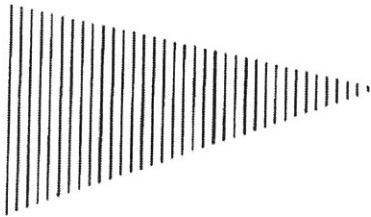


Gastech-Energi A/S

Sindalsvej 8, 8240 Risskov

CVR-nr./CVR no. 15 74 29 84



Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:
Chairman:

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

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

EY
Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	15
Cash flow statement	
Noter	16
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Gastech-Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 4. april 2017

Risskov, 4 April 2017

Direktion:/Executive Board:

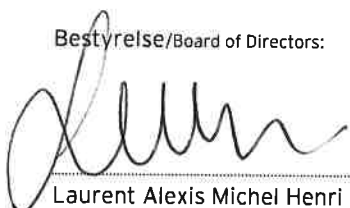


Per Langkilde Lauesen
adm. direktør/CEO

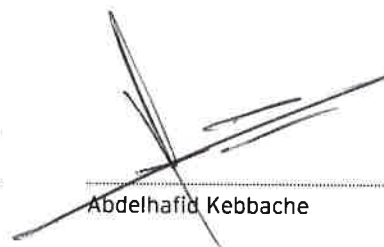


Karin W. Pedersen
økonomidirektør/cfo

Bestyrelse/Board of Directors:



Laurent Alexis Michel Henri
Jacquemin
formand/chairman



Abdelhafid Kebbache



Karin W. Pedersen



Britta K. Alstrup
medarbejdervalgt/staff
representative



Verner Bo Jørgensen
medarbejdervalgt/staff
representative

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Gastech-Energi A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Gastech-Energi A/S

Konklusion

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

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

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Gastech-Energi A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Gastech-Energi A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ 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.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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.

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

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

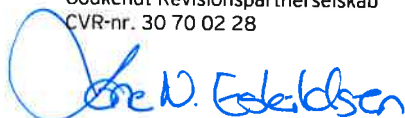
Independent auditors' report

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

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.

Aarhus, den 4. april 2017
Aarhus, 4 April 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

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

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

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



Keld A. M. Nielsen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Gastech-Energi A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Sindalsvej 8, 8240 Risskov
CVR-nr./CVR no.	15 74 29 84
Stiftet/Established	2. juni 1991/2 June 1991
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.gastech.dk
Telefon/Telephone	+45 70 10 15 40
Bestyrelse/Board of Directors	Laurent Alexis Michel Henri Jacquemin, formand/Chairman Abdelhafid Kebbache Karin W. Pedersen Britta K. Alstrup, medarbejdervalgt/staff representative Verner Bo Jadegård, medarbejdervalgt/staff representative
Direktion/Executive Board	Per Langkilde Lauesen, adm. direktør/CEO Karin W. Pedersen, økonomidirektør/CFO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016 12 mdr. (months)	2015 18 mdr. (months)	2014 12 mdr.(months)	2013 12 mdr.(months)	2012 12 mdr.(months)
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	96.796	136.560	86.604	84.182	84.961
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	12.257	18.160	5.151	-1.386	4.460
Resultat af finansielle poster Net financials	-42	29	20	-122	185
Årets resultat Profit/loss for the year	9.471	13.700	4.511	-1.169	3.444
Balancesum Total assets	80.205	72.684	69.249	68.065	72.520
Egenkapital Equity	33.286	27.546	17.770	13.259	18.228
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	8.749	28.779	7.485	3.113	4.688
Pengestrømme til investerings- aktiviteten Net cash flows from investing activities	-9.713	-2.741	-2.741	-4.353	-5.159
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-1.147	-1.237	-1.343	-3.453	-4.297
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten Cash flows from financing activities	-3.852	-3.353	0	-3.800	-3.800
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	16,0 %	25,6 %	7,5 %	-2,0 %	6,3 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	41,5 %	37,9 %	25,7 %	19,5 %	25,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	147	142	150	152	148

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten for Gastech-Energi A/S er salg og projektering af gasforbrugende kedler samt udførelse af service på sådanne på såvel industri- som boligmarkedet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 9.471 t.kr. mod 13.700 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 33.286 t.kr. .

Ledelsen anser årets resultat som værende tilfredsstillende

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling i 2017.

Business review

The main activity of Gastech-Energi A/S is sale and design of gas consuming boilers and servicing of such at the industrial as well as the housing market.

Financial review

The income statement for 2016 shows a profit of DKK 9,471 thousand against a DKK 13,700 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 33,286 thousand.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Management expects a positive development in 2017.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016	2014/15
Note	DKK'000	12 mdr. (months)	18 mdr. (months)
	Bruttofortjeneste	96.796	136.560
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-79.948	-111.613
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-4.502	-6.599
	Andre driftsomkostninger	-89	-188
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	12.257	18.160
	Profit before net financials		
	Finansielle indtægter	279	380
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-321	-351
	Financial expenses		
	Resultat før skat	12.215	18.189
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-2.744	-4.489
	Tax for the year		
	Årets resultat	9.471	13.700
	Profit for the year		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2014/15
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede licenser	1.765	1.448
	Acquired licenses		
	Goodwill	7.109	1.041
	Goodwill		
		<u>8.874</u>	<u>2.489</u>
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.643	4.736
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	131	204
	Leasehold improvements		
		<u>3.774</u>	<u>4.940</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	244	250
	Other securities and investments		
		<u>244</u>	<u>250</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>12.892</u>	<u>7.679</u>
	transport	12.892	7.679
	to be carried forward		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2016	2014/15
Note			
	transport brought forward	12.892	7.679
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Varebeholdninger Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	25.786	24.544
		<u>25.786</u>	<u>24.544</u>
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	28.088	23.049
8	Entreprisekontrakter Construction contracts	490	0
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	268	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.646	1.555
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.030	1.037
		<u>31.522</u>	<u>25.641</u>
	Likvide beholdninger Cash	10.005	14.820
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>67.313</u>	<u>65.005</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>80.205</u>	<u>72.684</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2014/15
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
10	Aktiekapital	7.600	7.600
	Share capital		
	Overført resultat	21.956	16.215
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte	3.730	3.731
	Dividend proposed		
	Egenkapital i alt	33.286	27.546
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
12	Udskudt skat	3.332	2.820
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	3.332	2.820
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
11	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	0	121
	Lease liabilities		
		0	121
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	186	193
	Short-term part of long-term liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	591
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.023	11.109
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.809	271
	Payables to group enterprises		
	Skyldig selskabsskat	0	1.726
	Corporation tax payable		
	Anden gæld	28.864	26.255
	Other payables		
13	Periodeafgrænsningsposter	705	2.052
	Deferred income		
		43.587	42.197
	Gældsforpligtelser i alt	43.587	42.318
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	80.205	72.684
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 Accounting policies
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 Contractual obligations and contingencies, etc.
- 15 Sikkerhedsstillelser
 Collateral
- 16 Nærtstående parter
 Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

Note		Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed	Total
	Egenkapital				
	1. januar 2016	7.600	16.215	3.731	27.546
	Equity at 1 January 2016				
17	Årets resultat	0	5.741	3.730	9.471
	Profit/loss for the year				
	Udloddet udbytte	0	0	-3.731	-3.731
	Dividend distributed				
	Egenkapital				
	31. december 2016	7.600	21.956	3.730	33.286
	Equity at 31 December 2016				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note		2016	2014/15
Note	DKK'000	12 mdr. (months)	18 mdr. (months)
	Årets resultat Profit for the year	9.471	13.700
18	Reguleringer Adjustments	7.278	10.808
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	16.749	24.508
19	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-3.732	8.913
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	13.017	33.421
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	279	381
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-321	-353
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-4.226	-4.670
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	8.749	28.779
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-9.157	-2.675
	Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	0	144
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-1.147	-1.237
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	585	222
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	6	805
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-9.713	-2.741
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	0	18
	Betalt udbytte Dividends paid	-3.731	-3.800
	Provenue ved indgåelse af leasingforpligtelser Proceeds of debt, finance leases	7	314
	Provenue ved optagelse af gæld hos dattervirksomheder Proceeds of debt, group enterprises	0	257
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases	-128	0
	Køb af egne kapitalandele Acquisition of treasury shares	0	-142
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-3.852	-3.353
	Årets pengestrøm Net cash flow	-4.816	22.685
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	14.820	-7.865
20	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	10.004	14.820

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Gastech-Energi A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of Gastech-Energi A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act to report medium-sized reporting class C entities.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår som følge af foretagne lovændringer i årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

Changes in accounting policies

As a consequence of the amendments made to the Danish Financial Statements Act, the Company's accounting policies have been changed in the following respects compared to last year:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle anlægsaktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen. Ovenstående ændring har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity. None of the above changes impacts on the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres på lideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Income from the rendering of services, is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 1 og 5 år.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between 1 and 5 years.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Erhvervede licenser

Acquired licenses

Goodwill

Goodwill

1-5 år år/years

1-5 år år/years

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

1-5 år år/years

1-5 år år/years

Materielle anlægsaktiver skal løbende revurderes på samme måde som løbende revurdering af afskrivningsmetode og afskrivningsperiode.

Property, plant and equipment as well as the depreciation method and period chosen should be reassessed regularly.

Pligten til løbende at vurdere restværdien betyder ikke, at der kan tages hensyn til en forventet fremtidig prisudvikling på aktivet. Der skal alene tages hensyn til konstaterede prisstigninger ved revurdering af restværdien.

The obligation to reassess the residual value does not imply that allowance can be made for expected future price developments regarding the asset. Allowance must be made only for identified price increases when the residual value is reassessed.

I praksis ses sjældent restværdi på materielle anlægsaktiver, da der ofte er tale om tidsbegrænsede rettigheder.

In practice, there is rarely any residual value in respect of property, plant and equipment, as such assets are often time-limited rights.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 1-5 år.

Patenter og licenser måles til den kostpris inkl. fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company and its Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit making and loss making Danish entities in proportion to their taxable income).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet**Intangible assets**

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 1-5 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid der udgør:

Indretning af lejede lokaler 1-5 år.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1-5 år.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Leasehold improvements 1-5 years.

Fixtures and fittings, other plant and equipment 1-5 years.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Other securities and investments

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment of non-current assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment are tested for impairment. Where there is evidence of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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, hvor 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 i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som 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. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected 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 for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Entreprisekontrakter

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Construction contracts

Service supplies and contract work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Foreslået 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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to 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. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkastningsgrad
Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$$

Soliditetsgrad
Solvency ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$$

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016 12 mdr. (months)	2014/15 18 mdr. (months)
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	72.908	101.251
Wages/salaries		
Pensioner	5.747	8.072
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.293	2.290
Other social security costs		
	<u>79.948</u>	<u>111.613</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>147</u>	<u>142</u>
Average number of full-time employees		
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Remuneration to members of management:		
DKK'000	2016 12 mdr. (months)	2014/15 18 mdr. (months)
Direktion	4.089	6.040
Executive board		
Bestyrelse	60	240
Board of Directors		
	<u>4.149</u>	<u>6.280</u>
3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.771	3.605
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.731	2.994
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>4.502</u>	<u>6.599</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016 12 mdr. (months)	2014/15 18 mdr. (months)	
4 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.232	6.396	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	512	-1.907	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>2.744</u>	<u>4.489</u>	
5 Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets			
	Erhvervede licenser	Goodwill	I alt
	Acquired licenses	Goodwill	Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2016	9.013	16.740	25.753
Cost at 1 January 2016			
Tilgange	1.730	7.426	9.156
Additions			
Afgange	-59	0	-59
Disposals			
Kostpris 31. december 2016	<u>10.684</u>	<u>24.166</u>	<u>34.850</u>
Cost at 31 December 2016			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	7.565	15.699	23.264
Impairment losses and amortisation at 1 January 2016			
Afskrivninger	1.413	1.358	2.771
Amortisation for the year			
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver	-59	0	-59
Amortisation and impairment losses of disposals for the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>8.919</u>	<u>17.057</u>	<u>25.976</u>
Impairment losses and amortisation at 31 December 2016			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>1.765</u>	<u>7.109</u>	<u>8.874</u>
Carrying amount at 31 December 2016			
Afskrives over/Amortised over	<u>1-5 år/years</u>	<u>1-5 år/years</u>	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	23.029	4.479	27.508
Tilgange Additions	1.147	0	1.147
Afgange Disposals	-2.691	0	-2.691
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	21.485	4.479	25.964
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	18.293	4.275	22.568
Nedskrivninger Impairment losses	0	0	0
Afskrivninger Depreciation	1.658	73	1.731
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver Depreciation and impairment of disposals	-2.109	0	-2.109
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	17.842	4.348	22.190
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	3.643	131	3.774
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	191	0	191
Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling			
Afskrives over/Depreciated over	1-5 år/years	1-5 år/years	



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	250
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	250
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-6
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	-6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	244

DKK'000	2016	2014/15
8 Entreprisekontrakter Construction contracts		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	8.844	0
Acontofaktureringer Progress billings	-8.354	0
	<u>490</u>	<u>0</u>
der indregnes således: recognised as follows:		
Entreprisekontrakter (aktiver) Construction contracts (assets)	<u>490</u>	<u>0</u>
	<u>490</u>	<u>0</u>

9 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer, licenser og øvrige forudbetalinger

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance policies, licenses and other prepayments

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2014/15
10 Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 7.600 stk. a nom. 1.000,00 kr. 7,600 shares of DKK 1,000,00 nominal value each	7.600	7.600
	7.600	7.600

Selskabet har 45 stk. egne aktier á nominelt 1 t.kr. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

The Company has 45 treasury shares of a nominal value of DKK 1 thousand. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 7.600 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 7,600 thousand over the past 5 years.

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser Lease liabilities	186	186	0	0
	186	186	0	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2014/15
12 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	2.820	3.891
Deferred tax at 1 January		
Årets regulering af udskudt skat	512	-1.071
Net change in deferred tax		
Udskudt skat 31. december	3.332	2.820
Deferred tax at 31 December		
Udskudt skat vedrører:		
Deferred tax relates to:		
Immaterielle anlægsaktiver	219	82
Intangible assets		
Materielle anlægsaktiver	-306	-324
Property, plant and equipment		
Tilgodehavender	559	0
Receivables		
Hensatte forpligtelser	2.860	3.062
Provisions		
	3.332	2.820

13 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Deferred income consists of payments received from customers that may not be recognised until the subsequent financial year.

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser omfatter arbejdsgarantier stillet overfor kunder svarende til 1.806 t.kr. (1.294 t.kr. i 2014/15).

Other contingent liabilities comprise performance guarantees provided in favour of customers corresponding to DKK 1,806 thousand (DKK 1,294 in 2014/15)

Selskabet er part i nogle tvister, som ikke forventes at få væsentlig indflydelse på selskabet

The Company is involved in a number of disputes which are not expected to have any material impact on the Company.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
 Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2016	2014/15
Leje- og leasingforpligtelser	8.028	9.610
Rent and lease liabilities		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Contractual obligations and contingencies, etc. (continued)

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 3.654 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-3 år (7.045 t.kr. i 2014/15). Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 4.374 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-5 år (2.565 t.kr. i 2014/15).

Rent and lease liabilities comprise rent payments concerning interminable contracts with remaining terms of 1-3 years, totalling DKK 3,654 thousand (2014/15: DKK 7,045 thousand). Further, lease liabilities relate to operating leases concerning cars and computer equipment of DKK 4,374 thousand (2014/15: DKK 2,565 thousand) with remaining terms of 1-5 years.

15 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har stillet sikkerhed i finansielle anlægsaktiver til en værdi af 244 t.kr. (t.kr. 250 t.kr.)

The Company has provided financial assets totalling DKK 244 thousand (DKK 250 thousand) as security.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Gastech-Energi A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Gastech-Energi A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Ariston Thermo S.P.A. Ariston Thermo S.P.A.	Viale Aristide Merloni 45, Fabriano (An), I-60044, Italien	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Ariston Thermo S.P.A.	Italien	Viale Aristide Merloni 45, Fabriano (An), I-60044, Italien

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Gastech-Energi A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Gastech-Energi A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2016	2014/15
Køb af varer fra tilknyttede selskaber Purchase of goods from group entities	2.688	564
Køb af serviceydelser fra tilknyttede selskaber Purchase of services from group entities	11	0
Køb af varer fra moderselskabet Purchase of goods from parent company	661	0
Køb af serviceydelser fra moderselskabet Purchase of services from parent company	775	0
Salg af serviceydelser til tilknyttede selskaber Sales of services to group entities	130	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	1.809	270

17 Resultatdisponering

Appropriation of profit/loss

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

Proposed dividend recognised under equity

Overført resultat

Retained earnings

3.730	3.731
5.741	9.969
9.471	13.700



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2016 12 mdr. (months)	2014/15 18 mdr. (months)
18 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	4.502	6.348
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-3	0
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-279	-380
Financial income		
Finansielle omkostninger	321	351
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.743	4.489
Tax for the year		
Øvrige reguleringer	-6	0
Other adjustments		
	<u>7.278</u>	<u>10.808</u>
19 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-1.242	1.645
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-6.523	5.649
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	4.033	1.619
Change in trade and other payables		
	<u>-3.732</u>	<u>8.913</u>
20 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	10.005	14.820
Cash according to the balance sheet		
	<u>10.005</u>	<u>14.820</u>