

Gastech-Energi A/S

Sindalsvej 8, 8240 Risskov

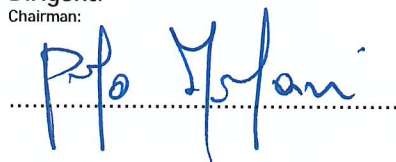
CVR-nr./CVR no. 15 74 29 84

Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den
Approved at the Company's annual general meeting on

Dirigent:
Chairman:



.....

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

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





Indhold

Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December	10
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	16
Noter Notes to the financial statements	17

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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.


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 25. marts 2020

Risskov, 25 March 2020

Direktion:/Executive Board:



Per Langkilde Lauesen
adm. direktør/CEO

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 2019.

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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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.

Bestyrelse/Board of Directors:

Gabriele Montesi
formand/Chairman

Abdelhafid Kebbache

Karin Pedersen



Britta K. Alstrup
medarbejdervalgt/staff
representative

Lars Peter Slesvig
medarbejdervalgt/staff
representative

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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 25. marts 2020

Risskov, 25 March 2020

Direktion / Executive Board

Per Langkilde Lauesen
adm. direktør/ceo

Bestyrelse/Board of Directors:

Gabriele Montesi
formand/Chairman

Abdellatif Kebtache



Karin Pedersen

Britta K. Alstrup
medarbejdervalgt/union
representative

Lars Peter Slesvig
medarbejdervalgt/union
representative



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 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

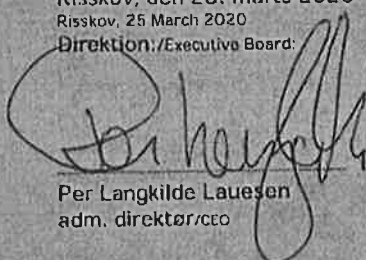
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 25. marts 2020
Risskov, 25 March 2020

Direktion:/Executive Board:



Per Langkilde Lauesen
adm. direktør/cco

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 2019.

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

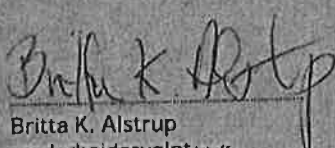
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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.

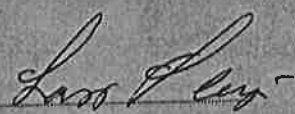
Bestyrelse/Board of Directors:

Gabriele Montesi
formand/Chairman



Britta K. Alstrup
medarbejdervalgt/staff
representative

Abdelhafid Kebbache



Lars Peter Slesvig
medarbejdervalgt/staff
representative

Karin Pedersen

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har idag dato behandlet og godkendt årsrapporten for Gastech-Energy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

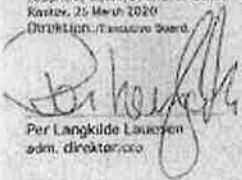
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.


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.

Roskov, den 25. marts 2020
København, den 25. Marts 2020
Direktion: Executive Board.



Per Langkilde Lauritzen
adm. direktør/ceo

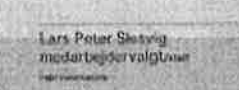
Bestyrelse/Board of Directors


Gøtzsche Mortsen
formand/Chairman


Abdelhakid Kebabchi


Karin Pedersen


Britta K. Abstrup
medarbejdervalgt/uear
employee/uear


Lars Peter Slesvig
medarbejdervalgt/uear
employee/uear

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Gastech-Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 auditor's report

Til kapitalejerne i Gastech-Energi A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Gastech-Energi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

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 auditor's 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 as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements 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 judgement and maintain professional scepticism 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 auditor's 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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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 the 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 auditor's report

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

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.

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

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

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

Aarhus, den 25. marts 2020

Aarhus, 25 March 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne32085

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	Gabriele Montesi, formand/Chairman Abdelhafid Kebbache Karin Pedersen Britta K. Alstrup, medarbejdervalgt/staff representative Lars Peter Slesvig, medarbejdervalgt/staff representative
Direktion/Executive Board	Per Langkilde Lauesen, adm. direktør/CEO
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

	2019 12 mdr. (months)	2018 12 mdr. (months)	2017 12 mdr. (months)	2016 12 mdr. (months)	2015 18 mdr. (months)
--	-----------------------------	-----------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste Gross margin	117.209	106.636	108.263	96.796	136.560
Resultat af primær drift Operating profit/loss	15.103	14.523	15.347	12.257	18.160
Resultat af finansielle poster Net financials	400	-76	80	-42	29
Årets resultat Profit for the year	12.121	11.267	11.993	9.471	13.700

Balancesum Total assets	99.106	89.650	87.083	80.205	72.684
Egenkapital Equity	42.548	41.626	41.549	33.286	27.546

Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities	15.732	13.277	18.388	8.749	28.779
Pengestrømme til investerings- aktiviteten Net cash flows from investing activities	-5.592	-2.489	-2.689	-9.713	-2.741
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-4.134	-1.026	-959	-1.147	-1.237
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten Cash flows from financing activities	-11.255	-11.150	-3.829	-3.852	-3.353

Nøgletal

Financial ratios

Afkastningsgrad Return on assets	16,0 %	16,4 %	18,3 %	16,0 %	25,6 %
Soliditetsgrad Equity ratio	42,9 %	46,4 %	47,7 %	41,5 %	37,9 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	162	152	156	147	142
---	-----	-----	-----	-----	-----

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

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 2019 udviser et overskud på 12.121 t.kr. mod et overskud på 11.267 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 42.548 t.kr.

Ledelsens forventning til 2019 var en vækst i resultat før skat på 6%. Dette blev indfriet. 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 2020 med en samlet vækst i resultat før skat på 20-25%. Væksten vil overvejende være på salgsområdet, hvor man får nye produkter. Samtidig forventes en gunstig udvikling i primære markeder.

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 2019 shows a profit of DKK 12,121 thousand against a profit of DKK 11,267 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 42,548 thousand.

Management expectations for 2019 was an increase in profit before tax of 6%, which has been achieved. 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 2020 and to report total growth before tax of 20-25%. Growth will primarily be driven by the sales area, which will have new products. At the same time, the Company expects a positive development in the primary markets.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2019	2018
	Bruttofortjeneste	117.209	106.636
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-97.575	-87.366
	Staff costs		
3	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.415	-4.614
	Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	-33	-78
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	15.186	14.578
	Profit before net financials		
	Finansielle indtægter	790	311
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-390	-387
	Financial expenses		
	Resultat før skat	15.586	14.502
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-3.465	-3.235
	Tax for the year		
	Årets resultat	12.121	11.267
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2019	2018
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
5	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.251	342
	Completed development projects		
	Erhvervede licenser	397	981
	Acquired licenses		
	Goodwill	742	2.622
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.386	1.086
	Development projects in progress		
		<u>5.776</u>	<u>5.031</u>
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.830	2.281
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	30	63
	Leasehold improvements		
		<u>2.860</u>	<u>2.344</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	240	240
	Other securities and investments		
		<u>240</u>	<u>240</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>8.876</u>	<u>7.615</u>
	transport	8.876	7.615
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2019	2018
	transport brought forward	8.876	7.615
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
	Varebeholdninger Inventories	29.916	27.205
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	29.916	27.205
	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	34.543	30.316
8	Entreprisekontrakter Construction contracts	425	0
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	632	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.736	1.875
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.580	1.126
		39.916	33.317
	Likvide beholdninger Cash	20.398	21.513
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	90.230	82.035
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	99.106	89.650

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2019	2018
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
10	Aktiekapital	7.555	7.555
	Share capital		
	Reserve for udviklingsomkostninger	3.616	1.114
	Reserve for development costs		
	Overført resultat	20.177	21.757
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte	11.200	11.200
	Dividend proposed		
	Egenkapital i alt	42.548	41.626
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
11	Udskudt skat	2.830	2.466
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	2.830	2.466
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
12	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Anden gæld	3.335	0
	Other payables		
		3.335	0
	transport	3.335	0
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2019	2018
	transport brought forward	3.335	0
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser Lease liabilities	336	224
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder Prepayments on work in progress	0	753
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	12.269	12.407
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	6.124	2.759
	Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	0	574
	Anden gæld Other payables	28.379	26.945
13	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.285	1.896
		<u>50.393</u>	<u>45.558</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>53.728</u>	<u>45.558</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u><u>99.106</u></u>	<u><u>89.650</u></u>

- 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 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Note	DKK'000	Share capital	Reserve for development costs	Retained earnings	Dividend proposed	Total
	Egenkapital 1. januar 2019	7.555	1.114	21.757	11.200	41.626
	Equity at 1 January 2019					
17	Overført via resultatdisponering	0	2.502	-1.580	11.200	12.122
	Transfer, see "Appropriation of profit"					
	Udloddet udbytte	0	0	0	-11.200	-11.200
	Dividend distributed					
	Egenkapital 31. december 2019	7.555	3.616	20.177	11.200	42.548
	Equity at 31 December 2019					

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	2019	2018
	Årets resultat	12.121	11.267
	Profit for the year		
18	Reguleringer	7.564	7.979
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	19.685	19.246
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
19	Ændring i driftskapital	-46	-927
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	19.639	18.319
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	790	311
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-390	-387
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-4.307	-4.966
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.732	13.277
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.947	-1.992
	Additions of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-4.134	-1.026
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	489	529
	Disposals of property, plant and equipment		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-5.592	-2.489
	Cash flows to investing activities		
	Betalt udbytte	-11.200	-11.190
	Dividends paid		
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-181	-260
	Repayments, finance leases		
	Indgåelse af leasingforpligtelse (finansiel leasing)	293	407
	Lease obligation incurred		
	Andre reguleringer	-167	-107
	Other adjustments		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-11.255	-11.150
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-1.115	-362
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	21.513	21.875
	Cash and cash equivalents at 1 January		
20	Likvider 31. december	20.398	21.513
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Gastech-Energi A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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 pålideligt, og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

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, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

The annual report of Gastech-Energi A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

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

Reporting currency

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

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

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 profit

The items revenue, cost of sales, 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 anlægsaktiver.

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.

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.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede licenser

Acquired licenses

Goodwill

Goodwill

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

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 fixed 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.

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.

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

3 år/years

1-6 år/years

1-5 år/years

1-5 år/years

1-5 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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.

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.

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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

The entity is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

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

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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 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.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemfærlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 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.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment. 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.

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

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is 3 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and 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 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 aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Indretning af lejede lokaler 1-5 år.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1-5 år.

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.

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 (genindvindingspris), 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.

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

Leasehold improvements 1-5 years.

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

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.

Impairment of fixed 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 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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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 diskonteringsrentesats 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.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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 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 balance-dagen 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

Cash 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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

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-afskrivningsrettiget 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.

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler 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.

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.

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.

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.

Leasingforpligtelser

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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

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

Resultat af primær drift
 Operating profit/loss

Afkastningsgrad
 Return on assets

Soliditetsgrad
 Equity ratio

Resultat før finansielle poster reguleret
 for andre driftsindtægter og andre
 driftsomkostninger

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

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

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

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

Profit/loss before financial items adjusted
 for other operating income and other
 operating expenses

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2019	2018
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	89.037	79.679
Wages/salaries		
Pensioner	6.667	6.208
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.871	1.479
Other social security costs		
	<u>97.575</u>	<u>87.366</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>162</u>	<u>152</u>
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet
 2.032 t.kr. i 2019 (2.501 t.kr. i 2018).

Total remuneration to Management: DKK
 2,032 thousand (2018: DKK 2,501 thousand)

DKK'000	2019	2018
3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.389	3.744
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.026	870
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>4.415</u>	<u>4.614</u>
4 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.101	3.350
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	364	-115
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>3.465</u>	<u>3.235</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK'000	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Erhvervede licenser Acquired licenses	Goodwill Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	I alt Total
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	459	12.069	25.745	1.086	39.359
Tilgange Additions	0	56	439	3.639	4.134
Afgange Disposals	0	0	0	0	0
Overført Transferred	1.339	0	0	-1.339	0
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	1.798	12.125	26.184	3.386	43.493
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and amortisation at 1 January 2019	117	11.088	23.123	0	34.328
Afskrivninger Amortisation for the year	430	640	2.319	0	3.389
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and amortisation at 31 December 2019	547	11.728	25.442	0	37.717
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	1.251	397	742	3.386	5.776
Afskrives over/Amortised over	3 år/years	1-6 år/years	1-5 år/years		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) Intangible assets (continued)

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter omkostninger til virksomhedens software-systemer, herunder udarbejdede salgsportaler. Løbende udvikling og optimering af selskabets salgsportaler er medvirkende til selskabets fremtidige vækst og effektivisering. De færdiggjorte udviklingsprojekter udgøres også af omkostninger til optimering af ERP-system, herunder også omkostninger foranlediget af pålagte krav som følge af lovændringer. Salgsportaler og ERP-system ibrugtages løbende og afskrives, når nye funktioner er klar til brug.

Udviklingsprojekter, hvis funktioner endnu ikke er klar til brug, indregnes som udviklingsprojekter under udførelse.

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Completed development projects

Completed development projects comprise costs for the Company's software systems, including sales portals. Continuous development and optimisation of the Company's sales portals support the Company's future growth and efficiency enhancements. The completed development projects also comprise costs for the optimisation of the ERP system, including costs relating to requirements imposed on the Company due to amendments to the Act. Sales portals and ERP system are put into service on an ongoing basis and depreciated when new functions are ready for use.

Development projects for which the functions cannot yet be put into service are recognised as development projects in progress.

Management has assessed that there are no indications of impairment in relation to the carrying amount.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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 2019 Cost at 1 January 2019	15.961	4.474	20.435
Tilgange Additions	1.925	22	1.947
Afgange Disposals	-2.476	0	-2.476
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	15.410	4.496	19.906
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	13.680	4.411	18.091
Nedskrivninger Impairment losses	0	0	0
Afskrivninger Depreciation	971	55	1.026
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver Depreciation and impairment of disposals	-2.071	0	-2.071
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	12.580	4.466	17.046
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	2.830	30	2.860
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	377	0	377
Afskrives over/Depreciated over	1-5 år/years	1-5 år/years	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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 2019 Cost at 1 January 2019	250
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	250
Værdireguleringer 1. januar 2019 Value adjustments at 1 January 2019	-10
Værdireguleringer 31. december 2019 Value adjustments at 31 December 2019	-10
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 Carrying amount at 31 December 2019	240

DKK'000	2019	2018
8 Entreprisekontrakter Construction contracts		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	16.234	9.870
Acontofaktureringer Progress billings	-15.809	-10.623
	425	-753
der indregnes således: recognised as follows:		
Entreprisekontrakter (aktiver) Construction contracts(assets)	425	0
Entreprisekontrakter (forpligtelser) Construction contracts(liabilities)	0	-753
	425	-753

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	2019	2018
DKK'000		
10 Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 7.555 stk. a nom. 1.000,00 kr. 7,555 shares of DKK 1,000,00 nominal value each	7.555	7.555
	<u>7.555</u>	<u>7.555</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2019	2018	2017	2016	2015
Saldo primo Opening balance	7.555	7.555	7.600	7.600	7.600
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	-45	0	0
	<u>7.555</u>	<u>7.555</u>	<u>7.555</u>	<u>7.600</u>	<u>7.600</u>

	2019	2018
DKK'000		
11 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	2.466	2.581
Årets regulering af udskudt skat Net change in deferred tax	364	-115
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	<u>2.830</u>	<u>2.466</u>
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-537	-461
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-145	-213
Tilgodehavender Receivables	1.114	696
Gældsforpligtelser Liabilities	<u>2.398</u>	<u>2.444</u>
	<u>2.830</u>	<u>2.466</u>

12 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Gæld i alt 31/12 2019 Total debt at 31/12 2019	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Anden gæld Other payables	3.335	0	3.335	0
	<u>3.335</u>	<u>0</u>	<u>3.335</u>	<u>0</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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 as income 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 arbejds-garantier stillet overfor kunder svarende til 3.436 t.kr. (2018: 2.538 t.kr.).

Other contingent liabilities comprise performance guarantees provided in favour of customers corresponding to DKK 3,436 thousand (2018: DKK 2,538 thousand).

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

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2019	2018
	<u>17.162</u>	<u>15.019</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelser med i alt 10.143 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 4-5 år (2018: 9.753 t.kr.). Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 7.019 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-5 år (2018: 5.266 t.kr.).

Rent and lease liabilities comprise rent payments concerning interminable contracts with remaining terms of 4-5 years, totalling DKK 10,143 thousand (2018: DKK 9,753 thousand). Further, lease liabilities relate to operating leases concerning cars and computer equipment of DKK 7,019 thousand (2018: DKK 5,266 thousand) with remaining terms of 1-5 years.

15 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har stillet sikkerhed i finansielle anlægsaktiver til en værdi af 240 t.kr. (2018: 240 t.kr.).

The Company has provided financial assets totalling DKK 240 thousand (2018: DKK 240 thousand) as security.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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 Italy	Viale Aristide Merloni 45, Fabriano (An), I-60044, Italien/Italy

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	2019	2018
Køb af varer fra tilknyttede selskaber Purchase of goods from group entities	4.528	3.873
Køb af serviceydelser fra tilknyttede selskaber Purchase of services from group entities	1.353	586
Køb af varer fra moderselskabet Purchase of goods from parent company	4.963	3.251
Køb af serviceydelser fra moderselskabet Purchase of services from parent company	2.531	1.357
Salg af serviceydelser til tilknyttede virksomheder Sales of services to group entities	21	4
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	6.124	2.759

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2019	2018
17 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	11.199	11.200
Proposed dividend recognised under equity		
Reserve for udviklingsomkostninger	2.502	1.114
Other statutory reserves		
Overført resultat	-1.580	-1.047
Retained earnings/accumulated loss		
	12.121	11.267

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2019	2018
18 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	4.415	4.614
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	84	54
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Finansielle indtægter	-790	-311
Financial income		
Finansielle omkostninger	390	387
Financial expenses		
Skat af årets resultat	3.465	3.235
Tax for the year		
	<u>7.564</u>	<u>7.979</u>
19 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-2.711	-301
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-5.967	-4.699
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	8.632	4.073
Change in trade and other payables		
	<u>-46</u>	<u>-927</u>
20 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	20.398	21.513
Cash according to the balance sheet		
	<u>20.398</u>	<u>21.513</u>