

Geo

Maglebjergvej 1, 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 59781812

Company reg. no. 59781812

Årsregnskab

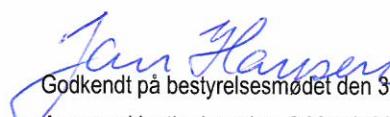
For 2016

74. regnskabsår

Annual accounts

for 2016

74th financial year



Jan Hansen
Godkendt på bestyrelsesmødet den 3. marts 2017
Approved by the board on 3 March 2017

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|-------------------------------------|----|
| Ledelsens regnskabspåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 2 |
| Oplysninger om Geo | 6 |
| Hoved- og nøgletal | 7 |
| Ledelsesberetning | 8 |
| Anvendt regnskabspraksis | 16 |
| Resultatopgørelse | 29 |
| Aktiver | 30 |
| Passiver | 31 |
| Pengestrømsopgørelse | 32 |
| Egenkapitalopgørelse | 33 |
| Noter | 34 |

CONTENTS

| | |
|----------------------------------|----|
| Signatures of the management | 1 |
| Independent auditor's report | 2 |
| Company data | 6 |
| Key figures and financial ratios | 7 |
| Management's report | 8 |
| Accounting policies | 16 |
| Profit and loss account | 29 |
| Assets | 30 |
| Liabilities | 31 |
| Cash flow statement | 32 |
| Equity | 33 |
| Notes | 34 |

PÅTEGNINGER

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Geo. Årsregnskabet er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Geo's aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af Geo's aktiviteter og pengestrømme.

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

Lyngby, den 3. marts 2017

Direktionen / Managing Director:

Kim Sillemann

Bestyrelsen / Board of directors:

Peter Kofoed

Formand /

Chairman of the Board

Niels Anker Jørgensen

REPORTS:

SIGNATURES OF THE MANAGEMENT

The board of directors and the management have presented the annual accounts for the financial year 1 January – 31 December 2016 for Geo. The annual accounts have been considered and approved today.

The annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts give a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position, and the results and cash flows of Geo.

In our opinion, the management's review provides a true and fair presentation of the matters dealt with.

Lyngby, 3 March 2017

Erling Stenby

Næstformand /
Vice-Chairman of the Board

Jan Dannemand Andersen

Eva Rindom

Susanne Granhøj

Til bestyrelsen i Geo

Konklusion

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

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

To the board of Geo

Opinion

We have audited the annual accounts of Geo for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of Geo's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of Geo's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af Geo i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of Geo in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Geos 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 Geo, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating Geo's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate Geo or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

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.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlin-

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for

ger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Geos 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 Geos 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Geo 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of Geo's internal control.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about Geo'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 annual accounts 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 Geo to cease to continue as a going concern.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 the internal control that we identify during our audit.

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.

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.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, 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 believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

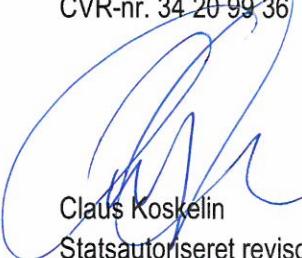
København, den 3. marts 2017

Copenhagen, 3 March 2017

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerskab

CVR-nr. 34 20 99 36


Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

OPLYSNINGER OM GEO / COMPANY DATA

Maglebjergvej 1
DK-2800 Kgs. Lyngby
www.geo.dk
geo@geo.dk
Telefon / Telephone: 4588 4444
Telefax / Telefax: 4588 1240

Bestyrelse: / Board of directors:

Hr./Mr. Peter Kofoed, formand / Chairman of the Board, President, Greenland Contractors, age 64
Hr./Mr. Erling Stenby, næstformand / Vice-Chairman of the Board, Institutsdirektør, professor, Institut for Kemi, Denmark's Technical University, age 59
Fr./Ms. Eva Rindom, Adm. Direktør / Managing Director, Atkins Denmark A/S, age 49
Hr./Mr. Niels Anker Jørgensen, Direktør / Managing Director, Emcom A/S, age 61
Hr./Mr. Jan Dannemand Andersen, Project Manager, Geo, age 55
Fr./Ms. Susanne Granhøj, Project Manager, Geo, age 48

Direktør: / Managing Director:

Kim Sillemann, Adm. direktør / Managing Director

Ledende medarbejdere: /Managers

Jan Blicher Hansen, økonomichef / Financial Director
Jens B. Clausen, afd. leder, Marine Undersøgelser, Lyngby/ Department Director, Marine Survey
Jesper Lind, afd. leder, Grundvand/ Department Director, Groundwater
Johanne Aaberg Andersen, afd. leder, Miljø Geo/ Department Director, Environmental Engineering
Mikkel Wndelboe Toft, afd. leder, Geodata & Subsurface Models, Geodata & Subsurface Models
Sune Holm Sølvsten, afd. leder, Geoteknik, Aarhus/ Department Director, Geotechnical Engineering
Thomas C. Larsen, afd. leder, Geoteknik, Lyngby/ Department Director, Geotechnical Eng.

Assosierede virksomheder: / Associated undertakings:

Geo-Aarsleff JV I/S, Maglebjergvej 1, DK-2800 Lyngby, 50 %

Revision: / Auditors: Grant Thornton / State Authorised Accountancy Firm

Bankforbindelse: / Bankers: Danske Bank

Geo adresser / Geo Addresses:

København/Copenhagen: Geo, Maglebjergvej 1, 2800 Kgs. Lyngby, Denmark, phone +45 4588 4444
Aarhus/ Aarhus: Geo, Sødalsparken 12, 8220 Brabrand, Denmark, phone +45 8627 3111
E-mail: geo@geo.dk
Homepage: www.geo.dk

HOVETAL- OG NØGLETAL - *Financial- and Keyfigures*

| t. kr. | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Hovetal - <i>Financial figures</i> | | | | | |
| Nettoomsætning / Net turnover | 204.050 | 269.799 | 262.468 | 333.617 | 286.218 |
| Resultat af primær drift / Operating profit | -7.269 | -20.736 | 219 | 25.803 | 16.537 |
| Resultat af finansielle poster <i>Result of financial activities</i> | -1.388 | -84 | -1.542 | -977 | -955 |
| Resultat før skat / Result before tax | -8.657 | -20.820 | -1.323 | 24.826 | 15.582 |
| Årets resultat / Result for the year | -6.697 | -15.929 | 1.208 | 19.136 | 11.800 |
| | | | | | |
| Anlægsaktiver <i>Non Current Assets</i> | 155.927 | 164.746 | 131.205 | 110.126 | 113.654 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | 81.165 | 71.259 | 148.932 | 164.137 | 146.840 |
| Aktiver i alt <i>Assets in total</i> | 237.092 | 236.004 | 280.137 | 274.263 | 260.494 |
| Egenkapital ultimo <i>Equity 31 December</i> | 121.773 | 128.470 | 146.393 | 144.500 | 125.155 |
| Langfristede gældsforspligtelser <i>Long-term debt</i> | 46.912 | 37.660 | 39.688 | 41.581 | 44.569 |
| Kortfristede gældsforspligtelser <i>Short-term debt</i> | 53.105 | 53.362 | 72.653 | 63.256 | 71.673 |
| | | | | | |
| Pengestrøm fra driften <i>Cash flow from operating activities</i> | 8.529 | 5.791 | 24.416 | 28.554 | 17.299 |
| Pengestrøm til investering, netto <i>Cash flow from investments, net</i> | -8.899 | -12.705 | -67.922 | -13.737 | -22.904 |
| Pengestrøm fra finansiering <i>Cash flow from financing activities</i> | 12.087 | -986 | -2.833 | -3.165 | -3.095 |
| Pengestrøm i alt <i>Cash flow in total</i> | 11.717 | -7.900 | -46.339 | 11.652 | -8.700 |
| | | | | | |
| Nøgletal - <i>Key figures</i> | | | | | |
| Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net turnover per employee</i> | 995 | 1.124 | 1.131 | 1.510 | 1.369 |
| Overskudsgrad <i>Profit margin</i> | (3,6) | (7,7) | 0,1 | 7,7 | 5,8 |
| Likviditetsgrad <i>Liquidity ratio</i> | 152,8 | 133,5 | 205,0 | 259,5 | 204,9 |
| Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i> | 51,4 | 54,4 | 52,3 | 52,7 | 48,0 |
| Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i> | (5,4) | (11,6) | 0,8 | 14,2 | 9,9 |
| | | | | | |
| Gns. antal medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 205 | 240 | 232 | 221 | 209 |

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningen The Danish Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal april 2015".
Financial ratios calculated are in accordance with CFA Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal april 2015".

Geo har valgt at anvende årsregnskabslovens §101, stk. 3, hvorfor hoved- og nøgletaloversigten for 2012-2014 ikke er tilpasset ændringen i anvendt regnskabspraksis, hvorefter joint venture ikke længere prorata konsolideres, men indregnes efter indre værdis metode.

Geo has chosen to apply Accounts Act §101, paragraph. 3, why financial ratios for 2012-2014 are not adapted to the change in accounting practice of joint ventures no longer pro rata consolidated but recognized under the equity method.

Præsentation af virksomheden

Geo's formål er at udvikle, formidle og anvende viden og ekspertise vedrørende områderne geoteknik og fundering, jord- og grundvandsforurening, hydrogeologi og råstofprospektering samt grænseområder.

Geo har i 2016 arbejdet inden for områderne geoteknik, bjergartsmekanik, hydrogeologi, vandforsyning, grundvandssænkning, geoenergi, jord- og grundvandsmiljø, geodata, borer og havbundsundersøgelser.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud efter skat på 6.697 t. kr., og balancen pr. 31. december 2016 viser en egenkapital på 121.773 t. kr.

Geo's aktivitet og indtjening har samlet set været utilfredsstillende i 2016. Omsætningen blev 204.050 t.kr., hvilket er væsentligt under det forventede og svarende til et fald på 24% i forhold til 2015.

I 2016 har Geo etableret en geodataafdeling. Med afsæt i Geo's omfattende digitaliserede geotekniske arkiv udvikles forretningsmodel og værktøjer til ekstern deling af geologiske og geotekniske modeller.

Rådgivning inden for geoteknik har haft et fornuftigt marked i 2016. Den meget mærkbare nedgang i aktiviteten på store danske anlægsprojekter har betydet at omsætningen i højere grad har skullet hentes på flere men mindre projekter. Klimatilpasningsprojekter som skybrudstunneller og bassiner, nybyggeri i de store byers havneområder og anlæg for energiselskaberne har givet opgaver.

Geo's bjergartsmekaniske laboratorium har haft et godt år med opgaver for specielt internationale kunder i olie- og gasbranchen.

Presentation of the company

The objective of Geo is to develop, disseminate and apply knowledge and expertise within the areas of geotechnical and foundation engineering, soil and groundwater pollution, hydrogeology and raw materials exploration, and related areas.

In 2016, Geo has had activities within the areas of geotechnology, hydrogeology, water supply, groundwater lowering, geoenergy, soil and subsurface water environment, geodata, drilling and offshore investigations.

Development in activities and financial affairs

Geo's income statement for 2016 shows an operating profit deficit after tax of T.DKK 6,697 and as of 31 December 2016 the balance sheet shows Geo's equity to be T. DKK 121.773.

Overall, Geo's activities and earnings performance have not been satisfactory in 2016. Turnover amounted to T DKK 204.050, which is considerably below what was expected and equivalent to a decrease of 24% compared to 2015.

In 2016 Geo has established a geodata department. Based on Geo's comprehensive digitalised geotechnical archive, a business model and tools will be developed for external sharing of geological and geotechnical models.

The market for geotechnical consultancy was reasonably satisfactory in 2016. Due to a pronounced fall in large construction projects in Denmark, activities have included more but smaller scale projects. Activities have been centred on climate proofing projects such as cloudburst tunnels and basins, new construction projects in city harbours and construction projects for energy companies.

Geo's rock mechanical laboratory has had a good year with projects carried out mainly for international customers in the oil and gas industry.

Inden for geoenergi er der i alt væsentligt arbejdet med projekter som er påbegyndt før 2016. Der planlægges med grundvandsbaseret køling og varme på meget offentligt byggeri, men udbudsprocesserne er langsmelige og anlæggene spares væk undervejs i projekterne fordi den økonomiske gevinst først viser sig på driftsomkostningerne. I den private sektor er det kun de største virksomheder og de største byggerier der magter at udnytte mulighederne i geoenergi.

In the field of geoenergy, the majority of activities involved projects started before 2016. Groundwater cooling and geothermal heating form part of many public sector projects at the planning stage. However, public tender processes are slow, and too often such plants end up being cut out of projects because the gains are long-term, appearing as lower costs only in the operational phase. In the private sector only very large companies and the very largest construction projects are geared to take advantage of geoenergy.

I lande som Sverige, Tyskland og Holland har man i mange år etableret geoenergianlæg i stort antal og med god driftsøkonomi. Det danske marked er fortsat på mange måder umodent. Det forhold, at energi fra jord og grundvand rummer et enormt potentiale, men også en større risiko end konventionelle løsninger, har markedet endnu ikke lært at håndtere. Bygherrerne ønsker garanti for virkningsgrad og levetid, som man kender det fra et gasfyr eller en kølemaskine, men selv den bedste forundersøgelse rummer kun en lille stikprøve af undergrunden og derfor byder geoenergiprojekter på såvel større muligheder som større risici. Bedre modeller for håndtering af disse risici er påkrævet.

In Sweden, Germany and the Netherlands geo-energy plants have been built for years in large numbers and with good operating performance. However, in this respect, the Danish market is still immature. So far, the market seems unable to handle the fact that geothermal and groundwater energy has vast potential but also implies greater risks than conventional solutions. Constructors want the guaranteed performance and service life that they know from gas heating or conventional cooling systems. But even the best pilot studies investigate only small subsurface samples, which is why geoenergy projects involve both greater opportunities and greater risks. Better models for handling such risks are much needed.

Geo tror fortsat på geoenergianlæg som oplagte løsninger til forsyning- og lagring af energi, også i Danmark. Vi har i 2016 fravalgt at være totalleverandør af geoenergianlæg, men vil fortsat levere rådgivning på området. Geo's kernekompentence på geologi, geoteknik og grundvandsmodellering giver optimalt grundlag for at rådgive om den helt afgørende del af et geoenergianlæg - undergrundens muligheder og risici.

Geo still believes that geoenergy facilities are obvious solutions for supply and storage of energy, also in Denmark. However, in 2016 we decided not to act as full-line suppliers of geoenergy facilities, but we still offer consultancy services. Geo's core competences in geology, geotechnology and groundwater modelling give us an optimal basis for offering consultancy services on the all-important fundamental aspect of geoenergy facilities – the potential and risks of the underground.

Der forventes en mindre, men mere specialiseret, om-sætning på geoenergi i 2017.

For 2017 we expect a smaller, but more specialised, turnover in geoenergy.

Geo's grundvandsafdeling har samlet set haft et meget utilfredsstillende år. Geo's entreprenørmæssige aktiviteter inden for grundvandssænkning vil fremadrettet blive fokuseret på opgaver, hvor Geo's viden om design af grundvandsænkningsanlæg kan bringes i spil. Det vil

Overall, Geo's groundwater engineering department has experienced an unsatisfactory year. In future, Geo's engineering activities in the field of groundwater lowering will focus on tasks in which Geo's knowhow

i et vist omfang betyde fravalg af opgaver, hvor der alene konkurreres på pris.

on designing plants for groundwater lowering is essential. To some extent, this will mean not bidding for projects in which the main competitive criteria are low prices.

Grundvandsmodellering og rådgivning omkring grundvandssænkning har haft et udmærket år og denne aktivitet forventes at vokse i 2017.

For groundwater modelling and consultancy services on groundwater lowering 2016 was a good year, and activities in this area are expected to grow in 2017.

Fra 1. oktober 2016 ophørte Geo med at udføre klasisk brøndborevirksomhed. Det betyder i praksis, at vi ikke længere udfører drikkevandsboringer med skyreboretteknik og installationer på vandværker. Brøndborevirksomheden var en meget begrænset del af Geo's forretning, og vi har vurderet, at disse ydelser udføres mere hensigtsmæssigt af virksomheder, som primært har dette forretningsmæssige fokus.

On 1 October 2016 Geo stopped carrying out traditional well-drilling activities. In practice this means that we no longer perform wash drilling for drinking water or installations for water utilities. Well-drilling activities constituted a very small part of Geo's business activities, and we think that such activities are best carried out by companies that have them as their primary business focus.

Omsætningen på entreprenørermæssige aktiviteter inden for grundvandssænkning har i 2016 været mindre end halvdelen af det budgetterede. Det skyldes først og fremmest fravalg af større grundvandssænkningsprojekter, hvor Geo ikke har indflydelse på designet, men også fravalget af brøndborerarbejde. I 2017 forventes en voksende forretning omkring grundvandmarkedet.

Turnover in engineering activities in groundwater lowering was at less than half the budgeted level in 2016. The main reason for this is the decision not to bid for large groundwater lowering projects in which Geo has no say in the design and, as mentioned, the decision to stop well-drilling activities. Growing activities are expected in 2017 in the groundwater engineering market.

Rådgivning inden for jord- og grundvandsforurening har vist en god udvikling i 2016. Omsætningsmål er nået og udnyttelsen af kompetencer og ressourcer mellem kontorerne i København og Aarhus er udbygget yderligere. Resultaterne er forbedret gennem året i takt med at nogle vanskelige projekter er færdiggjort.

The development in consultancy services in soil and groundwater contamination was favourable in 2016. Targets for turnover were met, as was the objective of utilising the skills and resources present in the offices in Copenhagen and Aarhus more efficiently. Results improved over the year as some demanding projects were completed.

Geo's havbundsundersøgelser har haft et vanskeligt år. Det har været nødvendigt at skifte samarbejdspartner omkring det geotekniske boreskib og det har i praksis holdt os ude af forundersøgelser for havvindmølleparker i 2016. Der er indgået samarbejdsaftale med et nyt rederi. Rederiet har et yderst ydedygtigt DP2 skib og Geo har i løbet af året udviklet og bygget et nyt og forbedret boresetup til mobilisering på skibet.

2016 has been a difficult year for Geo's offshore investigations. It proved necessary to change business partner for the geotechnical drilling vessel. As a result, we have not been able to carry out preliminary investigations for offshore wind farms in 2016. An agreement on future cooperation has been made with a new shipping company, which has a high-performing DP2 vessel. Geo has developed and built a new and improved drilling setup for mobilisation on the vessel.

Den nye boreskibsløsning er nu klar og de to første opgaver er løst. Løsningen indeholder både prøvetagning (boring) og tung CPT-sondering gennem moonpool i en kvalitet der ikke overgås. Det udvider skibets arbejdsmråde og vejrvindue og det øger muligheden for at vinde opgaver. Der kommer mange projekter i udbud i 2017.

Årets væsentligste projekt har været en meget velafviklet forundersøgelse, med CPT og vibracore, for en mulig gasledning i Østersøen. Undersøgelserne er foretaget i tysk, dansk, svensk og finsk farvand.

I 2017 forventes stigende omsætning og overskud på markedet for havbundsundersøgelser.

Ordrebeholdningen ved udgangen af året er 46,3 mio.kr. svarende til en reduktion på 18,9 mio.kr. i forhold til udgangen af sidste års regnskab.

God fondsledelse

I henhold til nye regler om god fondsledelse, indført fra og med 2015 jf. Årl. §77a, skal Geo redegøre for god fondsledelse efter ”følg- eller forklar princippet”.

Geo efterlever i sit daglige arbejde i bestyrelse og direktion hensigterne i principperne for god fondsledelse. Principperne er materialiseret i nye vedtægter udarbejdet i 2015 og godkendt af myndighederne i 2016. En opdateret forretningsorden med årshjul er implementeret.

Åbenhed og kommunikation:

Direktionen varetager, på fondens vegne, den daglige kommunikation til interesserter. Geo kommunikerer informationer om opgaver og vigtige nyheder på bl.a.

The new drilling vessel solution is in place and the first two projects have been executed. The solution comprises both sample-taking (drilling) and heavy CPT exploration in a moon pool of an unsurpassable quality. This expands the vessel's working scope and weather window, thus improving our chances of winning contracts. Tender rounds for many new projects are expected in 2017.

The most important project in 2016 was a successful preliminary investigation, with CPT and Vibrocoring, for a potential gas pipeline in the Baltic Sea. Investigations were carried out in German, Danish, Swedish and Finnish waters.

Increasing turnover and profits on offshore investigations are expected in 2017.

By the end of this year, the order book amounted to DKK 46.3 million, corresponding to a decreased of DKK 18.9 million compared to the end of the last financial year.

Good practice of fund management

New regulation regarding good governance for foundations implemented in 2015 states that, cf. § 77a of the Danish Financial Statements Act, Geo is obliged to account for its governance by application of the “follow or explain principle”.

Geo strives to comply with the principles for good governance for commercial foundations in the daily work of the executive management as well as the board of directors. The principles have been laid down in the new Articles of Association drafted in 2015 and approved by the authorities in 2016. Updated rules of procedure, including a planning cycle for the year, have been implemented.

Transparency and communication:

The executive management manage, on behalf of the foundation, the daily communication to stakeholders. Geo communicates about projects and important

den løbende opdaterede hjemmeside, deltagelse i faglige konferencer i Danmark og udland, deltagelse i faglige netværk, virksomhedsbesøg af skoler og gymnasier enten hos Geo eller ude på institutionerne.

news on among others the continually updated website, participation in technical conferences in Denmark as well as abroad, participation in professional networks, company visits by schools and secondary schools either at Geo or at the schools.

Bestyrelsens opgaver og ansvar:

Årligt, og som forberedelse til det kommende års budget, diskuterer bestyrelse og direktion Geo's overordnede strategi og i hvilket omfang, der skal og kan anvendes midler til udvikling og uddeling. Bestyrelsen samles min. fire gange årligt på foranledning af formanden. Bestyrelsens eksterne medlemmer er alle karakteriseret- og udvalgt ved deres uafhængighed, sådan som det anbefales for god fondsledelse. Bestyrelsesmedlemmernes kompetencer er nøje sammensat i henhold til vedtægternes krav om repræsentation af de faglige discipliner- og vidensområder inden for entreprenørvirksomheder, økonomisk styring, forskning og udvikling, ledelse og vidensformidling. Bestyrelsen evaluerer løbende, sammen med direktionen, sin sammenstætning, for at sikre den bedst mulige opfyldelse af Geo's behov for en handledygtig- og faglig vidende bestyrelse inden for Geo's arbejdsområder. Desuden følger bestyrelsen løbende op på at målsætningen om en bred repræsentation efter både alder og køn opfyldes, dog således at det altid er de bedst kvalificerede medlemmer som vælges til bestyrelsesarbejdet. Medlemmerne i bestyrelsen er aktuelt udpeget for en toårig periode.

Tasks and responsibilities of the board of directors:

Annually, and as preparation for the budget of the following year, the board of directors and executive management discuss Geo's overall strategy and in which extent means for development and grants may and should be applied. The board of directors have at least four annual meetings at the request of the chairman of the board. The external members of the board of directors are all characterised and appointed due to their independence of Geo, as it is recommended for good practice for foundation management. The competences of the board of directors are particularly assembled with regards to the Articles of Associate's requirements for representation of professional disciplines and areas of expertise within contracting companies, financial management, research and development, management and dissemination of information. The board of directors evaluate regularly, in cooperation with the executive management, its composition in order to ensure the optimal fulfilment of Geo's needs for a dynamic and professional board of directors within Geo's areas of business. Furthermore, the board of directors continually follow up on the objective of a wide representation in regards to age and gender however; the best-suited members are always selected for the work of the board. The board of directors are actually appointed for a two-year period.

To medlemmer har sidet uafbrudt i bestyrelsen i mere end fire år. Ingen har sidet i bestyrelsen i mere end den anbefalede grænse på 12 år. Ingen af medlemmerne er ældre end vedtægternes aldersbegrænsning på 70 år.

Two members have been on the board for a period longer than four years continuously. No one has served on the board for more than the recommended limit of 12 years. None of the members exceeds the statute age limit of 70 years stated in the Articles of Association.

Ledelsens vederlag:

Vederlaget til bestyrelse og direktion oplyses i årsregnskabets noter som et samlet beløb. Bestyrelseshonoraret er et årligt fast honorarer, der er afstemt efter Geo's størrelse og bestyrelsens ansvar. Ingen af de uafhængige bestyrelsesmedlemmer modtager andre vederlag fra Geo.

Remuneration of the management:

The remuneration to the board of directors and the executive management is stated in the notes of the annual accounts as a total amount. The fee for the board of directors is a fixed fee, balanced on Geo's size and the responsibilities of the board. None of the independent members of the board receives any other fees from Geo.

Årets uddelinger

Geo reserverede i 2015 1.995 t.kr. af sine midler til Ph.d projekt – "Pælebæreevne og poreovertryk i fedt ler". I 2016 er der udbetalt 998 t.kr. til projektet. Projektet pågår stadig. I Geo er der ikke reserveret eller udbetalt andre uddelinger i 2016.

The Grants of the year

Geo reserved in 2015 T.DKK 1,995 of its funds to support an Industrial PhD project: "Pælebæreevne og poreovertryk i fedt ler". In 2016 there have been paid T.DKK 998 to the project. The project is still ongoing. In Geo there have not been reserved other funds or paid further distributions in 2016.

Virksomhedens sociale ansvar

Geo's ledelse har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning.

Corporate Social Responsibility (CSR)

The management of Geo has not adopted specific policies on CSR, such as human rights or climate impact.

Geo's holdninger til det omkringliggende samfund er dannet gennem en årrække via dialog mellem ledelsen og medarbejderne og kommer til udtryk i det daglige arbejde på den måde der ageres over for tredjemand, hinanden og miljøet.

Geo's attitudes towards the society and local communities we are part of have evolved over the years through continuous dialogue between staff and management, and these attitudes are reflected in Geo's everyday life in the way we interact with third parties, each other and the environment.

Medarbejderne er Geo's vigtigste ressource. Kun gennem medarbejdernes aktive deltagelse i dagligdagen kan Geo skabe gode resultater til glæde for medarbejderne og Geo's øvrige interesser, herunder det omkringliggende samfund.

Geo's employees are our most important asset. It is the active involvement of Geo's employees in our daily operations that enables Geo to produce good results, for the benefit of Geo, its employees and other stakeholders, including the society and local communities we are part of.

Arbejde på sites rummer altid en sikkerhedsmæssig risiko. Geo har derfor betydeligt fokus på at sikre korrekte og tilstrækkelige sikkerhedsforanstaltninger på pladser, hvor Geo's medarbejdere færdes.

Work at many of our sites involves a safety risk. Consequently, Geo maintains a constant focus on correct and sufficient safety precautions at all sites where Geo employees perform their work

Geo er certificeret på arbejdsmiljøstandarden OHSAS 18001 samt Beskæftigelsesministeriets bekendtgørelse nr. 1191 af 9. oktober 2013.

Geo is certified according to the environmental standard OHSAS 18001 and the Danish Ministry of Employment's executive order no. 1191 of 9 October 2013.

Politik for det underrepræsenterede køn

Generelt skal Geo's medarbejdere opleve en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn, alder og etnisk baggrund. Såvel kvinder som mænd skal derfor have samme muligheder for karrierer og lederstillinger.

Policy for the under-represented gender

Overall, Geo's employees should experience that they work in an open and non-discriminatory environment which allows all employees to fully utilise their competences, irrespective of gender, age or ethnic background. Men and women must have the same opportunities for career development and promotion.

Det er Geo's politik, at der løbende skal tilstræbes en fordeling af kønnene i bestyrelse og ledergruppe svarende til fordelingen blandt Geo's ikke ledende medarbejdere, dog under hensyn til at stillinger altid skal besættes med den bedst kvalificerede kandidat uanset køn. Direktionen overvåger overholdelsen af ovennævnte politiker herunder ved nyansættelser og ved indstilling af kandidater til lederstillinger.

Geo's policy is to continuously strive for a gender distribution on its board of directors and management group that reflects the gender distribution among Geo's non-executive staff, with the proviso that any vacant position must be filled with the best qualified candidate, irrespective of gender. The management monitors observance of these policies in connection with vacancies and when recommending candidates for promotion to executive positions.

For bestyrelsen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 %. Ved udgangen af 2016 var andelen 33 %. For ledergruppen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 %. Ved udgangen af 2016 var andelen 14 %

For the board of directors, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2016 the share was 33%. For the management group, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2016, the share was 14%.

Bestyrelsen overvåger selv overholdelsen af politikerne i forbindelse med ansættelse af direktionsmedlemmer og valg af bestyrelsesmedlemmer.

The board of directors has the responsibility for observing these policies when appointing board members and in connection with election of board members

Filial i udlandet

Geo har en registreret filial i Norge, da der i perioder udføres arbejde på norsk kontinentalsokkel. Filialen har ikke haft aktivitet i 2016.

Branch abroad

Geo has a registered branch in Norway, as Geo carries out work on the Norwegian continental shelf from time to time. The branch has had no activity in 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsafslutningen ikke indtruffet hændelser af væsentlige betydning for årsregnskabet 2016.

Events subsequent to the balance sheet date

No events significantly affecting the financial statements for 2016 have occurred after the closing of the accounts.

Forventet udvikling

For 2017 forventes en omsætning væsentligt over niveauet for 2016 og et positivt resultat.

The expected development

For 2017 expects revenue significantly above the level of 2016 and a positive result.

Geo udvikler løbende samarbejder og allianceer i Danmark og internationalt. I 2016 er der indgået samarbejdsaftale med et dansk rederi om en fælles bore-skibsløsning.

Risikofaktorer

Geo's aktiviteter indebærer en række finansielle og kommercielle risici, der kan påvirke firmaets udvikling. Geo tilstræber gennem interne procedurer og kontroller samt gennem relevante forsikringer i videst muligt omfang at afdække væsentlige risici.

Geo har et kvalitetsstyringssystem, som væsentligt reducerer risikoen for fejl og mangler ved gennemførelse af projekter, og som bidrager til, at projekterne gennemføres til aftalt kvalitet, tid og økonomi.

Geo er certificeret på kvalitetsstandarden ISO 9001 og på miljøstandarden ISO 14001.

De risici, som er en følge af driften, vurderes ikke generelt at afvige fra, hvad der er sædvanligt for virksomheder inden for rådgivnings- og entreprenørbranchen.

Videnressourcer

Geo's 205 (240) faste medarbejdere udgør virksomhedens primære videnressource. Geo vedligeholder og udvikler løbende denne ressource gennem viderefodring, udviklingsprojekter samt gennem brug af interne videndelingssystemer.

Geo har gennem 74 år foretaget undersøgelser af den danske undergrund og har gennem registrering af disse undersøgelser opbygget et unikt digitalt søgbart arkiv. Arkivet, som løbende udbygges og udvikles, betragtes som en vigtig konkurrenceparameter og er et af de mest udbyggede i Danmark.

Geo develops its collaborations and alliances in Denmark and abroad on an ongoing basis. In 2016 an agreement was made with a Danish shipping company on a common drilling vessel solution.

Special risks

Geo's activities entail a number of financial and commercial risks which may affect the future development of the enterprise. However, Geo strives to uncover such risks through internal control procedures and practices and by taking out relevant insurance to cover major risks.

Geo has a quality assurance system that significantly reduces the risk of faults and deficiencies when working on projects, which also helps ensure that the projects completed comply with the quality, time limit and price agreed.

Geo is certified according to the quality standard ISO 9001 and the environmental standard ISO 14001.

The risks entailed in Geo's operations are not considered to be any higher or lower than what is customary in the consulting or construction business.

Know-how resources

Geo's 205 (240) permanent members of staff constitute the primary knowledge resource of the enterprise. Geo is committed to continuously maintaining and developing this resource through continuing and further education, development projects and by using internal systems for knowledge sharing.

Geo has been investigating subsurface Denmark for 74 years. All these investigations have been carefully recorded and turned into a unique searchable archive. This archive, which is expanded and developed on an ongoing basis, is an important competitive parameter for Geo, as it is one of the most extensive archives in Denmark.

Årsrapporten for Geo er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed med enkelte tilvalg fra stor klasse C-virksomhed, med de tilpasninger, der følger af, at der er tale om en fond.

The annual accounts is presented in accordance with those rules of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C medium-sized enterprises, with separated parts reported after class C large-sized enterprises. With the adjustments that follow with the fact, that this is a foundation.

Ændring i anvendt regnskabspaksis

Geo har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

- Reserve for udviklingsprojekter
- Prorata konsolidering af joint venture
- Revurdering af aktivers restværdi årligt

Bortset herfra er anvendt regnskabspaksis uændret i forhold til sidste år.

Changes to the accounting policies

Geo has with effect as of 1 January 2016 implemented the Danish Act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes to the recognition and measurement of:

- Reserves of development costs
- Pro rata consolidation of joint venture
- Annually reassessment of tangible fixed assets residual value

Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year.

Reserve for udviklingsprojekter

Efter den nye årsregnskabslov skal Geo fremadrettet binde en reserve på egenkapitalen svarende til de aktiverede omkostninger med fradrag for akkumulerede afskrivninger.

Geo har valgt at anvende overgangsbestemmelsen, der medfører, at der aktiverede omkostninger fra og med 1. januar 2016 bindes på resaven. Der er derved ikke ændret i sammenligningstal. Resaven har ingen indvirkning på resultat, skat eller balance.

Reserves of development costs

Due to the new Danish Act Geo has to prospectively tying a reserve for development costs in equity equal to the capitalized cost less accumulated depreciation.

Geo has chosen to apply the transitional provision, which means, that the capitalized costs from 1 January 2016 is bound to the reserve. There is no changes to the comparative figures. The reserve has no monetary effect on the profit and loss account, taxes or the balance sheet.

Prorata konsolidering af joint venture

Geo har tidligere indregnet Geo Aarsleff JV I/S efter bestemmelserne om pro-rata konsolidering. Efter den nye årsregnskabslov er dette ikke længere muligt, hvorfor joint venturet, fra 2016 og fremadrettet indregnes som associeret virksomhed ved indregning efter indre værdis metode. Ændringen af regnskabspaksis medfører en ændring af sammenligningstal til one-line konsolidering herudover bindes opskrivningen på en reserve på egenkapitalen. Der er ikke ændret på årets resultat, balancesum eller egenkapitalen.

Pro rata consolidation of joint venture

Previously Geo has recognized Geo Aarsleff JV I/S due to the rules on pro rata consolidation. Due to the new Danish Act is this no longer a possibility, why the joint venture, from 2016, are incorporated as an associated company by the equity method. The changes in accounting policies has effect on the comparative figures from pro rata to one-line consolidation. Furthermore the net revaluation on equity investments in associated enterprises are transferred

to the reserves under the equity. This has no monetary effect on the profit and loss account, the balance sheet or the equity.

Revurdering af aktivers restværdi årligt

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsesstidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Geo har valgt at anvende overgangsbestemmelser, der medfører, at revurderingen foretages for første gang i 2016. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Den ændrede regnskabspraksis medfører en positiv/negativ påvirkning på årets resultat for 2016 med t.kr. 0 (nul). Herudover øges/forværres balancesum og egenkapitalen pr. 31. december 2016 med t.kr. 0 (nul).

Annually reassessment of tangible fixed assets residual value

The residual value of the tangible fixed assets with limited useful life is so far valued on the time of acquisition. From now on there must be made an annually reassessment of the residual value of tangible fixed assets. Geo has chosen to apply the transitional provision, which means, that the first reassessment will be made in 2016. There is no changes to the comparative figures.

The changed accounting policies represent an increase/decrease in the results of the year by t.DKK 0 (null). Furthermore the balance sheet and equity at 31 December 2016 is increased/decreased with t.DKK 0 (null).

Generelt om indregning og måling

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.

Recognition and measurement in general

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.

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

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.

Visse finanzielle 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortization of the difference between cost and nominal amount.

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

At recognition and measurement, such predictable profits, losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which confirm or rebut matters existing on the balance sheet date.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjenning, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value. Likewise, all costs incurred to generate earning for the year, these including depreciation, write-down, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter en balanceret gennemsnitskurs for året.

Foreign currency

Transactions in foreign currency are translated into Danish Kroner by using a balanced average exchange rate for the year.

Aktiver og gæld i fremmed valuta er omregnet til danske kroner efter statusdagens valutakurser eller til den kurs, hvortil de er sikret.

Assets and liabilities in foreign currency are translated into Danish Kroner using the closing rate, or the rate at which they are secured.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realised and unrealised foreign exchange profits and losses are recognised in the profit and loss account under financial items.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Derived financial instruments

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors, respectively.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future assets and liabilities are recognised under debtors or creditors and in the equity. If a future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts which have been recognised in the equity, are transferred from the equity and recognised in the cost for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts deferred in equity, are transferred to the profit and loss account in the period in which the hedged item influenced the profit and loss account.

RESULTATOPGØRELSEN

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Omsætning

Indtægten ved udført arbejde for fremmed regning indgår i omsætningen efter produktionsprincippet i det omfang der forventes betaling fra kunden.

Turnover

Income from work for the account of third parties is recognised concurrently with the progress of the production and to the extent it is expected to be received.

Der gives oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Information on business segments and geographical markets are reported. The segment information follow the consolidated accounting policies, risks and internal financial control systems.

Omkostninger til råvarer og produktionsomkostninger

Omkostninger til råvarer og produktionsomkostninger omfatter leasingydelser vedrørende operationelle leasingydelser, underentrepriseomkostninger samt materialeomkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under råvarer og produktionsomkostninger henregnes tillige tab på entreprisekontrakter.

Costs of raw materials and production costs

The costs of raw materials and production costs comprise lease payments under an operational lease, subcontractors, and costs of materials incurred in order to generate the turnover of the year. Losses on construction contracts are included in cost of raw materials and production costs.

Forskningsomkostninger

Udgifter til forskning udgiftsføres i det år de afholdes.

Research costs

Costs of research are recognised currently with their realization.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Other operating profits and other operating costs

Other operating profits and costs comprise items of a secondary nature in relation to the principal activity of the enterprise.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external costs

Other external costs comprise selling costs and costs for distribution, advertising, administration, premises, operational leasing costs, etc.

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Afskrivninger

De regnskabsmæssige afskrivninger er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid.

Depreciation

Depreciation is based on a continuous evaluation of the expected useful life of the assets.

De immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen inden det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Intangible and tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful life. Depreciation is based on cost less estimated residual value at the end of useful life. The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready to be used

Afskrivningsperioder, som er beregnet i forhold til oprindelig anskaffelsessum, er fastlagt således:

| | |
|---|------------|
| Software | 3 – 5 år |
| Udvikling | 3 – 5 år |
| Færdig udvikling | 3 – 5 år |
| Bygninger | 10 - 50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 3 - 7 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 5 år |

Depreciation periods calculated on the basis of original cost are determined as follows:

| | |
|---|---------------|
| Software | 3 – 5 years |
| Development | 3 – 5 years |
| Finished Development | 3 – 5 years |
| Buildings | 10 - 50 years |
| Production plants and machinery | 3 - 7 years |
| Other plants and operating assets, fixtures and furniture | 3 - 5 years |

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmaessige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Income from investments in subsidiaries

The proportional share of the individual subsidiaries' result after full elimination of intercompany profits/losses and less amortisation of goodwill is recognised in the profit and loss account.

Indtægter af associeret virksomhed

Indtægter af associeret virksomhed består at kapitalandele i joint venture, hvor Geo hæfter fuldt ud eller forholdsmaessigt for forpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmaessige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat.

Results from equity investments in associated enterprises

Results from investments in associated enterprises arises from an investment in a joint venture for which Geo is fully or proportionally liable.

The equity investment in the individual associated enterprises are recognized in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results.

Indtægter af kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint venture, hvor Geo hæfter fuldt ud eller forholdsmaessigt for forpligtelser, indregnes i forhold til ejerandel efter Geos regnskabspraksis. Indregning sker på baggrund af perioderegnskab pr. statusdag.

Income from investments in joint ventures

Investments in joint ventures for which Geo is fully or proportionately liable are recognised in proportion to ownership according to Geo's accounting policies. Recognition is based on interim accounts at the balance sheet date.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and financial costs

Financial income and financial costs comprise interest, finance charges in respect of finance leases, realised and unrealised capital profits and capital losses on debt and foreign currency transactions and amortisation of financial assets and liabilities.

Skat af årets resultat

I resultatopgørelsen udgiftsføres den beregnede skat, som kan henføres til årets resultat, samt regulering af udskudt skat.

Geo beskattes af sin andel af den skattepligtige indkomst i joint venture.

Tax on results for the year

The calculated tax attributable to the result for the year and the deferred tax adjustments are recognised in the profit and loss account.

Geo is taxed on its share of the taxable income of the joint venture.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

BALANCE SHEET

Intangible assets

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsespris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genind vindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, 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 anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genind vindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 5 år og overstiger ikke 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsesprisen med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Intangible assets are recognised at acquisition cost with addition of revaluation and with deduction of accrued amortisation and write-down. Intangible assets are written down to the recoverable amount, provided this is lower than the book value.

Development costs

Development costs comprise e.g. wages and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 3 - 5 years and does not exceed 20 years.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are recognized at acquisition cost with addition of revaluation and with deduction of accrued amortization and write-down. There is no depreciation on land.

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

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

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

Som genind vindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver består af kapitalandele i joint venture, hvor Geo hæfter fuldt ud eller forholdsmæssigt for forpligtelser.

residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues. If the amortization period or the residual value is changed, the effect on amortization will in the future be recognized as a change in the accounting estimates.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

As regards assets of own production, the cost comprises direct and indirect costs for materials, components, deliveries from subsuppliers, payroll costs, and borrowing costs form specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Writedown of fixed assets

The book values of intangible as well as tangible fixed assets are subject to annual writedown tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.

Financial fixed assets

Financial fixed assets consists of investments in joint venture, where Geo is fully or proportionally liable.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmaessige andel af virksomhedens regnskabsmaessige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmaessige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Equity investments in associated enterprises are recognized in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealized intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. The reserves are adjusted by other equity movements in associated enterprises.

Leasingkontrakter

Det finansielt leasede udstyr optages under anlægsaktiver og afskrives over leasingperioden. Den tilbagediskonterede leasingforpligtelse optages under langfristet gæld. Renter og forsikringsomkostninger udgiftsføres over resultatopgørelsen.

Leasing contracts

The financially leased equipment is recognised under fixed assets and depreciated over the lease period. The discounted lease commitment is recognised under long-term liabilities. Interest and insurance costs are recognised in the profit and loss account.

Varebeholdninger

Varebeholdningerne omfatter færdigvarer samt råvarer til videresalg. Varebeholdningen måles til FIFO-metoden. Varebeholdningen måles til den laveste værdi af anskaffelsespris eller nettorealisationsværdi.

Inventories

Inventories comprise manufactured goods and raw materials for sale. Inventories are measured using the FIFO method. Inventories are measured at the lower acquisition cost or at net realisable value.

Igangværende arbejder

Igangværende entreprenørkontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres som medgæde omkostninger tillagt en vurderet avance. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsесgraden på balance dagen. Færdiggørelsесgraden opgøres på grundlag af de medgæde direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger. Den enkelte entreprenørkontrakt indregnes i

Work in progress

Construction contracts are measured at market value of the work performed. The Sales value is calculated as the actual costs incurred plus an estimated profit. The sales value is calculated on the basis of the degree completion at the balance sheet date. The degree of completion is determined based on the direct and indirect costs in relation to the expected total cost. The individual construction contract is recognised in

balansen under tilgodehavender eller forpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto- og forudbetalinger.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på entreprisen uanset den faktisk udførte andel.

the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price less advance and prepayments.

Deductions for losses are calculated as the total expected loss on the contract, irrespective of the actual work performed.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. In order to meet expected losses, write-down takes place at the net realisable value.

Periodiseringsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende år.

Accruals

Accruals recognised under assets comprise incurred expenses concerning the following year.

Egenkapital

Equity

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder, herunder joint venture, i forhold til kostpris.

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates, and joint ventures, in proportion to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

The reserves may be eliminated in case of losses, realization of equity investments or changes in the financial estimates. It is not possible to recognize the reserves with a negative amount.

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 afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførelse direkte til egenkapitalets frie reserver.

Reserves for development costs

Reserves for development costs comprise recognized development costs. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognized development costs are amortized or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.

Reserve for fremtidige uddelinger

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme,

Reserves for future distributions

At the meeting of the board of directors, which has the

som forventes uddelt frem til næste årsregnskab godkendes. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

authority to approve the annual accounts, the board sets a framework for amounts expected to be distributed until the approval of the next annual accounts. The amounts will be transferred from the free reserves to the framework for distribution. As the recipients are notified of the distributions, the amounts will be paid out or transferred to liabilities, or in exceptional cases, to provisions for distributions."

Udkudt skat / skatteaktiv

Udkudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udkudte skatteforpligtigelser. Udkudte skatteaktiver og -forpligtigelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Udkudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udkudte skat forventes udløst som aktuel skat. Hensættelse til udkudt skat beregnes med 22% af alle forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige dispositioner, som skyldes, at indtægter og udgifter ikke indgår i resultatopgørelsen og den skattepligtige indkomst i samme periode.

Ændring i udkudt skat som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax / tax asset

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be used, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities. Deferred tax assets and liabilities are presented as setoff within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Deferred tax is calculated at 22.0% of all differences between accounting and tax transactions, which is due to the fact that income and expenses are not included in the profit and loss account and the taxable income in the same period.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the profit and loss account.

Uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen.

Grants

Grants, which in accordance with the Fund's purpose is agreed and paid at the balance sheet date, is deducted from the equity by the proposal for distribution.

Committed grants

Committed grants, which in accordance with the Fund's purpose is adopted at the balance sheet date and promulgated receiver, but not paid at the balance-sheet date.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

CASH FLOW STATEMENT

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af grundkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

The cash flow statement shows the cash flows from operating, investing and financing activities for the year, changes in cash and cash equivalents, and cash and cash equivalents at beginning and end of year.

Cash comprises cash accounts and short-term securities, which are readily convertible into cash and are only associated with an insignificant risk of changes in value.

Cash flow from operating activities

Cash flows from operating activities are measured as result for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, and paid tax.

Cash flow from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the purchase and sale of businesses and the purchase and sale of intangible, tangible and financial fixed assets.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of share capital and related costs as well as raising of loans and repayment of interest-bearing debt.

NØGLETAL**FINANCIAL RATIOS**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningen The Danish Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal" april 2015.

Financial ratios calculated are in accordance with CFA Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal" april 2015.

Omsætning pr. medarbejder:

Nettoomsætning

Gen. antal medarbejdere

Turnover per employee:

Net turnover

Average number of employees

Overskudsgrad:

Resultat af primær drift x 100

Nettoomsætning

Profit margin:

Operating profit or loss x 100

Net turnover

Likviditetsgrad:

Omsætningsaktiver x 100

Kortfristede gældsforspligtigelser

Liquid ratio:

Current assets x 100

Short-term liabilities

Egenkapitalandel:

Egenkapitalen ultimo x 100

Aktiver i alt

Equity interest:

Equity at year-end x 100

Assets in total

Egenkapitalens forrentning:

Årets resultat x 100

Egenkapital Ultimo 2015/2016/2

Return on equity:

Result for the year x 100

Equity at year-end 2015/2016/2

RESULTATOPGØRELSE, 1. januar - 31. december 2016
Profit and loss account, 1 January - 31 December 2016

| | Note | T.kr. k.DKK | T.kr. k.DKK |
|---|------|----------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| <u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i> | | | |
| Faktureret omsætning <i>Invoiced turnover</i> | | 212.429 | 275.037 |
| Husleje indtægter <i>Rental Fee</i> | | 1.313 | 1.352 |
| Ændring i værdi af igangværende arbejder <i>Changes in work in progress</i> | | -9.692 | -6.590 |
| Nettoomsætning <i>Net turnover</i> | 1 | 204.050 | 269.799 |
| Omkostninger til råvarer og produktions omkostninger <i>Costs of raw materials and production costs</i> | | 64.961 | 115.166 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i> | | 19.038 | 23.170 |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 2 | 111.758 | 138.483 |
| Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on tangible and intangible costs</i> | 3 | 15.562 | 13.716 |
| | | 211.319 | 290.535 |
| Resultat af primær drift <i>Operating profit</i> | | -7.269 | -20.736 |
| Resultat af datterselskaber og associerede selskaber <i>Result of the subsidiary and associate companies</i> | | 44 | 713 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 4 | 25 | 1.149 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i> | 5 | 1.457 | 1.946 |
| | | -1.388 | -84 |
| Resultat før skat <i>Result before tax</i> | | -8.657 | -20.820 |
| Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i> | 6 | 1.960 | 4.891 |
| Årets resultat <i>Result for the year</i> | 7 | -6.697 | -15.929 |

BALANCE pr. 31. december 2016
 BALANCE SHEET at 31 December 2016

| AKTIVER Assets | Note | T.kr. k.DKK | T.kr. k.DKK |
|---|------|----------------|----------------|
| | | 2016 | 2015 |
| <u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i> | | | |
| Færdig udvikling <i>Finshed development</i> | | 264 | 580 |
| Udvikling <i>Development</i> | | 1.896 | 1.474 |
| Software <i>Software</i> | | 1.311 | 1.918 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 8 | 3.471 | 3.972 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 117.129 | 121.708 |
| Driftsmateriel <i>Operating assets</i> | | 34.122 | 34.859 |
| EDB og inventar <i>Computer equipment, fixtures and fittings</i> | | 808 | 1.654 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i> | 9 | 152.059 | 158.221 |
| Finansielle saktiver <i>Financial assets</i> | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investment in associated companies</i> | 10 | 397 | 2.553 |
| Anlægsaktiver i alt <i>Non Current Assets in total</i> | | 155.927 | 164.746 |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | | 7.480 | 7.741 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 7.480 | 7.741 |
| Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i> | | 34.041 | 29.242 |
| Igangv. arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i> | 11 | 17.701 | 25.485 |
| Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i> | | 288 | 886 |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable Corporate Tax</i> | | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i> | 12 | 4.975 | 2.943 |
| Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i> | | 57.005 | 58.556 |
| Likvide beholdninger <i>Cash funds</i> | | 16.680 | 4.962 |
| Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i> | | 81.165 | 71.259 |
| Aktiver i alt <i>Assets in total</i> | | 237.092 | 236.004 |

BALANCE pr. 31. december 2016
BALANCE SHEET at 31 December 2016

| PASSIVER <i>Liabilities</i> | Note | T.kr. | T.kr. |
|--|------|----------------|-------------|
| | | k.DKK | k.DKK |
| <u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i> | | 2016 | 2015 |
| Grundkapital <i>Contributed capital</i> | | 10.000 | 10.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i> | | 397 | 2.553 |
| Reserve for udviklingsomkostninger/ <i>Reserve for development expenditure</i> | | 421 | 0 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 110.955 | 115.917 |
| Egenkapital i alt <i>Equity in total</i> | | 121.773 | 128.470 |
| Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 13 | 14.552 | 16.512 |
| Andre hensatte forpligtelser <i>Other Provisions Committed</i> | 14 | 750 | 0 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions Committed</i> | | 15.302 | 16.512 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i> | | 46.912 | 37.660 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | 15 | 46.912 | 37.660 |
| Kortfristet del af langfristed gældsforpligtelse <i>Current maturities of long-term debt</i> | 16 | 2.646 | 2.011 |
| Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payment received on account</i> | 11 | 8.416 | 6.528 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i> | | 12.505 | 9.225 |
| Skyldige uddelinger <i>Committed grants</i> | | 998 | 1.995 |
| Anden gæld <i>Other debts</i> | 17 | 28.540 | 33.603 |
| Kortfristet gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 53.105 | 53.362 |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Debt in total</i> | | 100.017 | 91.022 |
| Passiver i alt <i>Liabilities in total</i> | | 237.092 | 236.004 |
| Eventualposter <i>Contingencies</i> | 18 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i> | 19 | | |
| Nærtstående parter <i>Associated parties</i> | 20 | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

T.kr.
k.DKK

Hele tusinde kr.
DKK in thousands

2016

2015

Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities:

| | | |
|---|--------|---------|
| Resultat før skat / Result before tax | -8.657 | -20.820 |
| Resultat af datterselskaber og associerede selskaber <i>Result of the subsidiary and associate companies</i> | -44 | -713 |
| Andre reguleringer / Other adjustments | -1.210 | -3.661 |
| Betalt skat / a conto skat / Tax paid / Tax paid on account | 0 | 540 |
| Afskrivninger / Depreciation and amortisation | 15.562 | 13.716 |
| | 5.651 | -10.938 |
| Forskydninger i / Changes in: | | |
| Varebeholdninger / Inventories | 261 | 25 |
| Uddelingen / Grants | -998 | 0 |
| Igangværende arbejder / Work in progress | 9.672 | 7.710 |
| Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade Debtors | -4.800 | 20.735 |
| Kreditorer / Creditors | 3.280 | -17.892 |
| Anden gæld og tilgodehavender / Other debt and receivables | -4.537 | 6.151 |
| | 2.878 | 16.729 |
| Driftens likviditet / Cash flow from operating activities: | 8.529 | 5.791 |

Investeringernes likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities:

| | | |
|---|---------|---------|
| Grunde og bygninger / Land and buildings | 0 | -5.153 |
| Driftsmateriel / Oprating assets | -12.259 | -8.146 |
| Inventar og EDB / Computer equipment, fixtures and fittings | 0 | -323 |
| Software / Software | -83 | -705 |
| Udvikling / Development | -421 | -877 |
| Salg af materielle anlægsaktiver / Sale of tangible fixed assets | 3.864 | 2.499 |
| | -8.899 | -12.705 |
| Drifts- og anlægslikviditet (cashflow) / Cash flow from operating and fixed assets | -370 | -6.914 |

Finansieringens likviditetsvirkning
Cash flow from financing activities

| | | |
|---|--------|--------|
| Langfristet låntagning / Long-term borrowing | 12.000 | 0 |
| Udbetalt udbytte / Paid dividends | 2.200 | 1.000 |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtigelser / Current portion of long-term debt | -2.113 | -1.986 |
| | 12.087 | -986 |

Årets ændring i likviditeten / Net change in available funds:

| | | |
|---|--------|---------|
| Likviditet primo / Available funds, 1 January | 4.962 | 15.152 |
| Årets ændring i likviditeten / Change in available funds | 11.717 | -10.190 |
| Likviditet ultimo Available funds, 31 December | 16.680 | 4.962 |
| Som består af / Consist of: | | |
| Bankindestående mv. / Deposits with bank etc. | 16.680 | 4.962 |
| | 16.680 | 4.962 |

| Egenkapitalopgørelse <i>Equity Statement</i> | T.kr. <i>k.DKK</i> | T.kr. <i>k.DKK</i> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i> | | |
| | 2016 | 2015 |
| Grundkapital <i>Contributed capital</i> | | |
| Saldo primo / <i>Balance, 1 January</i> | 10.000 | 10.000 |
| Årets ændring / <i>Change in the year</i> | 0 | 0 |
| Saldo ultimo / <i>Balance, 31 December</i> | 10.000 | 10.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i> | | |
| Saldo primo / <i>Balance, 1 January</i> | 2.553 | 2.840 |
| Nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation as per equity method</i> | -2.156 | -287 |
| Saldo ultimo / <i>Balance, 31 December</i> | 397 | 2.553 |
| Reserve for udviklingsomkostninger/ <i>Reserve for development expenditure</i> | | |
| Saldo primo / <i>Balance, 1 January</i> | 0 | 0 |
| Overført fra resultatopgørelse <i>Transferred from Profit and Loss account</i> | 421 | 0 |
| Saldo ultimo / <i>Balance, 31 December</i> | 421 | 0 |
| Overført resultat <i>Transferred result</i> | | |
| Saldo primo / <i>Balance, 1 January</i> | 115.917 | 136.393 |
| Ændring af anvendt regnskabspraksis <i>Changes to the accounting policies</i> | 0 | -2.840 |
| Disponeret af frie reserver <i>Transferred free reserves</i> | -4.962 | -17.637 |
| | 110.955 | 115.917 |
| Egenkapital i alt <i>Equity in total</i> | 121.773 | 128.470 |

| NOTER NOTES | T.kr. k.DKK | T.kr. k.DKK |
|---|----------------|----------------|
| Note 1. Omsætning (nettoomsætning og andre driftsindtægter) Note 1. Turnover (net turnover and operating income) | | |
| | 2016 | 2015 |
| Omsætning i Danmark <i>Turnover in Denmark</i> | 138.850 | 166.278 |
| Omsætning i udlandet <i>Turnover abroad</i> | 65.445 | 103.542 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer, netto <i>Recoveries of claims previously written off, net</i> | -245 | -21 |
| | 204.050 | 269.799 |
| Omsætning Segmentopdelt <i>Turnover Segments</i> | | |
| Marine Undersøgelser <i>Marine Survey</i> | 53.700 | 81.001 |
| Andet <i>Other</i> | 150.350 | 188.798 |
| | 204.050 | 269.799 |
| Note 2. Personaleomkostninger Note 2. Staff costs | | |
| | 2016 | 2015 |
| Arbejdsløn og gager <i>Wages and salaries</i> | 97.949 | 123.177 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 9.012 | 10.297 |
| Udgifter til social sikring <i>Social security costs</i> | 2.061 | 2.396 |
| Vederlag til direktion, bestyrelse og nærtstående parter <i>Renumeration to management and board of directors</i> | 2.736 | 2.613 |
| | 111.758 | 138.483 |
| Der har i regnskabsåret været gennemsnitligt ansat 205 heltidsbeskæftigede medarbejdere mod 240 i 2015. <i>During the fiscal year Geo had an average of 205 full-time employees agains 240 in 2015</i> | | |
| Note 3. Afskrivninger Note 3. Depreciations | | |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 2016 | 2015 |
| Afskrivninger på færdig udvikling <i>Amortisation finished development</i> | 316 | 316 |
| Afskrivninger på software <i>Amortisation of software</i> | 689 | 534 |
| | 1.005 | 850 |

NOTER
NOTES

T.kr.
k.DKK

T.kr.
k.DKK

Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Afskrivninger på bygninger <i>Depreciation on buildings</i> | 4.579 | 3.077 |
| Afskrivninger på driftsmateriel <i>Depreciation on operations assets</i> | 11.254 | 11.378 |
| Afskrivninger på edb og inventar <i>Depreciation on computer equipment, fixtures and fittings</i> | 846 | 803 |
| Tab og gevinst ved afhændelse af bygning og driftsmidler <i>Profit and loss on sale of buildings and operating assets</i> | -2.122 | -2.392 |
| | 14.557 | 12.866 |
| Afskrivninger i alt <i>Depreciation and amortisation in total</i> | 15.562 | 13.716 |
| | ===== | ===== |

Note 4. Finansielle indtægter
Note 4. Financial income

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| Andre renteindtægter <i>Other interest income</i> | 12 | 28 |
| Valuta gevinst <i>Foreign exchange profit</i> | 13 | 1.121 |
| | 25 | 1.149 |
| | ===== | ===== |

Note 5. Finansielle omkostninger
Note 5. Financial costs

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| Andre renteudgifter <i>Other interest expenses</i> | 58 | 1 |
| Langfristet gæld <i>Long-term debt</i> | 882 | 967 |
| Valuta tab <i>Foreign exchange loss</i> | 517 | 978 |
| | 1.457 | 1.946 |
| | ===== | ===== |

Note 6. Skat af årets resultat
Note 6. Tax for the year

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Nedsættelse af selskabsskat fra 23,5% (2015) til 22,0 % (2016) <i>Reduction of Corporate Tax from 23.5 % (2015) and 22,0 % (2016)</i> | 0 | -279 |
| Skat af årets resultat <i>Tax of result</i> | 0 | 0 |
| Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelsen <i>Adjusted deferred tax for the year</i> | -1.960 | -4.612 |
| | -1.960 | -4.891 |
| | ===== | ===== |

| NOTER NOTES | | T.kr. k.DKK | T.kr. k.DKK | |
|--|--|---------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| Note 7. Resultatdisponering: Note 7. Proposal for distribution: | | | | |
| Årets uddelinger <i>Grants of the year</i> | 0 | 1.995 | | |
| Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserves for development costs</i> | 421 | 0 | | |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Transferred to reserves according to equity method</i> | -2.156 | -287 | | |
| Overført til frie egenkapitalreserver <i>Disposed of free reserves</i> | -4.962 | -17.637 | | |
| Årets resultat <i>Result for the year</i> | -6.697 | -15.929 | | |
| | | | | |
| Note 8. Immaterielle anlægsaktiver Note 8. Intangible fixed assets | | | | |
| | Færdig udvikling <i>Finished Development</i> | Udvikling <i>Develop- ment</i> | Software <i>Software</i> | I alt <i>In total</i> |
| Anskaffelsessum 1.1.2016 <i>Aquisition cost 1 January 2016</i> | 949 | 1.474 | 8.360 | 10.783 |
| Overførsel <i>Transfer</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang til anskaffelsespris <i>Addition related to costs</i> | 0 | 421 | 83 | 504 |
| Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i> | 0 | 0 | 87 | 87 |
| Anskaffelsessum 31. december 2016 <i>Acquisition cost 31 December 2016</i> | 949 | 1.895 | 8.356 | 11.200 |
| | | | | |
| Akkumulerede afskrivninger 1. januar <i>Accumulated depreciation and impairment 1 January</i> | 369 | 0 | 6.442 | 6.811 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i> | 316 | 0 | 689 | 1.005 |
| Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciations on sold and discontinued assets</i> | 0 | 0 | 87 | 87 |
| Akkumulerede afskrivninger 31.12.2016 <i>Accumulated depreciations and impairment 31 December 2016</i> | 685 | 0 | 7.044 | 7.729 |
| | | | | |
| Bogført værdi 31. december 2016 <i>Book value 31 December 2016</i> | 264 | 1.895 | 1.312 | 3.471 |
| | | | | |

Udvikling består af internt udviklede softwares til subsurface-modeller samt digitalisering og effektivisering af interne arbejdsprocesser.
Development consists of internal developed softwares for subsurface-models and digitilization and improvement of internal workflowprocesses.

NOTER
NOTES

T.kr.
k.DKK

T.kr.
k.DKK

Note 9. Materielle anlægsaktiver
Note 9. Tangible fixed assets

| | Grunde og bygninger <i>Land and Buildings</i> | Drifts- materiel <i>Operating assets</i> | Edb og inventar <i>Computer equipment fixtures and fittings</i> | I alt <i>In total</i> |
|--|---|--|---|---------------------------------|
| Anskaffelsessum 1. januar 2016 <i>Aquisition cost 1 January 2016</i> | 151.798 | 155.769 | 4.525 | 312.092 |
| Tilgang til anskaffelsespris <i>Additions related to cost</i> | 0 | 12.259 | 0 | 12.259 |
| Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i> | 0 | 31.345 | 236 | 31.581 |
| Anskaffelsessum 31.12.2016 <i>Acquisition cost 31 December 2016</i> | 151.798 | 136.683 | 4.289 | 292.770 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger 1.1.2016 <i>Accumulated depreciations and impairments 1 January 2016</i> | 30.089 | 120.910 | 2.871 | 153.870 |
| Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairments for the year</i> | 4.580 | 11.254 | 846 | 16.680 |
| Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciation on sold and discontinued assets</i> | 0 | 29.603 | 236 | 29.839 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger 31.12.2016 <i>Accumulated depreciations and impairments 31 December 2016</i> | 34.669 | 102.561 | 3.481 | 140.711 |
| Bogført værdi 31.12.2016 <i>Bookvalue 31 December 2016</i> | 117.129 | 34.122 | 808 | 152.059 |

Anlæg under opførelse indgår under driftsmidler med tkr. 673tkr, under software med 46tkr.

Material assets under construction is reconised under Operating Assets with DKK 373k, under Software with DKK 46.

Grunde og bygninger bestående af følgende ejendomme:
Land and buildings consist of the following properties:

Seneste vurdering
Latest assesment

| | |
|--|---------------|
| Matr. nr. 8Y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby | 58.000 |
| Matr. nr. 8AC, Lundtofte, Maglebjergvej 5, Lyngby | 16.100 |
| Matr. nr. 8AI, Lundtofte, Maglebjergvej 7, Lyngby | 3.450 |
| Matr. nr. 3DB, Jonstrup by, Saltum | 960 |
| Matr. nr. 21U, Hovedejerlavet, Olsker | 900 |
| Matr. nr. 5IQ, Sødalsparken 12, Brabrand | 14.000 |
| Kontant ejendomsværdi 2015 <i>Cash value of land and buildings 2015</i> | 93.410 |

NOTER
NOTES

T.kr.
k.DKK

T.kr.
k.DKK

Note 10. Finansielle aktiver
Note 10. Financial assets

| | Joint ventures | I alt In total |
|---|-------------------|-------------------|
| | Joint ventures | In total |
| Anskaffelsessum 1. januar 2016 <i>Aquisition cost 1 January 2016</i> | 0 | 0 |
| Opskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluations 1 January 2016</i> | 2.553 | 2.553 |
| Årets resultat <i>Result of the year</i> | 44 | 44 |
| Udlodninger i året <i>Dividends of the year</i> | -2.200 | -2.200 |
| Opskrivninger 31.12.2016 Revaluations 31 December 2016 | 397 | 397 |

| | Årets Resultat DKK / <i>Result of the year DKK</i> | Egen- kapital DKK / <i>Equity DKK</i> | Geo's andel af egen- kapital 31.dec 2016 / Geo's share of equity 31. dec. 2016 | Geo's andel af egen- kapital 31. dec. 2015/ Geo's share of equity 31. dec 2015 |
|--|---|--|--|--|
| Geo Aarsleff JV I/S, Kgs.-Lyngby, Danmark - 50% Seneste regnskabsafslutning 30. september 2016 <i>Last Financial year 30. September 2016</i> | 136 | 781 | 397 | 2.553 |
| Kapitalandele i Joint Ventures <i>Equity investment in Joint Ventures</i> | | | 397 | 2.553 |

JV's resultat og balance for 2016 er i Geo's resultatopgørelse og balance indregnet ved til indre værdi,
JV's result and balance for 2016 are reconised in Geo's profit and loss account and balance by internal value,

NOTER
NOTES

T.kr.
k.DKK

T.kr.
k.DKK

Note 11. Igangværende arbejder for fremmed regning
Note 11. Work in progress for the account of others

| | 2016 | 2015 |
|--|-----------------|----------|
| Salgsværdi af udført arbejde <i>Selling price of work performed</i> | 276.739 | 410.227 |
| Acontofaktureringer <i>Invoicing on account</i> | -267.454 | -391.270 |
| I alt <i>In total</i> | 9.285 | 18.957 |
| Der klassificeres således: <i>Classified as:</i> | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i> | 17.701 | 25.485 |
| Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payments received on account</i> | -8.416 | -6.528 |
| | 9.285 | 18.957 |

Note 12. Periodeafgrænsningsposter
Note 12. Accrued and deferred expenses

Posten indeholder omkostninger, som er betalt i 2016, men som vedrører driften i 2017.
This item contains costs paid in 2016, but related to operations in 2017

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|--------|
| Note 13: Hensættelser til udskudt skat Note 13. Provision for deferred tax | | |
| Saldo primo <i>Balance at 1 January</i> | 16.512 | 21.403 |
| Regulering til aktuel skattesats for udskudt skat <i>Adjustment of actual tax rates of deferred tax</i> | 0 | -279 |
| Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelse <i>Annual adjustment of deferred tax, profit and loss account</i> | -1.960 | -4.612 |
| Saldo ultimo <i>Balance at 31 December</i> | 14.552 | 16.512 |

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrører primært igangværende arbejder for fremmed regning.
Provision for deferred tax includes tax mainly relating to work in progress for the account of others

Note 14 Andre hensatte forpligtelser
Note 14. Other provisions committed

Hensatte forpligtelser til forventede forligtsbetalinger
Provisions for anticipated settlement payments

Note 15. Langfristede gældsforpligtigelser

Note 15. Long-term debt

Heraf forfalder gæld til realkreditinstitutter tkr. 36.008 til betaling efter 31. december 2021.

Mortgate debts of DKK 36,008k fall due after 31 December 2021.

Note 16. Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigelser

Note 16. Current maturities of long-term debt

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| Gæld til realkreditinstutter <i>Mortgage debt</i> | 2.646 | 2.011 |
| | 2.646 | 2.011 |

Note 17. Anden gæld

Note 17. Other debts

Bestående af skyldige feriepenge, overarbejde, kildeskat, merværdiafgift samt skyldige omkostninger.

Concists of holiday pay payable, overtime work, tax at source, VAT and account payable.

Note 18. Eventualposter

Note 18. Contingencies

Arbejdsgarantier overfor tredjemand udgør tkr. 14.763 (tkr. 15.798 i 2015)

Performancebonds to third parties amount to DKK 14.763k (DKK 15,798k in 2015)

Leasing- og lejeforpligtigelser, som ikke er medtaget i balancen, udgør tkr. 1.459t.kr. (tkr. 2.338 i 2015)

Lease- and rent obligations not recognised in the balance respectively amounts to DKK 1,459k (DKK 2,338k i 2015)

Note 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Note 19. Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 49.558 er der stillet sikkerhed i ejendommene matr. nr. 8y Lyngby, matr. nr. 8ac Lyngby, og 5 iq Brabrand by, Brabrand til bogført værdi tkr. 117.204.

As security for mortgage debts of DKK 49,558k, security has been provided in the properties with title numbers 8y Lyngby, 8ac Lyngby and 5iq Brabrand, at book value DKK 117,204k.

Den tinglyste prioritetsgæld er sikret ved pante- og ejerpantebreve med et nominelt beløb på tkr. 57.004.

The registered mortgage debt is secured by mortgage and mortgage registered to the owner, at an amount of DKK 57,004k.

Til sikkerhed for en uudnyttet driftskredit i Danske Bank er der stillet sikkerhed ved ejerpant nom. 8,0 mio. kr i ejendommen matr. nr. 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby til bogført værdi tkr. 49.188.

As security for an unused credit with Danske Bank, a mortgage registered to owner of nom. DKK 8.0 mio. has been provided in the property with the number 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby, at book value DKK 49.188k

Note 20. Nærtstående parter

Note 20. Related parties

Transaktioner med nærtstående parter har i 2016 alene omfattet udbetaling af gager til direktion og bestyrelseshonorar til bestyrelse.

Transactions with related parties in 2016 alone includeds payments of salaries for Directors and Board remuneration.

Transaktioner mellem Geo og JV er sket på markeds lignende vilkår.

Transaction between Geo and JV have taken place at arm's length.