

# Geo

Maglebjergvej 1, 2800 Kgs. Lyngby  
CVR-nr. 59781812  
*Company reg. no. 59781812*

Årsregnskab  
For 2018  
76. regnskabsår

*Annual accounts  
for 2018  
76th financial year*

  
Godkendt på bestyrelsesmødet den 8. marts 2019  
*Approved by the board on 8 March 2019*

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

Ledelsens regnskabspåtegning / <i>Signatures of the management</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's report</i>	2
Oplysninger om Geo / <i>Company data</i>	6
Hoved- og nøgletal / <i>Key figures and financial ratios</i>	7
Ledelsesberetning / <i>Management's report</i>	8
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse / <i>Profit and loss account</i>	23
Aktiver / <i>Assets</i>	24
Passiver / <i>Liabilities</i>	25
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	26
Egenkapitalopgørelse / <i>Equity</i>	27
Noter / <i>Notes</i>	28

## PÅTEGNINGER

### LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 8. marts 2019

## 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 2018 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.

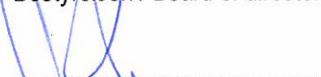
In our opinion, the management's review provides a true and fair presentation of the matters dealt with.

Direktionen / Managing Director:



Kim Sillemann

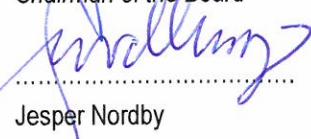
Bestyrelsen / Board of directors:



Peter Kofoed

Formand /

Chairman of the Board



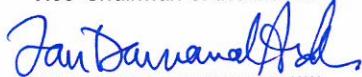
Jesper Nordby



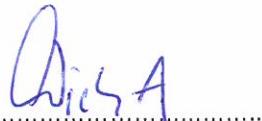
Eva Rindom /

Næstformand

Vice-Chairman of the Board



Jan Dannemand Andersen



Niels Anker Jørgensen



Susanne Granhøj

**Til bestyrelsen i Geo**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Geo for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018, 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 the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 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 fonden 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 the company 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 fondens 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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company'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

hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

the management either intends to liquidate the company 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 sammen 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as 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 scepticism 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 the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company'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

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 fondens 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.

preparation of the annual accounts being based on 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 the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 the company to cease to continue as a going concern.

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 retværende billede heraf.

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.

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.

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.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

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.

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.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-

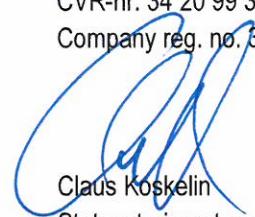
Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts.

bet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 8. marts 2019  
Copenhagen, 8 March 2019

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret Revisionspartnerskab  
CVR-nr. 34 20 99 36  
Company reg. no. 34 20 99 36



Claus Koskelin  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 30140



Maibritt Nygaard  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 42813

## OPLYSNINGER OM GEO / COMPANY DATA

Maglebjergvej 1  
DK-2800 Kgs. Lyngby  
[www.geo.dk](http://www.geo.dk)  
[geo@geo.dk](mailto:geo@geo.dk)  
Telefon / Telephone: +45 4588 4444  
Telefax / Telefax: +45 4588 1240

### **Bestyrelse: / Board of directors:**

Hr./Mr. Peter Kofoed, formand / Chairman of the Board, President, Greenland Contractors, age 66  
Fr./Ms. Eva Rindom, Adm. Direktør / Managing Director, Atkins Denmark A/S, age 51  
Hr./Mr. Niels Anker Jørgensen, Direktør / Managing Director, Emcom A/S, age 63  
Hr./Mr. Jesper Nordby, Direktør/ Adm. direktør /Managing Director, BKH Gruppen A/S, age 52  
Hr./Mr. Jan Dannemand Andersen, Project Manager, Geo, age 57  
Fr./Ms. Susanne Granhøj, Project Manager, Geo, age 50

### **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  
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 A/S

### **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](mailto:geo@geo.dk)  
Homepage: [www.geo.dk](http://www.geo.dk)

## HOVETAL- OG NØGLETAL - *Financial- and Keyfigures*

t. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovetal - <i>Financial figures</i></b>					
Nettoomsætning / Net turnover	199.288	228.783	204.050	269.799	262.468
Resultat af primær drift / Operating profit	9.161	-24.553	-7.269	-20.736	219
Resultat af finansielle poster <i>Result of financial activities</i>	-1.931	-1.250	-1.388	-84	-1.542
Resultat før skat / Result before tax	7.230	-25.803	-8.657	-20.820	-1.323
Årets resultat / Result for the year	5.648	-20.029	-6.697	-15.929	1.208
Anlægsaktiver <i>Non Current Assets</i>	143.769	151.262	155.927	164.746	131.205
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	71.785	54.009	81.165	71.259	148.932
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	215.554	205.271	237.092	236.004	280.137
Egenkapital ultimo <i>Equity 31 December</i>	107.393	101.744	121.773	128.470	146.393
Langfristede gældsforspligtelser <i>Long-term debt</i>	47.377	44.226	46.912	37.660	39.688
Kortfristede gældsforspligtelser <i>Short-term debt</i>	50.018	48.481	53.105	53.362	72.653
Pengestrøm fra driften <i>Cash flow from operating activities</i>	13.465	-7.866	8.529	5.791	24.416
Pengestrøm til investering, netto <i>Cash flow from investments, net</i>	-8.866	-10.121	-8.899	-12.705	-67.922
Pengestrøm fra finansiering <i>Cash flow from financing activities</i>	4.192	-2.646	12.087	-986	-2.833
Pengestrøm i alt <i>Cash flow in total</i>	8.792	-20.633	11.717	-7.900	-46.339
<b>Nøgletal - <i>Key figures</i></b>					
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net turnover per employee</i>	1.113	1.150	995	1.124	1.131
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,6	(10,7)	(3,6)	(7,7)	0,1
Likviditetsgrad <i>Liquidity ratio</i>	143,5	111,4	152,8	133,5	205,0
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	49,8	49,6	51,4	54,4	52,3
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	5,4	(17,9)	(5,4)	(11,6)	0,8
Gns. antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	179	199	205	240	232

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 2014 ikke er tilpasset ændringen i anvendt regnskabspraksis, hvorefter joint venture ikke længere prorata konsolideres, men indregnes efter indre værdidis metode.

*Geo has chosen to apply Accounts Act §101, paragraph. 3, why financial ratios for 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 2018 arbejdet inden for områderne geoteknik, biergeartsmekanik, hydrogeologi, grundvandssænkning, geoenergi, jord- og grundvandsmiljø, geodata, borer og havbundsundersøgelser.

**Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold**

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud efter skat på 5.648 t.kr., og balancen pr. 31. december 2018 viser en egenkapital på 107.393 t. kr.

Geo's aktivitet og indtjening har samlet set været tilfredsstilende i 2018. Omsætning og organisation er målrettet reduceret for at undgå projekter med høj risiko for tab. Dette er specielt sket inden for markedsområdet havbundsundersøgelser. Omsætningen blev 199.288 t.kr., hvilket er under det budgetterede og svarende til et fald på 13 % i forhold til 2017. Resultat af primær drift blev et overskud på 9.161 t.kr., hvilket var som budgetteret, mens overskudsgraden på 4,6% var bedre end forventet.

Med afsæt i Geo's omfattende digitaliserede geotekniske arkiv har vi udviklet værktøjet GeoAtlas Live til ekstern deling af geologiske, hydrogeologiske og geotekniske modeller. Produktet er for alvor introduceret til markedet i 2018 og det er blevet godt modtaget. Abonnerterne tæller kommuner, regioner, forsyninger og ledningsejere, rådgivere, entreprenører og universiteter. Som et internt støtteværktøj har Geo parallelt udviklet GeoTizer, et program til dyb digitalisering af boreprofiler som kun findes på papirform. Dyb digitalisering af et boreprofil er nødvendig hvis boreprofilet skal bidrage til den geologiske model. Værktøjet har vist sig at være interessant også for Geo's kunder og det har potentiale i forbindelse med eksport af dansk knowhow inden for specielt vandsektoren. Geo har fortsat omkostninger til udvikling og drift af geodata-produkterne som overstiger indtjeningen via abonnementssalg.

Rådgivning inden for geoteknik har haft et godt marked i 2018. Det er fortsat byggeriet der byder på flest opgaver, men også anlægsprojekter som baner, metro og skybrudstunneller har været betydende. Geo deltager i den geotekniske

**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 2018, Geo has had activities within the areas of geotechnology, rock mechanics, hydrogeology, groundwater lowering, geoenergy, soil and subsurface water environment, geodata, drilling and offshore investigations.

**Development in activities and financial affairs**

Geo's income statement for 2018 shows an operating profit after tax of T.DKK 5,648 and as of 31 December 2018 the balance sheet shows Geo's equity to be T. DKK 107,393

Overall, Geo's activities and earnings have been satisfactory in 2018. There has been a deliberate reduction in Geo's turnover and organisation, to avoid projects involving a high risk of loss, in particular within the market area offshore investigations. Turnover amounted to T.DKK 199,288, which is below budget, corresponding to a fall of 13% on 2017. The operating income was T.DKK 9,161, as budgeted, whereas the net profit margin of 4.6% was higher than expected.

With a starting point in Geo's comprehensive digitalized geotechnical archive, we have developed the tool GeoAtlas, for external sharing of geological, hydrogeological and geotechnical models. The subscribers include local and regional authorities, utilities and owners of pipes and conduits, consultants, constructions companies and universities. Parallel to this, Geo has developed an internal support tool, GeoTizer, which is a program for deep digitalization of bore profiles only available on paper. Deep digitalization of a bore profile is necessary if the bore profile is to contribute to a geotechnical model. The tool has attracted the attention of Geo's customers as well and has great potential in connection with export of Danish knowhow, especially in the water sector. However, Geo's costs of developing and operating the geodata products still exceed earnings through subscriptions.

For geotechnical consulting, 2018 was a good year. It is still housing construction that creates most of the turnover, but projects within construction of railways, the Copenhagen metro and cloudburst tunnels have also made significant contributions. Geo participates in the geotechnical

projektering af den nye Storstrømsbro, som rådgiver for det italienske konsortium der bygger broen.

Geo's geotekniske laboratorier har haft et godt år med voksende omsætning i soil-lab på opgaver for eksterne og primært udenlandske kunder. Det er en positiv udvikling, som sikrer at Geo's store kapacitet til udførelse af avancerede forsøg udnyttes bedst muligt. Geo's rock mechanics-lab har ligeledes haft vækst, blandt andet med forskningsopgaver for Center for Olie og Gas.

Geo's grundvandsafdeling har fortsat omstillingen til en mere rådgivningspræget forretning. I 2018 har Geo med succes deltaget i en stor statslig grundvandskortlægningsopgave. Geo's entreprenørmæssige aktiviteter inden for grundvandssænkning fokuseres fortsat på opgaver, hvor Geo's viden om design af grundvandsænkningsanlæg kan bringes i spil.

Geo's rådgivning inden for jord- og grundvandsforurening er fortsat i vækst, men det foregår i et marked præget af mange aktører og skarp konkurrence.

Oven på et meget vanskeligt 2017 har Geo's geotekniske havbundsundersøgelser i 2018 haft et tilfredsstillende år. I 2018 har Geo fravalgt projekter, hvor risikoen for tab påført af uforudsigeligt dårligt vejr ikke kan begrænses. Det har forventeligt medført, at antallet af vundne projekter og dermed omsætningen er reduceret betragteligt, men da også risikoen er reduceret har omsætningen været lønsom. Geo's kunder i 2018 har prioriteret den tekniske værdi af Geo's havbundsundersøgelser højere end muligheden for at lægge risikoen for ekstreme vejrforhold 100 % over på leverandøren. I fjerde kvartal har afdelingen for marine undersøgelser, for det italienske konsortium SBJV (Storstrøm Bridge Joint Venture), gennemført et stort supplerende geoteknisk undersøgelsesprogram for den nye Storstrømsbro. Undersøgelsen er gennemført med anvendelse af landbaseret boreudstyr placeret på tre forskellige jack-up-flåder, hver især tilpasset de meget varierende vanddybder på Storstrømmen.

Geo har i 2018 opgraderet sit egenudviklede udstyr til Heavy Seabed-CPT, således at der opnås betragteligt dybere penetration. Dette udstyr er markedsledende. Desuden er seismisk CPT videreudviklet til højere robusthed og pålidelighed.

project planning of the new Storstrøm Bridge as consultants for the Italian consortium building the bridge.

Geo's geotechnical laboratories have had a good year, with increasing turnover in assignments in the soil laboratory, involving external and primarily foreign clients. This is a positive development, which ensures that Geo's great capacity for carrying out advanced testing is utilized as much as possible. Geo's rock mechanics laboratory has also experienced growth, among other things from research assignments for Center for Olie og Gas.

Geo's groundwater engineering department has continued its changeover to a more consultancy-driven business. In 2018 Geo has taken part in a big groundwater mapping project for the Danish state. As for Geo's groundwater engineering activities, the focus is still mainly on assignments requiring our specialist knowledge about design of plants for groundwater lowering.

Geo's consultancy business within the area of soil and groundwater contamination is still growing, but in a market characterized by many players and keen competition.

Following a very tough year in 2017, Geo's offshore investigations have had a satisfactory year. In 2018 Geo has chosen not to bid for projects involving too high risk of losses due to unpredictable weather. As expected, this has led to fewer projects won and thus considerably lower turnover. However, as the risks have been lower as well, turnover has been more profitable. In 2018 Geo's customers have prioritized the technical value of Geo's seabed investigations higher than the possibility to offload the risk of extreme weather conditions entirely on the supplier. In Q4 the department for offshore investigations has carried out a big supplementary geotechnical investigation programme for the new Storstrøm Bridge for the Italian consortium SBJV (Storstrøm Bridge Joint Venture). The investigations have been carried out using land-based drilling equipment placed on three different jack-up rigs adapted to the highly variable water depths in the Storstrøm Strait. In 2018 Geo has upgraded its own-developed equipment for Heavy Seabed CPT, allowing considerably deeper penetration. This equipment is market leading. Also, seismic CPT has been further developed, improving robustness and reliability. These improvements, which will soon benefit the entire industry, have been carried out in cooperation with R&D-oriented customers.

hed. Disse forbedringer, som hurtigt vil komme hele bran- chen til gode, er gennemført i samarbejde med udviklings- orienterede kunder.

Ordrebeholdningen ved udgangen af året er 39,8 mio.kr. svarende til et fald på 6,8 mio.kr. i forhold til udgangen af sidste års regnskab.

#### **God fondsledelse**

I henhold til regler om god fondsledelse, indført fra og med 2015 jf. Årl. §77a, skal Geo redegøre for god fondsledelse efter "følg- eller forklar princippet". Bestyrelsens redegørelse for god fondsledelse fremgår af regnskabets note 21.

By the end of this year, the order book amounted to DKK 39.8 million, corresponding to an increase of DKK 6.8 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". The Board of Directors' statement of good governance is stated in note 21 of the accounts.

#### **Årets uddelinger**

Geo reserverede i 2015 1.995 t.kr. af sine midler til Ph.d projekt – "Pælebæreevne og poreovertryk i fedt ler". I 2018 er der udbetalt 141 t.kr. til projektet. Projektet er nu afsluttet. I Geo er der ikke reserveret eller udbetalt andre uddelinger i 2018.

#### **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 2018 there have been paid T.DKK 141 to the project. The project is now completed. In Geo there have not been reserved other funds or paid further distributions in 2018.

#### **Virksomhedens sociale ansvar**

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

#### **Corporate Social Responsibility (CSR)**

The management of Geo has not adopted specific policies on CSR, such as human rights or climate impact. 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 Occupational health and safety 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 nyanstættelser 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 2018 var andelen 25 %. For ledergruppen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 %. Ved udgangen af 2018 var andelen 14 %. Bestyrelsen overvåger selv overholdelsen af politikerne i forbindelse med ansættelse af direktionsmedlemmer og valg af bestyrelsesmedlemmer.

For the board of directors, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2018 the share was 25%. For the management group, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2018, the share was 14 %. 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 haft en mindre aktivitet i 2018.

### **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 a low activity in 2018.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter regnskabsafslutningen ikke indtruffet hændelser af væsentlige betydning for årsregnskabet 2018.

### **Events subsequent to the balance sheet date**

No events significantly affecting the financial statements for 2018 have occurred after the closing of the accounts.

### **Forventet udvikling**

For 2019 forventes en omsætning på niveau med 2018 og et positivt resultat.

### **The expected development**

For 2019 there is expected a revenue at the level of 2018 and a positive result.

### **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.

### **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 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, miljø-standarden ISO 14001 og arbejdsmiljøstandarden OHSAS 18001

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 179 (199) faste medarbejdere udgør virksomhedens primære videnressource. Geo vedligeholder og udvikler løbende denne ressource gennem videreuddannelse, udviklingsprojekter samt gennem brug af interne videndelingssystemer.

Geo har gennem 75 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 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, the environmental standard ISO 14001 and Occupational health and safety standard OHSAS 18001.

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 179 (199) 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 in Denmark for 75 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 regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### **Changes to the accounting policies**

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

#### **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.

#### **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.

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

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

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

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

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 balance-dagen.

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 indtjening, 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.

<b>Fremmed valuta</b>	<b>Foreign currency</b>
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter en balanceret gennemsnitskurs for året.	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 balance-dagens 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.
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>Derived financial instruments</b>
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.	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
<b>Omsætning</b> Indtægten ved udført arbejde for fremmed regning indgår i omsætningen efter produktionsprincippet i det omfang der forventes betaling fra kunden.	<b>Turnover</b> 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.
<b>Omkostninger til råvarer og produktionsomkostninger</b> Omkostninger til råvarer og produktionsomkostninger omfatter leasingydeler vedrørende operationelle leasingydeler, underentrepriosemkostninger samt materialeomkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under råvarer og produktionsomkostninger henregnes tillige tab på entreprikontrakter.	<b>Costs of raw materials and production costs</b> 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.
<b>Forskningsomkostninger</b> Udgifter til forskning udgiftsføres i det år de afholdes.	<b>Research costs</b> Costs of research are recognised currently with their realization.
<b>Andre driftsindtægter og -omkostninger</b> Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.	<b>Other operating profits and other operating costs</b> Other operating profits and costs comprise items of a secondary nature in relation to the principal activity of the enterprise.
<b>Andre eksterne omkostninger</b> Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger mv.	<b>Other external costs</b> Other external costs comprise selling costs and costs for distribution, advertising, administration, premises, operational leasing costs, etc.
<b>Personaleomkostninger</b> 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.	<b>Staff costs</b> 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.
<b>Afskrivninger</b> De regnskabsmæssige afskrivninger er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid.	<b>Depreciation</b> Depreciation is based on a continuous evaluation of the expected useful life of the assets.
De immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives linært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskriv-	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

ningsgrundlaget 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.

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

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

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.

#### **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.

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

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**

#### **Tax on results for the year**

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

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

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

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

BALANCEN	BALANCE SHEET
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsespris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.	<b>Intangible assets</b> 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.
<b>Udviklingsomkostninger</b> Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.	<b>Development costs</b> Development costs comprise e.g. wages and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.
Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentiel 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.	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.
Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.	Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.
Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 5 år og overstiger ikke 10 år.	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 10 years.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

### **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 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.

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.

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.

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**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Leasing contracts**

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the group holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets. The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract. All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

### **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**

### **Work in progress**

Igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres som medgåede omkostninger tillagt en vurderet avance. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balance dagen. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger. Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen 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.

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 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.

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

#### 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.

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 uddelinger eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

#### Reserves for development costs

Reserves for development costs comprise recognized development costs. The reserves can not be used as distributions 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, 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.

### **Reserves for future distributions**

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

### **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.

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.

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.

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

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.

### **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.

### **Skyldige uddelinger**

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

### **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.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragst-

### **Liabilities**

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrow-

den foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforspligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

ing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

## PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

### Likvide midler

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, 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.

## CASH FLOW STATEMENT

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.

### Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

### 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: <hr/> Nettoomsætning Gen. antal medarbejdere	Turnover per employee: <hr/> Net turnover Average number of employees
Overskudsgrad: <hr/> Resultat af primær drift x 100 Nettoomsætning	Profit margin: <hr/> Operating profit or loss x 100 Net turnover
Likviditetsgrad: <hr/> Omsætningsaktiver x 100 Kortfristede gældsforpligtigelser	Liquid ratio: <hr/> Current assets x 100 Short-term liabilities
Egenkapitalandel: <hr/> Egenkapitalen ultimo x 100 Aktiver i alt	Equity interest: <hr/> Equity at year-end x 100 Assets in total
Egenkapitalens forrentning: <hr/> Årets resultat x 100 Egenkapital (primo + ultimo) /2	Return on equity: <hr/> Result for the year x 100 Equity (primo + ultimo) /2

**RESULTATOPGØRELSE, 1. januar - 31. december 2018**  
*Profit and loss account, 1 January - 31 December 2018*

	Note Note	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
		<b>2018</b>	2017
<u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i>			
Faktureret omsætning <i>Invoiced turnover</i>		<b>199.454</b>	228.751
Husleje indtægter <i>Rental Fee</i>		<b>2.214</b>	1.882
Ændring i værdi af igangværende arbejder <i>Changes in work in progress</i>		<b>-2.380</b>	-1.850
<b>Nettoomsætning</b> <i>Net turnover</i>	1	<b>199.288</b>	228.783
Omkostninger til råvarer og produktions omkostninger <i>Costs of raw materials and production costs</i>		<b>52.309</b>	105.251
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		<b>15.438</b>	18.056
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	<b>106.005</b>	115.266
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on tangible and intangible costs</i>	3	<b>16.375</b>	14.763
		<b>190.127</b>	253.336
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Operating profit</i>		<b>9.161</b>	-24.553
Resultat af datterselskaber og associerede selskaber <i>Result of the subsidiary and associate companies</i>		<b>14</b>	-22
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	<b>118</b>	161
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	<b>2.063</b>	1.389
		<b>-1.931</b>	-1.250
<b>Resultat før skat</b> <i>Result before tax</i>		<b>7.230</b>	-25.803
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	6	<b>-1.582</b>	5.774
<b>Årets resultat</b> <i>Result for the year</i>	7	<b>5.648</b>	-20.029

**BALANCE pr. 31. december 2018**  
**BALANCE SHEET at 31 December 2018**

<b>AKTIVER</b> <b>Assets</b>	Note	T.kr.	T.kr.
		k.DKK	k.DKK
<b>Hele tusinde kr.</b> <i>DKK in thousands</i>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Færdig udvikling <i>Finshed development</i>		3.410	0
Udvikling <i>Development</i>		0	4.038
Software <i>Software</i>		1.132	797
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>4.542</b>	<b>4.835</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		108.608	112.811
Driftsmateriel <i>Operating assets</i>		30.170	33.033
EDB og inventar <i>Computer equipment, fixtures and fittings</i>		60	208
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible fixed assets</i>	9	<b>138.838</b>	<b>146.052</b>
<b>Finansielle aktiver</b> <i>Financial assets</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investment in associated companies</i>	10	389	375
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Non Current Assets in total</i>		<b>143.769</b>	<b>151.262</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.065	6.468
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		6.065	6.468
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		45.126	30.647
Igangv. arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	11	12.138	13.168
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		400	169
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable Corporate Tax</i>		0	101
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	12	3.217	2.034
<b>Tilgodehavender i alt</b> <i>Debtors in total</i>		<b>60.881</b>	<b>46.119</b>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>		4.839	1.422
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>		<b>71.785</b>	<b>54.009</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>		<b>215.554</b>	<b>205.271</b>

**BALANCE pr. 31. december 2018**  
**BALANCE SHEET at 31 December 2018**

<b>PASSIVER</b> <b>Liabilities</b>	Note	T.kr.	T.kr.
		k.DKK	k.DKK
<b>Hele tusinde kr.</b> <i>DKK in thousands</i>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
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>		389	375
Reserve for udviklingsomkostninger/ <i>Reserve for development expenditure</i>		2.487	2.564
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		94.517	88.805
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Equity in total</b>		<b>107.393</b>	<b>101.744</b>
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	10.766	8.778
Andre hensatte forpligtelser <i>Other Provisions Committed</i>	14	0	2.042
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions Committed</b>		<b>10.766</b>	<b>10.820</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		41.478	44.226
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>		5.899	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	15	<b>47.377</b>	<b>44.226</b>
Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelse <i>Current maturities of long-term debt</i>	16	3.728	2.686
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>		0	5.374
Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payment received on account</i>	11	7.083	5.733
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>		9.509	6.290
Skyldige uddelinger <i>Committed grants</i>		0	141
Anden gæld <i>Other debts</i>	17	29.698	28.257
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>50.018</b>	<b>48.481</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Debt in total</b>		<b>97.395</b>	<b>92.707</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Liabilities in total</b>		<b>215.554</b>	<b>205.271</b>
Eventualposter / <i>Contingencies</i>	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>	19		
Nærtstående parter / <i>Associated parties</i>	20		
Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse <i>Statutory report on foundation governance</i>	21		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
**CASH FLOW STATEMENT**

T.kr.  
k.DKK

Hele tusinde kr.  
DKK in thousands

2018

2017

**Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities:**

Resultat før skat / Result before tax	7.230	-25.803
Resultat af datterselskaber og associerede selskaber <i>Result of the subsidiary and associate companies</i>	-14	22
Andre reguleringer / Other adjustments	-54	-4.482
Betalt skat / a conto skat / Tax paid / Tax paid on account	101	-101
Afskrivninger / Depreciation and amortisation	16.375	14.763
	23.638	-15.601
<b>Forskydninger i / Changes in:</b>		
Varebeholdninger / Inventories	403	1.012
Uddelingen / Grants	-141	-857
Igangværende arbejder / Work in progress	2.380	1.850
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade Debtors	-14.479	3.394
Kreditorer / Creditors	3.219	-6.215
Anden gæld og tilgodehavender / Other debt and receivables	-1.555	8.551
	-10.173	7.735
<b>Driftens likviditet / Cash flow from operating activities:</b>	13.465	-7.866

**Investeringernes likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities:**

Grunde og bygninger / Land and buildings	-161	0
Driftsmateriel / Oprating assets	-8.669	-10.208
Software / Software	-737	0
Udvikling / Development	-832	-2.143
Salg af materielle anlægsaktiver / Sale of tangible fixed assets	1.534	2.230
	-8.866	-10.121
<b>Drifts- og anlægslikviditet (cashflow) / Cash flow from operating activities and fixed assets</b>	4.600	-17.987

**Finansieringens likviditetsvirkning  
Cash flow from financing activities**

Langfristet låntagning / Long-term borrowing	32.352	0
Indfrielse af lån / Repayment of loans	-25.046	0
Afdrag på langfristede gældsforpligelser / Current portion of long-term debt	-3.114	-2.646
	4.192	-2.646

**Årets ændring i likviditeten / Net change in available funds:**

Likviditet primo / Available funds, 1 January	-3.952	16.680
Årets ændring i likviditeten / Change in available funds	8.792	-20.632
<b>Likviditet ultimo Available funds, 31 December</b>	4.839	-3.952
Som består af / Consist of:		
Bankindestående mv. / Deposits with bank etc.	4.839	1.422
Kortfristet bankgæld / Bank debts	0	-5.374
	4.839	-3.952

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY STATEMENT**

T.kr.  
*k.DKK*

Hele tusinde kr.  
*DKK in thousands*

**2018**

2017

**Grundkapital**

**Contributed capital**

Saldo primo / Balance, 1 January

**10.000**

10.000

Årets ændring / Change in the year

**0**

0

Saldo ultimo / Balance, 31 December

**10.000**

10.000

**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**  
**Reserves for net revaluation as per the equity method**

Saldo primo / Balance, 1 January

**375**

397

Nettoopskrivning efter indre værdis metode

**14**

-22

*Net revaluation as per equity method*

Saldo ultimo / Balance, 31 December

**389**

375

**Reserve for udviklingsomkostninger/**  
**Reserve for development expenditure**

Saldo primo / Balance, 1 January

**2.564**

421

Overført fra resultatopgørelse

**-77**

2.143

*Transferred from Profit and Loss account*

Saldo ultimo / Balance, 31 December

**2.487**

2.564

**Overført resultat**

**Transferred result**

Saldo primo / Balance, 1 January

**88.805**

110.955

Disponeret af frie reserver

**5.711**

-22.150

*Transferred free reserves*

**94.517**

88.805

Egenkapital i alt

**107.393**

101.744

*Equity in total*

NOTER NOTES	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
<b>Note 1. Omsætning (nettoomsætning og andre driftsindtægter)</b> <b>Note 1. Turnover (net turnover and operating income)</b>		
	<b>2018</b>	2017
Omsætning i Danmark <i>Turnover in Denmark</i>	179.288	206.689
Omsætning i udlandet <i>Turnover abroad</i>	20.000	22.125
Indgået på tidligere afskrevne fordringer, netto <i>Recoveries of claims previously written off, net</i>	0	-31
	<b>199.288</b>	<b>228.783</b>
Omsætning Segmentopdelt <i>Turnover Segments</i>		
Marine Undersøgelser <i>Marine Survey</i>	50.806	76.058
Andet <i>Other</i>	148.482	152.725
	<b>199.288</b>	<b>228.783</b>
<b>Note 2. Personaleomkostninger</b> <b>Note 2. Staff costs</b>		
	<b>2018</b>	2017
Arbejdsløn og gager <i>Wages and salaries</i>	93.699	102.167
Pensioner <i>Pensions</i>	8.244	8.786
Udgifter til social sikring <i>Social security costs</i>	1.474	1.729
Vederlag til direktion, bestyrelse og nærtstående parter <i>Renumeration to management and board of directors</i>	2.588	2.584
	<b>106.005</b>	<b>115.266</b>
Der har i regnskabsåret været gennemsnitligt ansat 179 heltidsbeskæftigede medarbejdere mod 199 i 2017. <i>During the fiscal year Geo had an average of 179 full-time employees against 199 in 2017</i>		
<b>Note 3. Afskrivninger</b> <b>Note 3. Depreciations</b>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	<b>2018</b>	2017
Afskrivninger på færdig udvikling <i>Amortisation finished development</i>	1.460	264
Afskrivninger på software <i>Amortisation of software</i>	369	514
	<b>1.829</b>	<b>778</b>

**NOTER**  
**NOTES**

T.kr.  
k.DKK

T.kr.  
k.DKK

**Materielle anlægsaktiver**  
**Tangible assets**

	2018	2017
Afskrivninger på bygninger <i>Depreciation on buildings</i>	3.983	4.023
Afskrivninger på driftsmateriel <i>Depreciation on operations assets</i>	11.520	11.297
Afskrivninger på edb og inventar <i>Depreciation on computer equipment, fixtures and fittings</i>	148	600
Tab og gevinst ved afhændelse af bygning og driftsmidler <i>Profit and loss on sale of buildings and operating assets</i>	-1.105	-1.935
	<b>14.546</b>	<b>13.985</b>
Afskrivninger i alt <i>Depreciation and amortisation in total</i>	<b>16.375</b>	<b>14.763</b>
	<b><u>16.375</u></b>	<b><u>14.763</u></b>

**Note 4. Finansielle indtægter**

**Note 4. Financial income**

	2018	2017
Andre renteindtægter <i>Other interest income</i>	11	57
Valuta gevinst <i>Foreign exchange profit</i>	107	104
	<b>118</b>	<b>161</b>

**Note 5. Finansielle omkostninger**

**Note 5. Financial costs**

	2018	2017
Andre renteudgifter <i>Other interest expenses</i>	633	6
Langfristet gæld <i>Long-term debt</i>	1.197	1.115
Valuta tab <i>Foreign exchange loss</i>	233	268
	<b>2.063</b>	<b>1.389</b>

**Note 6. Skat af årets resultat**

**Note 6. Tax for the year**

	2018	2017
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>	1.582	-5.774
	<b>1.582</b>	<b>-5.774</b>

NOTER NOTES		T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK	
<b>Note 7. Resultatdisponering:</b> <b>Note 7. Proposal for distribution:</b>				
Årets uddelinger <i>Grants of the year</i>		0	0	
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserves for development costs</i>		-77	2.143	
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Transferred to reserves according to equity method</i>		14	-22	
Overført til frie egenkapitalreserver <i>Disposed of free reserves</i>		5.711	-22.150	
<b>Årets resultat</b> <b>Result for the year</b>		<b>5.648</b>	<b>-20.029</b>	
<b>Note 8. Immaterielle anlægsaktiver</b> <b>Note 8. Intangible fixed assets</b>				
	Færdig udvikling <i>Finished Development</i>	Udvikling <i>Develop- ment</i>	Software <i>Software</i>	I alt <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2018 <i>Aquisition cost 1 January 2018</i>	949	4.038	7.017	12.004
Overførsel <i>Transfer</i>	4.870	-4.870	0	0
Tilgang til anskaffelsespris <i>Addition related to costs</i>	0	832	737	1.569
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>	0	0	298	298
<b>Anskaffelsessum 31. december 2018</b> <b>Acquisition cost 31 December 2018</b>	<b>5.819</b>	<b>0</b>	<b>7.456</b>	<b>13.275</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar <i>Accumulated depreciation and impairment 1 January</i>	949	0	6.220	7.169
Årets afskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i>	1.460	0	369	1.829
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciations on sold and discontinued assets</i>	0	0	265	265
<b>Akkumulerede afskrivninger 31.12.2018</b> <b>Accumulated depreciations and impairment</b> <b>31 December 2018</b>	<b>2.409</b>	<b>0</b>	<b>6.324</b>	<b>8.733</b>
<b>Bogført værdi 31. december 2018</b> <b>Book value 31 December 2018</b>	<b>3.410</b>	<b>0</b>	<b>1.132</b>	<b>4.542</b>

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**

	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and Buildings</i>	<b>Drifts- materiel</b> <i>Operating assets</i>	<b>Edb og inventar</b> <i>Computer equipment fixtures and fittings</i>	<b>I alt</b> <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2018 <i>Aquisition cost 1 January 2018</i>	151.351	133.945	4.049	289.345
Tilgang til anskaffelsespris <i>Additions related to cost</i>	161	8.669	0	8.830
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>	1.014	3.633	70	4.717
<b>Anskaffelsessum 31. december 2018</b> <b><i>Acquisition cost 31 December 2018</i></b>	<b>150.498</b>	<b>138.981</b>	<b>3.979</b>	<b>293.458</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Accumulated depreciations and impairments 1 January 2018</i>	38.540	100.912	3.841	143.293
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairments for the year</i>	3.983	11.520	148	15.651
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciation on sold and discontinued assets</i>	633	3.621	70	4.324
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger 31.12.2018</b> <b><i>Accumulated depreciations and impairments 31 December 2018</i></b>	<b>41.890</b>	<b>108.811</b>	<b>3.919</b>	<b>154.620</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2018</b> <b><i>Bookvalue 31 December 2018</i></b>	<b>108.608</b>	<b>30.170</b>	<b>60</b>	<b>138.838</b>

Under driftsmidler indgår leaset udstyr for tkr. 6.590, der afskrives over 7-8 år.  
*Lease equipment, at a value of DKK 6.590k, is recognised under Operating assets*

**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. 5IQ, Sødalsparken 12, Brabrand	14.000
Kontant ejendomsværdi 2017 <i>Cash value of land and buildings 2017</i>	<b>91.550</b>

**NOTER**  
**NOTES**

T.kr.  
k.DKK

T.kr.  
k.DKK

**Note 10. Finansielle aktiver**  
**Note 10. Financial assets**

	Joint ventures	I alt <i>In total</i>
	Joint ventures	I alt <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2018 <i>Aquisition cost 1 January 2018</i>	0	0
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations 1 January 2018</i>	375	375
Årets resultat <i>Result of the year</i>	14	14
Udlodninger i året <i>Dividends of the year</i>	0	0
<b>Opskrivninger 31.12.2018</b> <b>Revaluations 31 December 2018</b>	<b>389</b>	<b>389</b>
Årets Resultat DKK /	Egen- kapital DKK /	Geo's andel af egen- kapital 31.dec 2018 /
<i>Result of the year DKK</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Geo's share of equity 31. dec. 2018</i>
Geo Aarsleff JV I/S, Kgs.-Lyngby, Danmark - 50% Seneste regnskabsafslutning 30. september 2018 <i>Last Financial year 30. September 2018</i>	3	777
	389	375
Kapitalandele i Joint Ventures <i>Equity investment in Joint Ventures</i>	389	375

JV's resultat og balance for 2018 er i Geo's resultatopgørelse og balance indregnet ved til indre værdi,  
JV's result and balance for 2018 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**

	2018	2017
Salgsværdi af udført arbejde <i>Selling price of work performed</i>	318.716	346.589
Acontofaktureringer <i>Invoicing on account</i>	-313.661	-339.154
I alt <i>In total</i>	5.055	7.435
Der klassificeres således: <i>Classified as:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	12.138	13.168
Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payments received on account</i>	-7.083	-5.733
I alt <i>In total</i>	5.055	7.435

**Note 12. Periodeafgrænsningsposter**  
**Note 12. Accrued and deferred expenses**

Posten indeholder omkostninger, som er betalt i 2018, men som vedrører driften i 2019.  
*This item contains costs paid in 2018, but related to operations in 2019*

	2018	2017
<b>Note 13: Hensættelser til udskudt skat</b> <b>Note 13. Provision for deferred tax</b>		
Saldo primo <i>Balance at 1 January</i>	8.778	14.552
Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelse <i>Annual adjustment of deferred tax, profit and loss account</i>	1.988	-5.774
Saldo ultimo <i>Balance at 31 December</i>	10.766	8.778

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 t.kr. 29.522 til betaling efter 31. december 2023.

*Mortgage debts of DKK 29,522k fall due after 31 December 2023*

Heraf forfalder gæld til finansielle leasingforpligtelser t.kr. 1.356 til betaling efter 31. decmber 2023

*Debt of leasing contracts of DKK 1.356k fall due after 31 December 2023*

**Note 16. Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigelser**

**Note 16. Current maturities of long-term debt**

	2018	2017
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	<b>2.928</b>	2.686
Leasingkontrakter <i>Leasing contracts</i>	800	0
	<b>3.728</b>	2.686

**Note 17. Anden gæld**

**Note 17. Other debts**

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

*Concists of holiday pay payable, overtime work, tax at source, VAT, accrued costs*

**Note 18. Eventualposter**

**Note 18. Contingencies**

Arbejdsgarantier overfor tredjemand udgør tkr. 15.839 (tkr. 18.225 i 2017)

*Performancebonds to third parties amount to DKK 15.839k (DKK 18,225k in 2017)*

Operationel leasing- og lejeforpligtigelser, som ikke er medtaget i balancen, udgør tkr. 1.296 ( tkr. 1.351 i 2017)

*Operationel lease- and rent obligations not recognised in the balance respectively amounts to DKK 1.296k (DKK 1,351k i 2017)*

Geo har pr. 31. december 2018 ingen eventualforpligtelser, udover ovenstående og de forpligtelser, der følger af almindelig drift.

*Geo has per December 31, 2018, no contingent liabilities, above the obligations arising from ordinary operations.*

**Note 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**Note 19. Mortgage and securities**

**NOTER**  
**NOTES**

T.kr.  
k.DKK

T.kr.  
k.DKK

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 44.406 er der stillet sikkerhed i ejendommene matr. nr. 8y Lyngby, matr. nr. 8ac Lyngby, og 5 iq Brabrand by, Brabrand til bogført værdi tkr. 108.608.

*As security for mortgage debts of DKK 44,406k, security has been provided in the properties with title numbers 8y Lyngby, 8ac Lyngby and 5iq Brabrand, at book value DKK 108,608k.*

Den tinglyste prioritetsgæld er sikret ved pante- og ejerpantebreve med et nominelt beløb på tkr. 52.562.

*The registered mortgage debt is secured by mortgage and mortgage registered to the owner, at an amount of DKK 52,562k.*

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. 43.391.

*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 43.391*

Driftsmateriel, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 30.170, jf. note 9, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31 december 2018 udgør t.kr. 6.699.

*Operating assets, where the book value 31 December 2018, amounted to DKK 30,170k cf. note 9, is financed by financial leasing, where the leasing obligation per 31 December 2018 amounts to DKK 6,699k.*

**Note 20. Nærtstående parter**

**Note 20. Related parties**

Transaktioner med nærtstående parter har i 2018 alene omfattet udbetaling af gager til direktion og bestyrelseshonorar til bestyrelse.  
Transactions with related parties in 2018 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.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note 21. Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse**  
**Note 21. Statutory report on foundation governance**

**Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77 a**  
**Statutory report on foundation governance, cf. Section 77a of the Danish Financial Statements Act**

**Anbefaling**

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside [www.godfondssledelse.dk](http://www.godfondssledelse.dk).

**"Følg eller forklar"**

Det følger af årsregnskabslovens § 77 a, at fonde, som er omfattet af lov om erhvervsdrivende fonde, skal medtage bestyrelsens redegørelse for god fondsledelse, jf. § 60 i lov om erhvervsdrivende fonde, i ledelsesberetningen eller i noterne.

Efter § 60, i lov om erhvervsdrivende fonde, skal bestyrelsen i sin redegørelse oplyse, hvordan fonden forholder sig til Anbefalingerne. Bestyrelsen kan vælge at følge Anbefalingerne eller at forklare, hvordan de i stedet har valgt at indrette sig.

**Åbenhed og kommunikation**

*"1.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtales sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold."*

**Fonden følger.**

Kommunikation om fondens formål, uddelinger, bestyrelsessammensætning mv. varetages af bestyrelsесformanden eller i dennes fravær af næstformanden. Fondens eksterne kommunikation med dagspressen om politikker, markeder og produkter varetages af direktionen eller formanden.

**Recommandation**

The foundation is comprised by the Recommendations on Foundation Governance available at the website of the Committee for Foundation Governance at [www.godfondssledelse.dk](http://www.godfondssledelse.dk).

**"Comply or explain"**

Section 77a of the Danish Financial Statements Act says that foundations comprised by the Act on Commercial Foundations must include the Board of Directors' statement on governance in the Management's review or in the notes, cf. section 60 of the Act on Commercial Foundations.

Section 60 of the Act on Commercial Foundation requires the Board to explain how the foundation complies with the Recommendations. The Board can choose to either comply with the Recommendations or explain its alternative approach.

**Transparency and communication**

*"1.1. It is **recommended** that the board of directors adopt guidelines for external communication, including who can make public statements on behalf of the foundation and on what matters. The guidelines should address the need for transparency and stakeholders' needs and possibilities to obtain relevant up-to-date information about the circumstances of the foundation."*

**The foundation complies**

Any communication regarding the objects of the Foundation, awarding of grants, the composition of the Board etc. is handled by the Chairman of the Board or in his absence the Vice Chairman. The external communication of the Foundation with members of the press on policies, markets or products is handled by the Management or the Chairman.

## **Bestyrelsens opgaver og ansvar**

### **Overordnede opgaver og ansvar**

*"2.1.1 Det **anbefales**, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten."*

### **Fonden følger.**

Bestyrelsen drøfter fondens strategi og uddelingspolitik mindst en gang årligt i henhold til bestyrelsens fastlagte årshjul.

Uddelinger kan ske til aktiviteter som fremmer udvikling, formidling og anvendelse af viden og ekspertise vedrørende områderne geoteknik og fundering, jord og grundvandsforurening, hydrogeologi og råstofprospektering samt grænseområder.

Uddelinger sker kun til aktiviteter, som helt eller delvis gennemføres uden for Geo's daglige forretning og som helt eller delvis gennemføres af personer uden for Geo's medarbejderkreds. Uddelinger kan eksempelvis ske som hel eller delvis finansiering af forsknings- og udviklingsprojekter, PhD- og Postdoc-projekter eller implementering af kendt teknologi i nye sammenhænge.

### **Uddelinger i regnskabsåret**

Der er ikke foretaget uddelinger i regnskabsåret 2018

*"2.2.1 Det **anbefales**, at bestyrelsесformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsесmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsесarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsесmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet."*

### **Fonden følger**

Bestyrelsen indkaldes fire gange årligt til bestyrelsесmøde. Mødet ledes af bestyrelsесformanden. Til alle møder udsendes dagsordenen inden mødet, og i videst muligt omfang udsendes alle dokumenter og bilag inden mødet, så alle bestyrelsесmedlemmer har de bedste muligheder for enkeltvis eller samlet at forberede sig inden møderne.

## **Tasks and responsibilities of the board of directors**

### **Overall tasks and responsibilities**

*"2.1.1 It is **recommended** that, in order to secure the activities of the commercial foundation in accordance with the purposes and interests of the foundation, at least once a year the board of directors take a position on the overall strategy and distribution policy of the foundation on the basis of the articles of association."*

### **The foundation complies**

The Board discusses the strategy and grant awarding policy of the Foundation at least once a year, as laid down in the annual cycle of the Board.

Awards can be granted to activities that advances and promotes development, dissemination and application of knowledge and expertise within the areas of geotechnical and foundation engineering, soil and groundwater contamination, hydrogeology and raw materials prospecting and related areas.

Awards can only be granted for activities that are carried out, wholly or partly, outside Geo's day-to-day business activities and, wholly or partly, by persons not employed by Geo. Grants can take the form of e.g. financing, wholly or partly, of research and development projects, PhD or Postdoc research projects or implementation of known technology in new contexts.

### **Awards granted during the financial year**

There has been no grants in the financial year 2018

*"2.2.1 It is **recommended** that the chairman of the board of directors organise, convene and chair meetings of the board of directors in order to ensure effective board work and to establish the best conditions for the work of the board members individually and collectively."*

### **The foundation complies**

Board meetings are convened four times a year. Meetings are chaired by the Chairman. Prior to all meetings, the agenda of the meeting will be forwarded and, as far as at all possible, along with all documents and supplementary materials, to give the Board Members optimal opportunity to prepare for the meetings, individually or collectively.

*"2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formands-hvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsесformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsесbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion."*

#### Fonden følger

Bestyrelsесformanden har ikke varetaget andre opgaver for bestyrelsen end formandserhvervet. I det omfang de enkelte bestyrelsесmedlemmer kan bidrage med deres professionelle viden, inddrages de som sparring af direktionen.

#### Bestyrelsens sammensætning og organisering

*"2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen."*

#### Fonden følger

I henhold til fondens vedtægter udvælges bestyrelsесmedlemmer efter deres kompetencer inden for rådgivende virksomhed, entreprenørvirksomhed, virksomhedsledelse, økonomisk styring, forskning og udvikling samt videnformidling.

*"2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen."*

#### Fonden følger

Udpegningen af de enkelte bestyrelsесkandidater, sker ved en grundig research inden for fondens branche og de for fonden nødvendige kompetencer. Kandidaternes kvalifikationer evalueres af bestyrelsen, for at sikre det bedste match i forhold til vedtægternes krav.

*"2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsесmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsесmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for*

*"2.2.2 It is recommended that if, in addition to the position as chairman, in exceptional circumstances, the chairman of the board of directors is requested to perform specific operating functions for the commercial foundation, a board resolution be passed which ensures that the board of directors retains its independent, overall management and control function. Appropriate allocation of responsibilities should be ensured between the chairman, the vice-chairman, the other members of the board of directors and the executive board, if any."*

#### The foundation complies

The Chairman has not performed any tasks for the Board other than being its Chairman. To the extent that individual Board Members are able to contribute with their professional knowledge and expertise, they are involved as sparring partners for the Management.

#### Composition and organization of the board of directors

*"2.3.1 It is recommended that the board of directors regularly assess and stipulate the competences that the board of directors is to possess in order to perform the tasks incumbent upon the board of directors as well as possible."*

#### The foundation complies

The Chairman has not performed any tasks for the Board other than being its Chairman. To the extent that individual Board Members are able to contribute with their professional knowledge and expertise, they are involved as sparring partners for the Management.

*"2.3.2 It is recommended that, with due respect of any right in the articles of association to make appointments, the board of directors ensures a structured, thorough and transparent process for selection and nomination of candidates for the board of directors."*

#### The foundation complies

A candidate for Board membership is nominated after thorough research within the business areas of the Foundation and with due consideration for the competences vital to the Foundation. The qualifications of the candidates are evaluated by the Board to secure the best match according to its Articles of Association.

*"2.3.3 It is recommended that members of the board of directors are appointed on the basis of their personal qualities and competences taking into account the collective competences of the board and when composing and nominating new members of the board the need for introducing new talent is weighed against the need for continuity and the need for diversity is*

mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn."

## Fonden følger

I udpegningen af de enkelte bestyrelsесmedlemmer lægges der vægt på både de faglige kompetencer, personlige egen-skaber og sikring af en kontinuitet i bestyrelsesarbejdet. Der lægges vægt på en bredt sammensat bestyrelse med hensyn til erhvervsbaggrund, alder og køn, stadig under hensyn til at opnå den bedst kvalificerede bestyrelse.

"2.3.4 Det **anbefales**, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervstrivende fonds eventuelle hjemmeside, rede-gøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledel-sesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomhe-der, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/til- skudsnyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt."

## Fonden følger

Bestyrelsen er sammensat af følgende medlemmer:

### **Navn: Peter Kofoed, Bestyrelsesformand**

Stilling: Adm. direktør Greenland Contractors I/S

Har siddet i bestyrelsen i sammenlagt 13 år, heraf 9 år som bestyrelsesformand. Fonden vurderer at det af hensyn til konti-nuiteten på bestyrelsesformandsposten har været påkrævet at bestyrelsesformanden har påtaget sig hvervet for yderligere en fjerde periode.

Alder og køn: 66 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 10. juni 2005.

Genvalgt: 19. juni 2017, 4. formandsperiode.

Valgperiode start: 1. maj 2017 i henhold til vedtægt.

Valgperiode udløb: 1. maj 2019

Særlig kompetence: Økonomi

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesformand BMS A/S

considered in relation to commercial and grants experience, age and gender."

## The foundation complies

In accordance with the Articles of Association of the Foundation, Board Members are appointed on the merit of their competences within consultancy services, the construction business, management, financial control, research and development and dissemination of knowledge.

"2.3.4 It is **recommended** that in the management review in the annual report and on the commercial foundation's website, there is an account of the composition of the board of direc-tors, including its diversity, and that the following information is provided on each board member:

- the name and position of the member,
- the age and gender of the member,
- date of original appointment to the board whether the member has been re-elected, and expiry of the cur-rent election period,
- any special competences possessed by the member,
- other managerial positions held by the member, in-cluding positions on executive boards, boards of di-rectors and supervisory boards and board committees in Danish and foreign foundations, enterprises and in-stitutions, as well as other demanding organisation tasks,
- whether the member has been appointed by authori-ties/providers of grants etc., and
- whether the member is considered independent."

## The foundation complies

The Board is composed of the following members:

### **Name: Peter Kofoed, Chairman of the Board**

Position: President Greenland Contractors I/S

Independent: Has served on the Board for a total of 13 years, 9 of which as Chairman. The Foundation is of the opinion that to secure continuity in the work of the Board, it has been necessary to ask the present Chairman to stay on as Chairman for an addi-tional fourth period.

Age and gender: 66, male.

Appointed Board Member for the first time: 10 June 2005.

Reappointed: 19 June 2017, 4<sup>th</sup> period as Chairman.

Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles

Term end: 1 May 2019

Special competencies: Finance

Other managerial office:

Boardmember, BMS A/S

Bestyrelsesmedlem DKBI A/S  
Bestyrelsesmedlem ANT Fonden  
Bestyrelsesmedlem Seth SA  
Bestyrelssmedlem DA  
Status: Ikke uafhængig

**Navn: Eva Rindum, Næstformand**

Stilling: Adm. direktør Atkins Danmark  
Alder og køn: 51 år, kvinde.  
Indtrådt i bestyrelsen: 4. juni 2015  
Genvalgt: 19. juni 2017, 2. næstformandsperiode  
Valgperiode start: 1. maj 2017 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: Ledelse  
Øvrige ledelseshverv:  
Bestyrelsesmedlem Atkins Danmark A/S  
Bestyrelsesmedlem, Atkins Sverige AB  
Bestyrelsesmedlem, DI Hovedstaden  
Bestyrelsesmedlem, Mannaz  
Status: Uafhængig

**Navn: Niels Anker Jørgensen**

Bestyrelsesmedlem  
Stilling: Direktør Emcon A/S  
Alder og køn: 63 år, mand.  
Indtrådt i bestyrelsen: 22. november 2016  
Genvalgt:  
Valgperiode start: 1.maj 2018 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2020  
Særlig kompetence: Rådgivende ingeniører  
Øvrige ledelseshverv:  
Adm. direktør, Engarde ApS  
Bestyrelsesformand Emcon A/S  
Bestyrelsesformand Casa Fenea Aps  
Bestyrelsesmedlem Vesti Olsen & Hansen A/S  
Status: Uafhængig

**Navn: Jesper Nordby**

Bestyrelsesmedlem  
Stilling: Adm. direktør, BKH Gruppen A/S  
Alder og køn: 52 år, mand.  
Indtrådt i bestyrelsen: 31. august 2017.  
Genvalgt:  
Valgperiode start: 1.maj 2017 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: Entrepriser  
Øvrige ledelseshverv: ingen  
Status: Uafhængig

**Navn: Jan Dannemand Andersen**

Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt  
Stilling: Senior projektleder

Boardmember, DKBI A/S  
Boardmember, ANT Fonden  
Boardmember, Seth SA  
Boardmember, DA  
Status: not Independent

**Name: Eva Rindum, Vice Chairman**

Position: Managing Director Atkins Danmark  
Age and gender: 51, female.  
Appointed Board Member: 4 June 2015  
Reappointed: 19 June 2017, 2<sup>nd</sup> period as Vice Chairman  
Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Management  
Other managerial office:  
Boardmember, Atkins Denmark A/S  
Boardmember, Atkins Sverige AB  
Boardmember, DI Hovedstaden  
Boardmember, Mannas  
Status: Independent

**Name: Niels Anker Jørgensen**

Board Member  
Position: Director Emcon A/S  
Age and gender: 63, male.  
Appointed Board Member: 22 November 2016  
Reappointed:  
Term start: 1 May 2018 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2020  
Special competencies: Engineering consultancy  
Other managerial office:  
President, Engarde ApS  
Chairman of the Board Emcon A/S  
Chairman of the Board Casa Fenea Aps  
Boardmember Vesti Olsen & Hansen A/S  
Status: Independent

**Name: Jesper Nordby**

Board Member  
Position: Managing Director, BKH Gruppen A/S  
Age and gender: 52, male  
Appointed Board Member: 31 August 2017  
Reappointed:  
Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Construction engineering  
Other managerial office: none  
Status: Independent

**Name: Jan Dannemand Andersen**

Board Member, employee representative  
Position: Senior project manager

Alder og køn: 57 år, mand.  
Indtrådt i bestyrelsen: 03. juni 2009  
Genvalgt: 25. juni 2015  
Valgperiode start: 1. maj 2015 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: medarbejdervalgt  
Øvrige ledelseshverv: ingen  
Status: Uafhængig

#### **Navn: Susanne Granhøj**

Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt  
Stilling: Senior projektleder  
Alder og køn: 50 år, kvinde.  
Indtrådt i bestyrelsen: 2. september 2011  
Genvalgt: 25. juni 2015  
Valgperiode start: 1.maj 2017 i henhold til vedtægt  
Valgperiode udløb: 1. maj 2019  
Særlig kompetence: medarbejdervalgt  
Øvrige ledelseshverv: ingen  
Status: Uafhængig

"2.3.5 Det **anbefales**, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens datterselskab(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab."

#### **Fonden følger**

Fondens bestyrelsesmedlemmer er ikke samtidigt direktions- eller bestyrelsesmedlemmer i fondens datterselskaber eller affilierede selskaber, med mindre de er helejede filialer af fonden.

#### **Uafhængighed**

"2.4.1 Det **anbefales**, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.

"Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig datterselskab eller associeret virksomhed til fonden,

Age and gender: 57, male  
Appointed Board Member: 3 June 2009  
Reappointed: 25 June 2015  
Term start: 1 May 2015 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Employee representative  
Other managerial office: none  
Status: Independent

#### **Name: Susanne Granhøj**

Board Member, employee representative  
Position: Senior project manager  
Age and gender: 50, female  
Appointed Board Member: 2 September 2011  
Reappointed: 25 June 2015  
Term start: 1 May 2017 in accordance with the Articles  
Term end: 1 May 2019  
Special competencies: Employee representative  
Other managerial office: none  
Status: Independent

"2.3.5 It is **recommended** that the majority of the members of the board of directors of the commercial foundation are not also members of the board of directors or executive board of the foundation's subsidiary (ies), unless it is a fully owned actual holding company."

#### **The foundation complies**

None of the Foundation's Board Members serve as members of the management or board of directors of any of the Foundation's subsidiary or affiliated companies, unless they are fully owned by the Foundation.

#### **Independence**

"2.4.1 It is **recommended** that an appropriate proportion of the board of directors be independent.

If the board of directors (excluding employee representatives) is composed of up to four members, at least one member should be independent. If the board of directors is composed of between five and eight members, at least two members should be independent. If the board of directors is composed of nine to eleven members, at least three members should be independent, and so on.

To be considered independent, this person may not:

- be or within the past three years have been member of the executive board, or senior employee in the foundation, or a subsidiary or associated company to the foundation,

- *inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,*
  - *inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,*
  - *er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,*
  - *har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,*
  - *er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,*
  - *er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disse familie eller andre, som står disse særligt nær, eller*
  - *er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.”*
- *within the past five years have received larger emoluments, including distributions or other benefits from the foundation/group or a subsidiary or associated company to the foundation in other capacity than as member of the board of directors or executive board of the foundation,*
  - *within the past year have had a significant business relationship (e.g. personal or indirectly as partner or employee, shareholder, customer, supplier or member of the executive management of companies with corresponding connection) with the foundation/group or a subsidiary or associated company of the foundation,*
  - *be or within the past three years have been employed or partner at the external auditor,*
  - *have been a member of the board of directors or executive board of the foundation for more than 12 years,*
  - *have close relatives with persons who are not considered as independent,*
  - *is the founder or a significant donor if the purpose of the foundation is to grant support to this person's family or others who are especially close to this person, or*
  - *a member of the management of an organisation, another foundation or similar, which receives or repeatedly within the past five years have received significant donations from the foundation.”*

## Fonden følger

Mindst et medlem af bestyrelsen, eksklusiv medarbejdervalgte repræsentanter, opfylder kravene for uafhængighed.

Ingen i bestyrelsen har inden for de seneste tre år været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller dattervirksomhed eller associeret virksomhed.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har inden for de seneste fem år modtaget uddelinger eller andre ydelser fra fonden eller dattervirksomheder eller associerede virksomheder.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har, inden for det seneste år, haft væsentlig forretningsmæssig relation, hverken personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse med fonden eller dattervirksomheder eller associerede virksomheder til fonden.

Ingen bestyrelsesmedlemmer har været, ansat eller partner hos ekstern revisor.

Et bestyrelsesmedlem har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år. Ingen øvrige bestyrelsesmedlemmer har været i bestyrelsen i mere end 12 år.

## The foundation complies

At least one of the Board Members, apart from the representatives elected by the employees, complies with the requirement for independence.

None of the Board Members has been a member of the executive board or been a senior employee in the Foundation or any subsidiary or associated business within the last three years.

None of the Board Members have received any grants, awards, fees or other payments from the Foundation or any of its subsidiary or associated businesses within the last five years.

None of the Board Members has had any significant business relationship, neither personally nor as a partner or employee, shareholder, customer or part of the management of companies with similar relations to the Foundation or any of its subsidiary or associated businesses within the last five years.

None of the Board Members has been employed by or a partner of the external auditing firm.

One Board Member has served on the Board of Directors for more than 12 years. None of the other Board Members has

Ingen bestyrelsesmedlemmer er i familie med, eller har påanden måde relationer til personer, som ikke betragtes som uafhængige.

Ingen bestyrelsesmedlemmer er ledelsesmedlem i en organisation eller lignende, der modtager eller gentagne gange har modtaget donationer fra fonden.

#### **Fonden følger**

Bestyrelsesmedlemmer udpeges i henhold til vedtægten for en periode på to år. Medarbejderrepræsentanter udpeges for en periode på fire år.

"2.5.2 Det **anbefales**, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesbetræningen eller på fondens hjemmeside."

#### **Fonden følger**

Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er i vedtægterne fastsat således at et bestyrelsesmedlem ikke kan udpeges efter det fyldte 70. år.

#### *Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen*

"2.6.1 Det **anbefales**, at bestyrelsen fastlægger en evaluatingsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen."

#### **Fonden følger**

Bestyrelsen foretager en årlig evaluering i henhold til bestyrelsens årshjul, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater evalueres, og resultatet drøftes i bestyrelsen.

"2.6.2 Det **anbefales**, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier."

served on the Board for more than 12 years.

None of the Board Members is related to or has any close relations with persons who cannot be considered independent.

None of the Board Members is a member of the management in a foundation or similar organisation that receives or repeatedly has received awards or grants from the Foundation.

#### *Appointment period*

"2.5.1 It is **recommended** that members of the board of directors be appointed for a minimum period of two years and a maximum period of four years."

#### **The foundation complies**

In accordance with the Articles, Board Members are appointed for a period of two years. Employee representatives are appointed for a period of four years.

"2.5.2 It is **recommended** that an age limit for members of the board of directors be set, which is published in the management review or on the foundation's website."

#### **The foundation complies**

The age limit for Board Members is set in the Articles, and accordingly no Board Member can be appointed after he or she has turned 70 years old.

#### *Evaluation of the performance of the board of directors and the executive board*

"2.6.1 It is **recommended** that the board of directors establish an evaluation procedure in which the board of directors, the chairman and the contributions and performance of individual members are evaluated annually and the result is discussed by the board of directors."

#### **The foundation complies**

In accordance with its annual cycle, the Board of Directors performs an annual evaluation of the contributions and performance of the Board, the Chairman and the individual Board Members, and the results are discussed by the Board.

"2.6.2 It is **recommended** that once a year the board of directors evaluate the work and performance of the executive board and/or the administrator (where relevant) in accordance with predefined clear criteria."

## Fonden følger

Bestyrelsen evaluerer i henhold til bestyrelsens årshjul, direktionens arbejde og resultater. Direktionens arbejde er fastlagt i direktionsinstruksen og løbende indgåede aftaler om fondens strategi og drift, herunder budgetter, evalueres løbende på bestyrelsesmøderne.

## Ledelsens vederlag

"3.1.1 Det **anbefales**, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvertet."

## Fonden følger ikke

Bestyrelsen honoreres med et fast årligt bestyrelseshonorar, der afspejler det arbejde og ansvar der følger hvertet, samt perioden for bestyrelsesarbejdet. Honoraret er fast og er ikke afhængig af fondens regnskabsmæssige resultater.  
Direktionen aflønnes med et fast honorar og en bonus der er relateret til fondens regnskabsmæssige resultat.

Den øvrige ledelse og alle øvrige medarbejdere har ligeledes resultatafhængige bonusordninger. Bestyrelsen vurderer at det fremmer motivationen og initiativet, når gode økonomiske resultater udmønter sig i en økonomisk gevinst. Alle bonusordninger har et loft.

"3.1.2 Det **anbefales**, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden."

## Fonden følger

Det samlede vederlag i 2018 til bestyrelse og direktion udgør 1.923 t.kr. og fordeler sig således:

Formand: 72.t.kr.

Næstformand: 54 t.kr.

Bestyrelsesmedlemmer (4): 144 t.kr.

Direktion: 1.653 t.kr.

## The foundation complies

In accordance with its annual cycle, the Board of Directors performs an evaluation of the work and performance of the Management. The duties of the Management are specified in the Management Instructions, and its ongoing work to carry out the strategy and daily operations, including budgets, of the Foundation is evaluated on an ongoing basis at the meetings of the Board of Directors.

## Remuneration of management

"3.1. It is **recommended** that the members of the board of directors of commercial foundations be remunerated with a fixed remuneration and that members of a possible executive board be remunerated with a fixed remuneration, possibly combined with a bonus which should not be dependent upon accounting results. The remuneration should reflect the work and responsibilities consequential to the position."

## The foundation does not comply and explains

The Board Members are remunerated with a fixed annual fee that reflects the work and responsibilities consequential to their work as Board Members. The fee is fixed and not dependent on the accounting results of the Foundation. The Management is paid a fixed remuneration and a bonus related to the accounting results of the Foundation. Other staff in managerial positions and all employees are also remunerated according to performance bonus schemes. The Board is of the opinion that motivation and initiative are best encouraged by rewarding good financial results for the Foundation with personal financial gain. All bonus schemes have a ceiling.

"3.2 It is **recommended** that the annual financial statements provide information about the full remuneration received by each member of the board of directors and executive board (if relevant) from the commercial foundation and from other enterprises in the group. Furthermore there should be information on any other remuneration which members of the board of directors, except for employee representatives, have received for performing tasks for the foundation, subsidiaries of the foundation or enterprises in the same group as the foundation."

## The foundation complies

The total remuneration for the Board of Directors and the Management in 2018 amounts to DKK 1.923k distributed in the following way:

The Chairman: DKK 72k

The Vice Chairman: DKK 54k

Board Members (4): DKK 144k

Management: DKK 1.653k