

Garrad Hassan Denmark ApS
CVR-nr. 29 21 38 01
Company reg. no. 29 21 38 01

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2012
1 January - 31 December 2012

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2013.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 22 April 2013.

Lars Falbe-Hansen
Dirigent
Chairman of the meeting

Se erklæringen om assistance med regnskabsopstilling.

Please see the auditor's report on compilation assistance.

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæring	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	4
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	5
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2012</i>	
Anvendt regnskabspraksis	6
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Garrad Hassan Denmark ApS.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Garrad Hassan Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2012 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2012.

Det er på generalforsamlingen den 25. maj 2011 vedtaget, at selskabets årsregnskaber ikke skal revideres. Bestyrelse og direktion anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2012 for opfyldt.

At the board meeting on the 25 May 2011 it is decided that the annual accounts of the company are not subject to audit. The board of directors and the executive board consider the requirements of omission of audit of the annual accounts for 2012 as met.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hinnerup, den 22. april 2013
Hinnerup, 22 April 2013

Direktion ***Management***

Lars Falbe-Hansen

Bestyrelse ***Board of directors***

Colin Morgan
formand
chairman

Lars Falbe-Hansen

Lars Landberg

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

Til kapitalejerne i Garrad Hassan Denmark ApS ***To the shareholders of Garrad Hassan Denmark ApS***

På grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger modtaget fra selskabets ledelse har vi ydet assistance med opstilling af årsregnskabet for Garrad Hassan Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Based on the company's bookkeeping and other information received from the management of the company, we have assisted the management in compiling the annual accounts of Garrad Hassan Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2012. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsen har ansvaret for årsregnskabet.
The management is responsible for the annual accounts.

Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om assistance med regnskabsopstilling og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Vi har ikke revideret eller udført review af årsregnskabet og udtrykker derfor ikke nogen grad af sikkerhed derom.

We planned and conducted our work in accordance with the international standard on compilation assistance and additional requirements under Danish audit regulations. We have not performed any audit or review of the annual accounts, and accordingly, we do not express any assurance as to the annual accounts.

Aarhus, den 22. april 2013
Aarhus, 22 April 2013

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

State Authorised Public Accountants

Henning Raaby Olsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Peter Vinstrup Henriksen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company data*

Selskabet
The company

Garrad Hassan Denmark ApS
Samsøvej 33
8382 Hinnerup

CVR-nr.: 29 21 38 01

Company reg. no.:

Hjemsted: Favrskov

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Colin Morgan, formand
Lars Falbe-Hansen
Lars Landberg

Direktion
Management

Lars Falbe-Hansen

Revisor
Auditors

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets aktivitet er at yde konsulentbistand inden for energisektoren, herunder vind- og solenergi.

The company's main activity is to provide independent consulting assistance within the energy sector, including the wind- and solar energy sector.

Usædvanlige forhold og usikkerhed ved indregning eller måling

Unusual matters and uncertainties in relation to recognition and measurement

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen og målingen.

No significant uncertainties or exceptional circumstances have affected the recognition or measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årets bruttfortjeneste udgør 4,8 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 0,4 mio. kr. mod -0,5 mio. kr. sidste år.

The gross profit for the year is DKK 4,8m against DKK 4,7m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 0,4m against DKK -0,5m last year.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Årsrapporten for Garrad Hassan Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Garrad Hassan Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, direkte omkostninger samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, direct costs, and external costs.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringsprincippet.

The net turnover is recognised in the profit and loss account when income is invoiced.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration samt lokaler.

Other external costs comprise costs for sales, advertisement, administration, and premises.

Finansielle poster

Net financial

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest income and interest costs, liabilities and transactions in foreign currency, and additions and reimbursements of interest concerning tax payment. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Other plants, operating assets, fixtures and furniture are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

5 år / years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

5 år / years

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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 for betalte acontoskatter.

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as calculated tax of the taxable income of the year adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. I det omfang, at det ikke er sandsynligt, at udskudte skatteaktiver kan realiseres foretages der nedskrivning.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus. To the extent that deferred tax assets can be realised, an depreciation or amortisation hereof is made.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities concerning debts to suppliers, subsidiaries, and associated enterprises and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bruttofortjeneste Gross profit	4.787.469	4.670.889
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-4.458.191	-5.156.288
2 Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-980	-9.656
Resultat før finansielle poster Results before net financials	328.298	-495.055
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	7.013	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-6.746	-18.577
Resultat før skat Results before tax	328.565	-513.632
3 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	39.108	1.792
Årets resultat Results for the year	367.673	-511.840
Forslag til resultatdisponering: Proposed disposal of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	367.673	0
Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i>	0	-511.840
Disponeret i alt Disposals in total	367.673	-511.840

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	9.270	823
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	9.270	823
Anlægsaktiver i alt		
Fixed assets in total	9.270	823
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.799.506	1.204.953
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>	34.130	0
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	0	18.000
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	84.779	105.012
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	19.592	20.150
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	1.938.007	1.348.115
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	655.715	1.010.589
Omsætningsaktiver i alt		
Current assets in total	2.593.722	2.358.704
Aktiver i alt		
Assets in total	2.602.992	2.359.527

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Passiver Liabilities		
Egenkapital Equity		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	125.000	125.000
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>825.322</u>	<u>457.649</u>
Egenkapital i alt Equity in total	<u>950.322</u>	<u>582.649</u>
 Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>0</u>	<u>4.978</u>
Hensatte forpligtelser i alt Provisions in total	<u>0</u>	<u>4.978</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver Liabilities	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Note</u>		
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	62.836	205.016
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	625.050	586.581
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	<u>964.784</u>	<u>980.303</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>1.652.670</u>	<u>1.771.900</u>
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	<u>1.652.670</u>	<u>1.771.900</u>
Passiver i alt Liabilities in total	<u>2.602.992</u>	<u>2.359.527</u>
7 Eventualposter Contingencies		

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	4.383.166	5.077.067
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	38.220	42.775
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>36.805</u>	<u>36.446</u>
	<u>4.458.191</u>	<u>5.156.288</u>
2. Afskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation of tangible fixed assets		
Afskrivning på indretning af lejede lokaler		
<i>Depreciation on decoration of rented premises</i>	980	900
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	<u>0</u>	<u>8.756</u>
	<u>980</u>	<u>9.656</u>
3. Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	<u>-39.108</u>	<u>-1.792</u>
	<u>-39.108</u>	<u>-1.792</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2012</u>	<u>31/12 2011</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	56.082	56.082
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	9.428	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-4.498</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>61.012</u>	<u>56.082</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Writedown 1 January</i>	-55.260	-45.604
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation and writedown for the year</i>	-980	-9.655
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciation and writedown, assets disposed of</i>	<u>4.498</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december <i>Writedown 31 December</i>	<u>-51.742</u>	<u>-55.259</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>9.270</u>	<u>823</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2012</u>	<u>31/12 2011</u>
5. Virksomhedskapital Contributed capital		
Virksomhedskapital 1. januar <i>Contributed capital 1 January</i>	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Aktiekapitalen består af 125.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 125,000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i>		
6. Overført resultat Results brought forward		
Overført resultat 1. januar <i>Results brought forward 1 January</i>	457.649	969.489
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>367.673</u>	<u>-511.840</u>
	<u>825.322</u>	<u>457.649</u>
7. Eventualposter Contingencies		
Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
Selskabet har indgået en forpligtelse på lejemål med kr. 166.000 med udløb i 2013. <i>The company is subject to liability for the lease amounting DKK 203,000 with maturity in 2013.</i>		