / *The deferred tax relates to tangible assets*

**11 Langfristede gældsforpligtelser**  
*Non-current liabilities other than provisions*

	Gæld 1. januar 2015 <i>Debt at 1 January 2015</i>	Gæld 31. december 2015 <i>Debt at 31 December 2015</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Banker	1.167	119.018	0	82.800
<i>Banks</i>				
Leasingforpligtelser	102.623	203.572	66.400	20.048
<i>Lease obligations</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	35.000	41.370	0
<i>Payables to group entities</i>				
	<u><b>103.790</b></u>	<u><b>357.590</b></u>	<u><b>107.770</b></u>	<u><b>102.848</b></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Noter *Notes*

#### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Contractual obligations, contingencies, etc.*

Selskabet har indgået leasing aftaler for i alt 33.406 tkr., hvoraf 14.419 tkr. forfalder til betaling første år og 75 tkr. efter fem år.

*The Company has entered into lease agreements totalling DKK 33,406 thousand, of which DKK 14,419 thousand is to be paid first year and DKK 75 thousand after 5 years.*

Selskabet har indgået lejeaftaler for i alt 24.750 tkr. i opsigelsesperioden, hvoraf 10.664 tkr. forfalder til betaling første år og 14.085 tkr. i de følgende år.

*The Company has entered into rent obligations totalling DKK 24,750 thousand in the termination period, of which DKK 10,664 thousand is to be paid the first year and DKK 14,085 thousand the following years.*

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

*Under the Danish Companies Act, G.S.V. Materieludlejning A/S is liable for the obligations of Pitzner Materiel A/S which also existed at the time of the announcement of their merger, though not exceeding the remaining net value at this time.*

Der er for banklån stillet sikkerhed i virksomheden for 140 mio. kr. til sikkerhed for forpligtelser over for Jyske Bank. Endvidere har G.S.V. Holding A/S stillet sikkerhed for forpligtelser over for Jyske Bank.

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

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser over for moder og tilknyttede selskaber *Contingent liabilities*

Selskabet er sambeskattet med G.S.V. Holding A/S og dets datterselskaber. Selskaberne, som er inkluderet i sambeskatningen, hæfter solidarisk og ubegrænset for dansk selskabsskat. Pr. 31. december 2015 udgjorde den af de sambeskattede selskaber skyldige nettoskat til SKAT 12.695 tkr. Efterfølgende rettelser til den skattepligtige indkomst kan medføre, at selskabernes forpligtelse vil stige.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial statements 1 January - 31 December*

### Noter

*Notes*

#### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

*Contractual obligations, contingencies, etc.*

*The Company is jointly taxed with G.S.V. Holding A/S and its subsidiaries. The companies included in the joint taxation have joint and severally unlimited liability for Danish corporation taxes. At 31 December 2015, the net taxes payable to the Danish Central Tax Administration by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 12,695 thousand. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation may entail that the companies' liability will increase.*

#### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

##### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

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

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