

ENVISCAN A/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2012

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
 på selskabets ordinære generalforsamling,
 den 6. maj 2013**

*The Annual Report has been presented and adopted
 at the Company's annual General Meeting*

Kent Christensen
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 90 39 94
CVR NO. 30 90 39 94

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	6
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-12
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Noter..... <i>Notes</i>	16-18

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Enviscan A/S
Anders Billes Vej 11
DK-7000 Fredericia

Telefon: +4588808590
Telephone:
Hjemmeside: www.enviscan.com
Website:
E-mail: kc@enviscan.com
E-mail:

CVR-nr.: 30 90 39 94
CVR no.:
Stiftet: 2. oktober 2007
Established: 2 October 2007
Hjemsted: Fredericia
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Høstgaard-Jensen, formand - chairman

Mogens Mathiasen, næstformand - vice chairman

Johannes Overgaard Andersen

Direktion
Board of Executives

Kent Christensen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Roms Hule 4, 1. sal
7100 Vejle

Pengeinstitut
Bank

Nordea
Gothersgade 5
7000 Frederica

Advokat
Law Firm

Trolle Advokatfirma
Vesterballevej 27
DK-7000 Fredericia

Oversættelsesforbehold
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for Enviscan A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Enviscan A/S for 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver 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.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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

In our opinion the Management's Review includes a fair review of the matters the review dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meetings.

Fredericia, den 6. maj 2013

Fredericia, 6 May 2013

Direktion

Board of Executives

Kent Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Høstgaard-Jensen
Formand - Chairman

Mogens Mathiasen
Næstformand - Vice Chairman

Johannes Overgaard Andersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Enviscan A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Enviscan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the shareholder of Enviscan A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Enviscan A/S for the financial year 1 January to 31 December 2012 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors' and Board of Executives' Responsibility for the Financial statements

The board of directors and board of executives are 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 the board of board of directors and board of executives determine is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Vejle, den 6. maj 2013
Vejle, 6 May 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Bent Skov
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Auditor's Responsibility (continued)

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000	2010 tkr. DKK '000	2009 tkr. DKK '000	2008 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	4.180	6.211	3.874	2.480	3.091
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	1.259	3.337	886	151	764
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-340	-235	-64	-6	20
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	919	3.102	822	145	783
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	689	2.326	616	107	587
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	0	0	19	28
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Balancesum.....	10.669	12.054	5.397	2.553	2.067
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	5.545	4.857	2.530	1.324	1.217
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	11,1	38,2	22,3	6,5	73,9
<i>Rate of return</i>					
(driftsresultat i % af gns. balancesum)					
<i>(operating profit as % of aver. balance sheet total)</i>					
Egenkapitalandel (soliditetsgrad).....	52,0	40,3	46,9	51,9	58,9
<i>Equity ratio (solvency ratio)</i>					
(egenkapital i % af aktiver, ultimo)					
<i>(equity as % of assets at year end)</i>					
Forrentning af egenkapitalen.....	17,7	84,0	42,7	11,4	128,7
<i>Return on equity</i>					
(resultat før skat i % af gns. egenkapital)					
<i>(profit before taxation as % of aver. equity)</i>					

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Rådgivende ingeniør- og konsulentvirksomhed indenfor energisektoren og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har oplevet stigende aktivitet og har i indeværende regnskabsår investeret betydelige ressourcer i udvikling af markedet - bl.a. med overtagelse af den samlede aktiekapital i datterselskab i Sydafrika samt etablering af joint venture i Kina.

Årets resultat har været vigende, hvilket primært skyldes faldende priser for afregning af klimakreditter samt investeringer i markedsudvikling. Det bemærkes, at selvom selskabet har underskrevne kontrakter på fremtidig indtjening ved salg af klimakreditter, har selskabet valgt alene at indtægtsføre indeværende års afregnede klimakreditter.

Selskabets primære aktiviteter er i Sydafrika, Kina og Elfenbenskysten hvorfra energiprojekter forventes at generere væsentlige afkast over en årrække på op til 10 år.

Med baggrund i de foretagne markedstiltag, herunder fortsat udbygning af selskabets projektportefølje, finder bestyrelsen det opnående resultat rimeligt tilfredsstillende og i tråd med forretningsplanen.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

Særlige risici

Ledelsen vurderer, at selskabet ikke er udsat for særlige risici, udover politiske og energipolitiske forhold, der eventuelt måtte komme, i de lande hvor selskabet har aktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Der forventes en fortsat positiv indtjening og udvikling det kommende regnskabsår.

Principal activities

Advisory and consulting activities within the energy sector as well as related sectors.

Development in activities and financial position

The company has experiencing increased activities in the last fiscal year and has invested significant resources in continued market shares, including purchase of the total share capital of subsidiary in South Africa and establishment of joint venture in China.

The profit has decreased during the period primarily due to reduced prices of carbon credits and investments in new markets. It has to be noted that the company has signed contracts for future income from carbon credits, however, only past income from carbon credits has been included in the annual report.

The company's core activities are focused in South Africa, China and Ivory Coast. These long term energy projects are expected to generate significant profit over a period of 10 years.

Based on commercial activities including increased project portfolio the board finds the result reasonable satisfactory and in line with the business plan.

Significant events after the end of the financial year

No significant events have occurred, after the balance sheet, which are considered to have a material effect on the assessment of the Annual Report.

Special risks

The opinion of management is that the company is not exposed to any special risks, except political and energy political conditions that might occur in countries where the company has activities.

Future expectations

Continued positive development is expected in the revenue and earnings in the coming financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Enviscan A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Selskabet har valgt herudover at følge nedenstående regler for klasse C:

- Hoved- og nøgletal indgår i årsregnskabet.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Årsrapporten for Selskabet has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B. The company has furthermore decided to comply with the following rules applying to reporting class C:

- *Key Figures and Ratios is included in the financial statements.*

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Selskabet har af konkurrencemæssige årsager valgt at sammendrage nettoomsætningen og vareforbrug til bruttofortjeneste i det eksterne regnskab jf. Årsregnskabslovens § 32.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fra-trukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of services is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

For competitive reasons, the Company has chosen to combine revenue and cost of goods sold in the item gross profit in the external financial report, cf section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year. Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. .

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....
Other plants, fixtures and equipment

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value

3 år/years

0%

Småanskaffelser med en kostpris på under 12,3 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Minor acquisitions below DKK ('000) 13 per unit are recognised as costs in the income statement in the acquisition year.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Fixed asset investments

Investments in associates enterprises are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, write-down is provided to the lower value.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Tax payable and deferred tax

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 25 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

KEY FIGURES

The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation & Key Figures". Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2012 kr. DKK	2011 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		4.179.657	6.211.373
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-2.918.430	-2.868.269
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-2.622	-6.316
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		1.258.605	3.336.788
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		29.244	809
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-368.946	-235.676
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		918.903	3.101.921
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-230.150	-776.059
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		688.753	2.325.862
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		688.753	2.325.862
I ALT..... <i>TOTAL</i>		688.753	2.325.862

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2012 kr. DKK	2011 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		0	2.622
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	3	0	2.622
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		595.453	0
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		372.617	351.300
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	968.070	351.300
ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSETS		968.070	353.922
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		162.350	151.834
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		8.415.230	10.753.848
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		25.065	16.952
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	244.153
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		42.000	62.000
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		16.495	20.792
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		8.661.140	11.249.579
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		1.040.034	450.026
OMSÆTNINGSAKTIVER CURRENT ASSETS		9.701.174	11.699.605
AKTIVER ASSETS		10.669.244	12.053.527

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2012 kr. DKK	2011 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		750.000	750.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		4.795.372	4.106.619
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	5.545.372	4.856.619
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		1.195.294	965.144
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		1.195.294	965.144
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.076.528	5.372.165
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		85.430	74.567
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		766.620	785.032
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.928.578	6.231.764
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		3.928.578	6.231.764
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		10.669.244	12.053.527
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 6		
 Ejerforhold <i>Ownership</i>	 7		

NOTER
NOTES

	2012 kr. DKK	2011 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager	2.870.914	2.819.029	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	19.581	22.023	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring	27.935	27.217	
<i>Social security costs</i>			
	2.918.430	2.868.269	
 Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat	230.150	776.059	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	230.150	776.059	
 Materielle anlægsaktiver			3
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2012		46.983	
<i>Cost 1 January 2012</i>			
Kostpris 31. december 2012		46.983	
<i>Cost 31 December 2012</i>			
Afskrivninger 1. januar 2012		44.361	
<i>Amortisation 1 January 2012</i>			
Årets afskrivninger		2.622	
<i>Depreciation</i>			
Afskrivninger 31. december 2012		46.983	
<i>Depreciation 31 December 2012</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		0	
<i>Carrying amount at 31 December 2012</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

4

Fixed asset investments

	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2012.....	0	351.300
<i>Cost 1 January 2012</i>		
Tilgang.....	595.453	372.617
<i>Addition</i>		
Afgang.....	0	-351.300
<i>Disposal</i>		
Kostpris 31. december 2012.....	595.453	372.617
<i>Cost 31 December 2012</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....	595.453	372.617
<i>Carrying amount at 31 December 2012</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder: 100%, Carbon & Energy Africa

Investments in affiliates: 100%, Carbon & Energy Africa

Kapitalandele i associerede virksomheder: 40%, Hohhot Twan Shans Energy & Environment Consulting Co. Ltd

Investments in associates: 40%, Hohhot Twan Shans Energy & Environment Consulting Co. Ltd

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2012..... <i>Equity 1 January 2012</i>	750.000	4.106.619	4.856.619
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		688.753	688.753
Egenkapital 31. december 2012..... <i>Equity 31 December 2012</i>	750.000	4.795.372	5.545.372

	2012 kr.	2011 kr.
Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 75.000 stk. a nom. 10 kr..... <i>A-shares, 75.000 shares in the denomination of DKK 10.</i>	750.000	750.000
	750.000	750.000

Eventualposter mv.

6

Contingencies etc.

Selskabet er blevet stillet en arbejdsgaranti på 1.115 tkr.

The company have been given an guarantee on 1.115 tkr.

Ejerforhold

7

Ownership

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af aktiekapitalen:
The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:

Enviscan Holding A/S
Anders Billes Vej 11
7000 Fredericia