

Geo

Maglebjergvej 1, 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 59781812

Company reg. no. 59781812

Årsregnskab

For 2023

81. regnskabsår

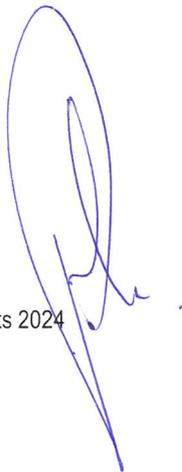
Annual accounts

for 2023

81th financial year

Godkendt på bestyrelsesmødet den 14. marts 2024

Approved by the board on 14 March 2024

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized loop followed by a few smaller strokes.

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>	15
Resultatopgørelse / <i>Profit and loss account</i>	26
Aktiver / <i>Assets</i>	27
Passiver / <i>Liabilities</i>	28
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	29
Egenkapitalopgørelse / <i>Equity</i>	30
Noter / <i>Notes</i>	31

PÅTEGNINGER

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 for Geo. Årsregnskabet er behandlet og vedtaget dags dato.

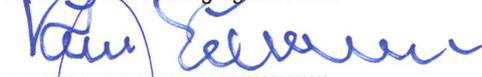
Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 14. marts 2024

Direktionen / *Managing Director:*



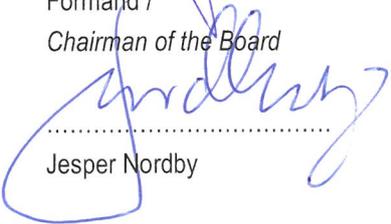
Kim Sillemann

Bestyrelsen / *Board of directors:*

Peter Kofoed

Formand /

Chairman of the Board



Jesper Nordby



Eva Rindom /

Næstformand

Vice-Chairman of the Board



Jan Dannemand Andersen

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 2023 for Geo. The annual accounts have been considered and approved today.

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

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

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

Lyngby, 14 March 2024



Niels Anker Jørgensen



Reto Schreier

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til bestyrelsen i Geo Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Geo for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

To the board of Geo Opinion

We have audited the financial statements of Geo for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes, for the fund. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the fund at 31 December 2023, and of the results of the foundation's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the foundation's ability to continue

om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.

as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the foundation's internal control.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the foundation's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the fund to cease to continue as a going concern.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 14. marts 2024

Hillerød, 14 March 2024

Grant Thornton

Godkendt Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36



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

Statement on the management's review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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



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

OPLYSNINGER OM GEO / COMPANY DATA

Maglebjergvej 1

DK-2800 Kgs. Lyngby

Homepage: www.geo.dk

E-mail: geo@geo.dk

Telefon / Telephone: +45 4588 4444

Bestyrelse: / Board of directors:

Hr./Mr. Peter Kofoed, Bestyrelsesformand og direktør / *Chairman of the Board, Director PK Consult*

Fr./Ms. Eva Rindom, Administrerende direktør / *Managing Director, SYSTRA Denmark A/S*

Hr./Mr. Niels Anker Jørgensen, Direktør / *Managing Director, Engarde Rådgivning ApS*

Hr./Mr. Jesper Nordby, Direktør / *Director, Nordstern ApS*

Hr./Mr. Jan Dannemand Andersen, Seniorprojektleder / *Senior Project Manager, Geo*

Hr./Mr. Reto Schreier, Tilbudschef / *Tender Manager, Geo*

Direktør: / Managing Director:

Kim Sillemann, Administrerende direktør / *Managing Director*

Ledende medarbejdere: / Managers:

Christina Krarup, Økonomichef / *Chief Financial Officer*

Frederik Peter Ditlevsen, Afdelingsleder, Geolab / *Department Director, Geolab*

Gert Juel Rasmussen, Afdelingsleder, Marine Undersøgelser / *Department Director, Marine Survey*

Jens Brink Clausen, Forretningsudviklingschef / *Business Development Director*

Jesper Lind, Afdelingsleder, Grundvand / *Department Director, Groundwater Engineering*

Johanne Aaberg Andersen, Afdelingsleder, Miljø / *Department Director, Environmental Engineering*

Ken Trabjerg Pedersen, Afdelingsleder, Geoteknik Aarhus / *Department Director, Geotechnical Engineering*

Lars Brønnum Fisker, Forretningsudviklingschef og Afdelingsleder Geodata, Aarhus / *Business Development Director*

Mads Robenhagen Mølgaard, Afdelingsleder, Geodata & Subsurface Models, Lyngby / *Department Director*

Thomas C. Larsen, Afdelingsleder, Geoteknik Lyngby / *Department Director, Geotechnical Engineering.*

Tilknyttede virksomheder: / Associated undertakings:

Geo Subsurface Expertise Aps, Maglebjergvej 1, DK-2800 Lyngby, 100%

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

HOVEDTAL- OG NØGLETAL - *Financial- and Keyfigures*

t. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal - <i>Financial figures</i>					
Nettoomsætning / <i>Net turnover</i>	460.796	308.940	236.803	230.097	190.756
Resultat før afskrivninger <i>Result before depreciations (EBITDA)</i>	60.753	36.174	31.027	29.561	21.196
Resultat af primær drift / <i>Operating profit (EBIT)</i>	46.226	23.193	17.276	13.056	7.500
Resultat af finansielle poster / <i>Result of financial activities</i>	-2.386	-1.579	-1.503	-755	-1.403
Resultat før skat / <i>Result before tax</i>	43.840	21.614	15.773	12.301	6.097
Årets resultat / <i>Result for the year</i>	33.505	16.915	12.329	9.420	4.763
Anlægsaktiver / <i>Non Current Assets</i>					
Anlægsaktiver / <i>Non Current Assets</i>	183.043	132.549	127.469	128.204	132.097
Omsætningsaktiver / <i>Current assets</i>					
Omsætningsaktiver / <i>Current assets</i>	218.971	133.217	115.553	98.956	77.110
Aktiver i alt / <i>Assets in total</i>	402.014	265.766	243.022	227.160	209.207
Egenkapital ultimo / <i>Equity 31 December</i>					
Egenkapital ultimo / <i>Equity 31 December</i>	184.325	150.821	133.905	121.575	112.156
Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term debt</i>					
Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term debt</i>	83.043	45.861	50.501	52.782	46.940
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-term debt</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-term debt</i>	114.586	58.682	47.360	44.044	39.930
Pengestrøm fra driften / <i>Cash flow from operating activities</i>					
Pengestrøm fra driften / <i>Cash flow from operating activities</i>	64.206	34.707	-188	38.230	27.080
Pengestrøm til investering, netto / <i>Cash flow from investments, net</i>					
Pengestrøm til investering, netto / <i>Cash flow from investments, net</i>	-65.128	-17.992	-13.706	-12.617	-2.028
Pengestrøm fra finansiering / <i>Cash flow from financing activities</i>					
Pengestrøm fra finansiering / <i>Cash flow from financing activities</i>	39.784	-4.685	26	95	-3.728
Pengestrøm i alt / <i>Cash flow in total</i>					
Pengestrøm i alt / <i>Cash flow in total</i>	38.862	12.030	-13.868	25.708	21.324
Nøgletal - <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder / <i>Net turnover per employee</i>	2.012	1.492	1.323	1.315	1.096
Overskudsgrad før afskrivninger / <i>EBITDA Profit margin</i>	13,2	11,7	13,1	12,8	11,1
Overskudsgrad før renter / <i>EBIT Profit margin</i>	10,0	7,5	7,3	5,7	3,9
Likviditetsgrad / <i>Liquidity ratio</i>	191,1	227,0	244,0	224,7	193,1
Egenkapitalandel (soliditet) / <i>Equity ratio</i>	45,9	56,7	55,1	53,5	53,6
Egenkapitalens forrentning / <i>Return on equity</i>	20,0	11,9	9,7	8,1	4,3
Gns. antal medarbejdere / <i>Average number of employees</i>					
Gns. antal medarbejdere / <i>Average number of employees</i>	229	207	179	175	174
Finansforeningen The Danish Finance Society "Anbefalinger & Nøgletal april 2015". <i>Financial ratios calculated are in accordance with CFA Finance Society</i>					

LEDELSESBERETNING

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 2023 arbejdet inden for områderne geoteknik, bjergartsmekanik, hydrogeologi, grundvandssænkning, geoenergi, jord- og grundvandsforurening, råstofundersøgelser, geofysik, geodata, boringer og havbundsundersøgelser.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud efter skat på 33.505 t.kr., og balancen pr. 31. december 2023 viser en egenkapital på 184.325 t.kr.

Geo's samlede omsætning blev 460.796 t.kr., hvilket er over det budgetterede og svarende til en stigning på ca. 49 % i forhold til 2022. Resultat af primær drift blev et overskud på 46.226 t.kr., svarende til en overskudsgrad på 10,0%.

Ordrebeholdningen var ved udgangen af året fortsat solid med 144,5 mio. kr., svarende til et fald på 30 mio. kr. i forhold til udgangen af sidste regnskabsår (174,1 mio. dkk i december 2022), kombineret med en stærk pipeline for 2024.

De globale dagsordener for klimatilpasning, grøn omstilling, vedvarende energi og bæredygtighed henvender sig til alle Geo's specialer. Skybrudstunneller, stormflodssikring, LAR (Lokal Afledning af Regnvand), solcelleparker, vindmølleparker, geotermi, CO2 lagring og datadrevet rådgivning er gode eksempler på dette.

Geo's produkter er stort set alle født bæredygtige, men sammen med den øvrige branche skal vi finde fælles metoder til at måle og dokumentere det. Geo's processer er ikke på samme måde naturligt bæredygtige. Vi har en betydelig maskinpark og bilflåde, vi har egne kontorejendomme, lagre og værksteder og vi arbejder fra indlejede skibe og flåder. Alle anlæg med CO2 aftryk, som vi løbende arbejder på at nedbringe.

MANAGEMENT'S REVIEW

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 2023, Geo had activities in the areas of geotechnology, rock mechanics, hydrogeology, groundwater lowering, geothermal energy, soil and groundwater pollution, raw material explorations, raw materials explorations, geophysics, geodata, drilling and offshore investigations.

Financial trends and activities

Geo's income statement for 2023 shows a profit after tax of DKK 33,505 k, and the balance sheet as of 31 December 2023 shows Geo's equity to be DKK184,325 k.

Geo's total turnover amounted to DKK 460,796 k, which is above budget, equivalent to a 49 % increase compared to 2022. The operating profit was DKK 46,226 k, corresponding to a net profit margin of 10.0%.

At year end, the order book remained solid, amounting to DKK 144,500 k, which equates a decrease of 30.000 k compared to the end of the previous financial year (174,100 k in December 2022) combined with a strong pipeline for 2024.

The global agendas for climate change adaptation, the green transition, renewable energy and sustainability all address Geo's special areas of expertise. Examples include cloudburst tunnels, storm surge protection, Sustainable Urban Drainage Systems (SUDS), solar parks, wind farms, geothermal energy, carbon storage and data-driven consultancy.

While Geo's products are basically all born sustainable, we must identify common methods for measuring and documenting this together with the rest of the industry. However, Geo's processes are not naturally sustainable. We have a substantial fleet of machinery and vehicles, we own our office properties, warehouses and workshops, and we work from contracted vessels and barges. These are all sources of carbon emission that we seek to reduce on an ongoing basis.

I 2023 har Geo i Kgs. Lyngby igangsat facade- og tagrenovering af firmaets hovedbygning fra 1969. En større entrepri- se som forventes afleveret ultimo 2024. Der arbejdes i bygningen mens renoveringen pågår. Når renoveringen er gennemført vil et stærkt forbedret varmeregnskab være opnået.

Geo arbejder målrettet på udvikle egen forretning og mar- kedet i retning af datadrevet rådgivning. Ideelt set deles alle data frit mellem markedets aktører og forretningen ud- gøres af den merværdi virksomheder kan tilføre frie data i form af rådgivning, desktop studies, analyser og opbygning af modeller. I praksis er det omkostningsfyldt at digitalisere papirdokumenter og opbygge kvalitetsmæssigt homogene datasæt. Løbende udvikling er nødvendig og en holdbar forretningsmodel er fortsat ikke en realitet, men tingene ud- vikler sig i den rigtige retning. For samfundet har en ud- bredt digital model af de terrænnære jordlag stor planlæg- ningsmæssig værdi. Ved fysiske forundersøgelser kan mange borerer undværes og de borerer, som vælges ud- ført, kan placeres med større værdi for helheden. Geo inve- sterer fortsat i udviklingen og i 2023 har branchen – både kunder og konkurrenter – yderligere tilsluttet sig dagsorde- nen bag datadrevet rådgivning.

Geo stiller sine data og modeller til rådighed for grundsko- ler, gymnasier og universiteter gennem gratis abonnemen- ter på værktøjet GeoAtlas Live. Med hjælp fra Novo Nor- disk Fonden har Geo udviklet undervisningsværktøjet Geo- Atlas Study, som er en undervisningsplatform til naturvi- denskabsfag i gymnasier og ungdomsuddannelser. GeoAt- las Study er ligeledes gratis at anvende for uddannelsesin- stitutioner.

Rådgivning omkring planlægning og udførelse af både dyb og overfladenær seismik og tolkning af data, indhentet ved geofysiske målemetoder generelt, har været i kraftig vækst i 2023 og en række større projekter er succesfuldt gennem- ført med en effektiv og udviklingsorienteret tilgang. GeoAt- las Live får stadig større udbredelse og anvendes nu af en lang række toneangivende og udviklingsorienterede byg- herrer. De fleste af Danmarks store rådgivere anvender li- geledes GeoAtlas Live og derved er der skabt det grundlag for genanvendelse af geodata som var intentionen.

In 2023 Geo in Kgs Lyngby initiated a renovation of the façade and roof of the main building of the company, which dates back to 1969. It is a large project with ex- pected completion towards the end of 2024. Everyday work continues to be carried out in the building, while the renovation is ongoing. Upon completion of the renovation project, financial accounts will demonstrate significantly reduced heating costs.

Geo works ambitiously to develop its own business and the market towards data-driven consultancy. In an ideal world, all data are freely shared between the market ac- tors and the business will consist of the value added by companies to free data in the form of consultancy, desk- top studies, analyses and modelling. In practice, digitising documents and building data sets of a homogeneous quality are a costly process. It requires ongoing develop- ment, and while we have still not realised a sustainable business model, we're moving in the right direction. A widely accessible digital model of near-surface strata of- fers great planning value to society. It allows for vast drill- ing reductions in physical pre-investigations, and the drill- ing actually implemented can be positioned with greater overall value. Geo continues to invest in the development, and in 2023, the industry – customers and the competition alike – have increasingly supported the agenda behind data-driven consultancy.

Geo makes its data and models available to primary and secondary schools as well as universities in the form of free subscriptions to the GeoAtlas Live tool. With support from the Novo Nordisk Foundation, Geo launched a tar- geted educational tool – GeoAtlas Study – which is a training platform for science teaching at upper secondary schools and youth study programmes. GeoAtlas Study is also available to educational institutions free of charge

Consultancy on the planning and implementation of both deep and shallow seismic investigations and data inter- pretation, collected by geophysical measuring methodol- ogy in general, grew rapidly in 2023, and a number of ma- jor projects were successfully completed with an efficient and development-focused approach. GeoAtlas Live con- tinues to gain broader coverage and is now used by a number of prominent and development oriented builders and entrepreneurs. Most of the larger Danish engineering consulting companies also use GeoAtlas Live and have thereby created a basis for recycling of geodata as in- tended.

Rådgivning inden for geoteknik har i 2023 omfattet bl.a. risiko- og bæreevnevurderinger for offshore installationsfar-tøjer og –anlæg, byggeri, stormflods- og skybrudsprojekter. En række større bane- og motorvejsprojekter er ligeledes gennemført. Aktiviteterne er samlet set forløbet tilfredsstillende, men betydelig forsinkelser på større projekter forekommer stadig hyppigere. Forsinkelserne opstår, når kunderne ikke opnår de nødvendige myndighedstilladelser rettidigt. Situationen udfordrer leverandører der som Geo går langt for at udvise stor fleksibilitet.

Geo's geotekniske laboratorier har i 2023 haft et tilfredsstillende år, men forsinkede projekter har også her påført uforudsete omkostninger. Avancerede geotekniske forsøg for eksterne kunder udgør en stor del af arbejdet. Kapaciteten for avancerede forsøg er igen udvidet. Forsøg for havvindmøller og CO2 lagring, f.eks. i Nordsøen, fylder stadig mere.

Geo's grundvandsafdeling har igen haft et år med en blanding af feltopgaver, rådgivning og modellering. Et stort og flerårigt projekt med online monitoring af vandstand i pejleboringer er vundet og påbegyndt. Aktiviteterne er forløbet tilfredsstillende.

Geo's rådgivning inden for ressourceundersøgelser samt jord- og grundvandsforurening har haft et år med en blanding af feltopgaver og rådgivning. Geo er involveret i såvel udviklingsprojekter som egentlige kortlægninger vedrørende PFAS-forurening.

Geo's afdeling for marine undersøgelser har haft et ekstraordinært tilfredsstillende år. Opgaverne har overvejende været geotekniske forundersøgelser for havvindmølleparker, men også for kabelruter til fremtidig transmission af strøm fra vedvarende energi. Geo's Seabed CPT forsøg er internationalt markedsførende. En nyudviklet og egen designet tung CPT Seabed Rig er under opbygning. Projekterne er udført i udenlandske farvande. Havvind i Danmark har været fraværende i 2023.

God fondsledelse

I henhold til regler om god fondsledelse, indført fra og med 2015 jf. Årl. §77a, skal Geo redegøre for god fondsledelse

In 2023, geotechnical consultancy included projects in the areas of risk and soil-bearing capacity assessments for offshore installation vessels and offshore installations as well as construction, storm surge and cloudbursts. We have also completed a number of major rail and motorway projects. Overall, the activities have been satisfactory, but significant delays in implementation of larger projects occur more frequently. Delays occur when clients do not achieve the necessary authority permits on time. The situation is challenging for suppliers like Geo, who make a significant stretch to demonstrate a high degree of flexibility.

Geo's geotechnical laboratories have had a satisfactory year in 2023, but delayed projects have also resulted in unforeseen costs. Advanced geotechnical tests for external customers make up a large share of the work and the capacity for advanced testing has been expanded again. Tests of offshore wind turbines and carbon storage, for instance in the North Sea, play an increasing role.

Geo's groundwater engineering department has once again experienced a year with a mixture of field, consultancy and modelling tasks. A large, multi-year project comprising online monitoring of water levels in boreholes has been secured and commenced. The activities have progressed satisfactorily.

Geo consulting services in the areas of resource investigations and soil and groundwater contamination has had a year with a mixture of field and consultancy tasks. Geo is involved in development projects as well as actual mappings of PFAS contamination.

Geo's marine survey department has had yet another highly satisfactory year. The primary tasks were geotechnical preliminary investigations for offshore wind farms, but also cable routes for future transmission of electricity from renewable energy sources. Geo's Seabed CPT trials are international market leaders. A newly developed, heavy CPT Seabed Rig designed in-house is under development. The projects are predominantly carried out in foreign waters. Offshore wind has been absent in Denmark in 2023.

Good practice of fund management

Pursuant to regulations on good governance for foundations, effective from 1 January 2015, see section 77a of

efter "følg- eller forklar princippet". Bestyrelsens redegørelse for god fondsledelse fremgår af regnskabets note 20.

Årets uddelinger.

Der har ikke været eksterne uddelinger i 2023.

Der var reserveret 3,0 mio. kr. til eksterne uddelinger i 2023.

Der har været anvendt 1,4 mio. kr. til interne uddelinger i 2023. Midlerne anvendes bl.a. til et forskningsprojekt.

Udviklingsaktiviteter

I 2023 er der udført udviklingsopgaver for 2,1 mio., hvor Geo's bidrag har bestået i softwareudvikling og tekniske løsninger finansieret ved egne midler, samt udgifter til rådgivning reducerede honorarer.

Derudover er der gennemført intern og ekstern videreuddannelse af medarbejdere for 5,4 mio.

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.

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 interessenter, herunder det omkringliggende samfund.

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.

Geo er certificeret på arbejdsmiljøstandarden ISO 14001 samt Beskæftigelsesministeriets bekendtgørelse nr. 1191 af 9. oktober 2013.

the Danish Financial Statements Act, Geo must account for its governance by applying the "follow or explain principle". The Board of Directors' statement of good governance is specified in note 20 of the annual account statement.

The Grants of the year

There have been no external grants in 2023.

DKK 3.0 million have been set aside for external grants in 2023.

DKK 1.4 million were expended on internal grants in 2023.

Development activities

Development tasks valued at DKK 2,1 million were carried out in 2023, in which Geo's contribution comprised software development and technical solutions financed by Geo's own funds, as well as consultancy expenditure at reduced fees.

In addition, Geo has carried out internal and external supplementary training of its employees in the amount of DKK 5.4 million.

Corporate Social Responsibility (CSR)

The Geo management has not adopted any CSR policies, including for human rights and climate impact. Geo's position concerning the surrounding community and society in general has evolved over the years through ongoing dialogue between staff and management, and this position is reflected in Geo's everyday life in the way we interact with third parties, each other and the environment.

Geo's employees are our most important asset. Actively involving Geo's employees in our daily operations enables Geo to produce good results for the benefit of Geo, its employees and other stakeholders, including the surrounding local community.

Work at many of our sites involves a safety risk. Consequently, Geo constantly focuses on ensuring correct and sufficient safety precautions at all sites where Geo employees work.

Geo is certified to the Occupational Health and Safety Standard ISO14001 and the Danish Ministry of Employment's Executive Order no. 1191 of 9 October 2013.

Bæredygtighed

Geo's arbejde med bæredygtighed falder i to spor. Processer og Produkter.

Processer

I 2023 er der gjort en række tiltag til forbedring af bæredygtighed i Geo's processer. Arbejdet er i alt væsentlighed en fortsættelse af arbejdet i 2022.

Et projekt for tag- og facaderenovering af Geo's kontorbygning i Lyngby er igangsat. Projektet, som ventes færdiggjort ultimo 2024, vil forbedre specielt varmeregnskabet betragteligt.

Geo har investeret i Danmarks første større geotekniske boremaskine, som kan arbejde emissionsfrit. Maskinen kræver 2x125 A byggepladsstrøm og den kan derfor ikke bruges alle vegne. Med dette initiativ har Geo igangsat et pionerarbejde. Det er Geo's håb og forventning at specielt store offentlige bygherrer vil samarbejde om at muliggøre arbejde med en så strømkrævende maskine, men reelle projekter målrettet eldrevet borearbejde er endnu ikke identificeret, skønt der tales meget om det. Det er dyrere end blot at køre på diesel og effektivisering vil kun ske gennem udvikling og erfaringsopbygning. Offentlige kunder udtaler ofte at de ønsker elektrificering af borearbejdet, men i praksis er der ikke gennemført udbud som prioriterer eldrevet borearbejde.

I 2023 er der opsat flere ladestander til elbiler for kunder, medarbejdere og intern vognpark. Den tredje elbil er indkøbt og ibrugtaget til miljøteknisk- og geoteknisk inspektion. Geo's arbejdskøretøjer stiller generelt større krav til lastevne, trækraft og rækkevidde, end elbilmarkedet tilbyder, så det er en udfordring at finde passende køretøjer. Registreringsafgiftslettelser, som har givet elbiler en stor andel af personbilmarkedet, har ikke samme positive effekt på arbejdskøretøjer, som i forvejen er lavt afgiftsbelagt eller helt fritaget for registreringsafgifter. Bilerne bliver på en gang dyrere og mindre ydedygtige på eldrift og derfor er hverken udbud eller efterspørgsel som man kunne ønske det.

Geo's til enhver tid mest forurenende køretøjer og maskiner udskiftes løbende med nyindkøb eller med indlejet materiel, som f.eks. generatorer og kompressorer, der er tilpasset nye muligheder, krav og forventninger. Alle Geo's

Sustainability

Geo's sustainability work follows two tracks. Processes and Products.

Processes

Geo took a number of initiatives to improve the sustainability of its processes in 2023. In all material respects, the work continues the efforts from 2022.

The design engineering of a project to refurbish the façade of Geo's office building in Lyngby is under way. The project is expected to be carried out in 2023 and 2024 and will significantly reduce heating costs in particular.

Geo's multifunctional geotechnical drilling rig that can be electrically powered is being phased in. It is Denmark's first major geotechnical drilling rig that can run emission-free. The machine requires 2x125 A construction site power, meaning that it cannot be used in all locations. Geo is breaking new ground with this initiative. Geo hopes and expects that large public-sector clients in particular will cooperate on facilitating work with a machine that requires this much power, but no actual projects targeting electrically powered drilling have been identified yet, though it is widely discussed. It is more expensive than simply running on diesel, and any efficiency improvements will require development and experience-building.

In 2023, more charging stations were installed for customers, employees and the internal fleet. The second electric vehicle has been purchased and commissioned for environment-technological and geotechnical inspections. Geo's work vehicles generally place larger demands on load capacity, traction and range than the EV market offers, which makes it challenging to identify suitable vehicles. While EVs enjoy a large share of the passenger car market due to reduced registration fees, this positive effect has not spilled over to work vehicles, which already have low or no registration fees. This means that vehicles become more expensive and offer less performance when electrically powered, leaving both supply and demand in a less than optimal situation.

Geo will regularly replace its most polluting vehicles and machinery at any time by new acquisitions or hired material such as generators and compressors which are adapted to new possibilities, demands and expectations.

køretøjer må køre i de miljøzoner som landsdækkende er defineret fra medio 2021.

Produkter

Geo's rådgivning tilstræber altid geotekniske- og miljøtekniske løsninger, der optimerer fundamentskonstruktioner, minimerer forbruget af materialer fra grusgrave og begrænser mængderne af jord, der skal renses eller deponeres.

Det er ønskeligt at der nationalt vedtages standarder og fælles terminologi og metoder til dokumentation af rådgivningens bæredygtighed. Det er ikke en let opgave men der er brug for det.

Geo har i snart en del år gået foran i arbejdet med at udnytte og genbruge eksisterende data, hvor disse kan supplere eller endda overflødiggøre nye borer. GeoAtlas Live er det mest markante eksempel på det. Dette produkt er så indlysende bæredygtigt at vi tør postulere det, uden at der findes en anvist metode til dokumentation.

Filial i udlandet

Geo har en registreret filial i Norge, da der i perioder udføres arbejde på norsk kontinentalsokkel. Filialen har ikke haft nogen aktivitet i 2023.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsafslutningen ikke indtruffet hændelser af væsentlige betydning for årsregnskabet 2023.

Forventet udvikling

For 2024 forventes et lille fald i omsætning i forhold til 2023 og et positivt resultat.

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.

All of Geo's vehicles are allowed to enter the environmental zones defined from mid-2021.

Products

Geo's consulting activities always strive for geotechnical and environment-technical solutions that optimise foundation constructions, minimise the use of material from gravel pits and limit the quantities of soil to be purified or deposited.

We would ideally want to see nationally adopted standards and a common terminology and methods for documenting the sustainability of consulting services. It is not an easy task, but one that is required.

For quite some years now, Geo has led the way in utilising and reusing existing data wherever they can supplement or even render new drilling superfluous. GeoAtlas Live is the most striking example of this. This product is so obviously sustainable that we venture to make this claim without having a designated documentation method in place.

Branch abroad

Geo has a registered branch in Norway, as Geo periodically works on the Norwegian continental shelf. The branch has not had any activities in 2023.

Events subsequent to the balance sheet date

No events significantly affecting the 2023 financial statements occurred after the closing of the accounts.

Forecast

For 2024, revenue is expected to decrease slightly compared to 2023 but generate a healthy profit.

Special risks

Geo's activities entail a number of financial and commercial risks which may affect the growth and development of the enterprise going forward. However, Geo strives to identify such risks to the greatest possible extent through internal control procedures and practices and relevant insurance cover.

Geo has a quality control system that significantly reduces the risk of errors and deficiencies when working on projects, which also helps ensure that the projects are carried out in the agreed quality, by the agreed deadline and at

Geo har et kvalitets- miljø- og arbejdsmiljøledelsessystem 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, samt sikrer overholdelse af miljø- og arbejdsmiljølovgivning m.v.

Geo er certificeret i henhold til kvalitetsstandarden ISO 9001, Generelle krav til prøvnings- og kalibreringslaboratoriers kompetence ISO 17025, miljøstandarden ISO 14001 og arbejdsmiljøstandarden ISO 45001.

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.

Viden ressourcer

Geo's 229 (2022: 207) faste medarbejdere udgør virksomhedens primære viden ressource. Geo vedligeholder og udvikler løbende denne ressource gennem videreuddannelse, udviklingsprojekter samt gennem brug af interne viden delingssystemer.

Geo har gennem 81 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.

the agreed price, while observing environmental and occupational health and safety legislation, etc.

Geo is certified according to Quality Standard ISO 9001, General requirements for the Competence of testing and calibration laboratories ISO 17025, Environmental Standard ISO 14001 and Occupational Health and Safety Standard ISO45001.

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 229 (2022: 207) permanent staff members constitute the primary knowledge resource of the enterprise. Geo is committed to continuously maintaining and developing this resource through supplementary training, development projects and by using internal systems for knowledge sharing.

Geo has been investigating subsurface in Denmark for 81 years. All these investigations have been carefully recorded and turned into a unique digital, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Der aflægges ikke koncernregnskab iht. årsregnskabslovens §13 stk.1. nr. 3

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

ACCOUNTING POLICIES

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.

Consolidated financial statements are not presented in accordance with section 13 (1) of the Danish Financial Statements Act. No. 3

Changes to the accounting policies

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Recognition and measurement in general

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

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

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

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.

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.

Fremmed valuta

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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.

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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion

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.

Foreign currency

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

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

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

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.

Derived financial instruments

At the first recognition, derived financial instruments are recognized 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.

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

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future assets and liabilities are recognized under debtors or creditors and in the equity. If a future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts which have been recognized in the equity, are transferred from the equity and recognized in the cost for the asset or the lia-

i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er udsendt under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

bility, 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

Omsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og produktionsomkostninger

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

Forskningsomkostninger

Udgifter til forskning udgiftsføres i det år de afholdes.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

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

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Turnover

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

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

Costs of raw materials and production costs

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

Research costs

Costs of research are recognised currently with their realization.

Other operating profits and other operating costs

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

Other external costs

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

Staff costs

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

Depreciation

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

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

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

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

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

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

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 tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Income from investments in subsidiaries

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the investment in the individual subsidiaries are recognised in the income statement as a proportional share of the subsidiaries' post-tax profit or loss.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and financial costs

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

Skat af årets resultat

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

Tax on results for the year

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

BALANCEN

BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver

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.

Intangible assets

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.

Udviklingsomkostninger

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

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 5 år og overstiger ikke 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Development costs

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

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

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

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 3 - 5 years and does not exceed 10 years.

Tangible fixed assets

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

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortization period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortization 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.

For egen fremstillede 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 genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moder- virksomhedens 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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er indregnet i tilknyttede virksomheder men ikke findes i modervirksomheden er følgende regnskabspraksis anvendt:

As regards assets of own production, the cost comprises direct and indirect costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from 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 amortization 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.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognized and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Investments in subsidiaries are recognized in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the parent's accounting policies with deductions or additions of unrealized intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognized in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognized until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

In relation to material assets and liabilities recognized in subsidiaries but are not represented in the parent, the following accounting policies have been applied.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

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

Investments in subsidiaries with a negative equity value are measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover a negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognized under provisions.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in subsidiaries transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividends from subsidiaries expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in subsidiaries.

Newly acquired or newly established companies are recognized in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognized until the date of disposal.

On the acquisition of enterprises, the acquisition method, the uniting-of-interests method or the book value method is applied, cf. the above description under Business combinations.

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

operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Varebeholdninger

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

Igangværende arbejder

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.

Tilgodehavender

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

Periodiseringsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende år.

over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

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.

Work in progress

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

Receivables

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

Accruals

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

Egenkapital

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.

Equity

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.

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.

Udskudt skat / skatteaktiv

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

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

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

Uddelinger

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

Skyldige uddelinger

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

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.

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.

Deferred tax / tax asset

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

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

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

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

Grants

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

Committed grants

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

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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 borrowing 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

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansfor-
eningen The Danish Finance Society "Anbefalinger & Nøg-
letal" april 2015.

Omsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gen. antal medarbejdere}}$$

EBITDA-overskudsgrad,

Overskudsgrad før renter, skat, afskrivninger og
amortiseringer x 100

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning}}$$

EBIT-overskudsgrad,

Overskudsgrad før renter og skat:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristede gældsforpligtigelser}}$$

Egenkapitalandel:

$$\frac{\text{Egenkapitalen ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt}}$$

Egenkapitalens forrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Egenkapital (primo + ultimo) / 2}}$$

FINANCIAL RATIOS

Financial ratios calculated are in accordance with CFA Fi-
nance Society "Anbefalinger & Nøgletal" April 2015.

Turnover per employee:

$$\frac{\text{Net turnover}}{\text{Average number of employees}}$$

EBITDA-margin,

Profit before interests, tax, depreciations and
amortizations x 100

$$\frac{\text{Net turnover}}{\text{Net turnover}}$$

EBIT-margin,

Profit margin before interest and tax:

$$\frac{\text{Operating profit or loss x 100}}{\text{Net turnover}}$$

Liquid ratio:

$$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Short-term liabilities}}$$

Equity interest:

$$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Assets in total}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Result for the year x 100}}{\text{Equity (primo + ultimo) / 2}}$$

RESULTATOPGØRELSE, 1. januar - 31. december 2023
Profit and loss account, 1 January - 31 December 2023

	Note Note	T.kr. k.DKK 2023	T.kr. k.DKK 2022
<u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i>			
Faktureret omsætning <i>Invoiced turnover</i>		440.476	304.118
Husleje indtægter <i>Rental Fee</i>		2.014	1.792
Ændring i værdi af igangværende arbejder <i>Changes in work in progress</i>		18.306	3.030
Nettoomsætning Net turnover	1	460.796	308.940
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work carried out for own account on own assets</i>		2.666	0
Omkostninger til råvarer og produktions omkostninger <i>Costs of raw materials and production costs</i>		209.142	107.119
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		27.412	22.355
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	160.823	143.292
Resultat før afskrivninger <i>Result before depreciations</i>		60.753	36.174
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on tangible and intangible costs</i>	3	14.527	12.981
Resultat af primær drift Operating profit		46.226	23.193
		-16	-12
Resultat af datterselskaber <i>Result of the subsidiary</i>			
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.605	1.529
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	3.975	3.096
		-2.386	-1.579
Resultat før skat Result before tax		43.840	21.614
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	6	-10.335	-4.699
Årets resultat Result for the year	7	33.505	16.915

BALANCE pr. 31. december 2023
BALANCE SHEET at 31 December 2023

AKTIVER	Note	T.kr.	T.kr.
Assets	Note	k.DKK	k.DKK
<u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i>		2023	2022
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>		506	458
Software <i>Software</i>		2.469	902
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	2.975	1.360
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		119.984	103.416
Driftsmateriel <i>Operating assets</i>		55.935	26.219
EDB og inventar <i>Computer equipment, fixtures and fittings</i>		4.058	1.447
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	9	179.977	131.082
Finansielle aktiver <i>Financial assets</i>			
Kapitalandele i nærtstående virksomheder <i>Investment in subsidiaries companies</i>	10	91	107
Anlægsaktiver i alt <i>Non Current Assets in total</i>		183.043	132.549
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		15.134	8.726
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		15.134	8.726
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		74.051	39.870
Igangv. arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	11	33.052	28.544
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		589	51
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable Corporate Tax</i>		3.726	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	12	3.523	5.993
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>		114.941	74.458
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>		88.896	50.033
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>		218.971	133.217
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>		402.014	265.766

BALANCE pr. 31. december 2023
BALANCE SHEET at 31 December 2023

PASSIVER	Note	T.kr. k.DKK 2023	T.kr. k.DKK 2022
Liabilities			
<u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i>			
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>		0	0
Henlæggelse til uddelingsramme / <i>Provisions for grants</i>		3.000	3.000
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		171.325	137.821
Egenkapital i alt / <i>Equity in total</i>		184.325	150.821
Hensættelser til udskudt skat / <i>Provision for deferred tax</i>	13	19.903	10.245
Andre hensatte forpligtelser / <i>Other Provisions Committed</i>		157	157
Hensatte forpligtelser / <i>Provisions Committed</i>		20.060	10.402
Gæld til realkreditinstitutter / <i>Mortgage debts</i>		67.331	29.466
Leasingforpligtelser / <i>Lease commitments</i>		7.894	7.882
Anden langfristet gæld / <i>Other longterm debts</i>		7.818	8.513
Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term debt</i>	14	83.043	45.861
Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelse <i>Current maturities of long-term debt</i>	15	6.674	4.768
Modtagne forudbetaling fra kunder / <i>Payment recieved on account</i>	11	18.802	9.928
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade creditors</i>		36.306	13.867
Skyldig selskabsskat / <i>Company tax</i>		0	1.177
Anden gæld / <i>Other debts</i>	16	52.804	28.942
Kortfristet gældsforpligtelser / <i>Short-term debt</i>		114.586	58.682
Gældsforpligtelser i alt / <i>Debt in total</i>		197.629	104.543
Passiver i alt		402.014	265.766
Liabilities in total			
Eventualposter / <i>Contingencies</i>	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>	18		
Nærtstående parter / <i>Subsidiaries parties</i>	19		
Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse <i>Statutory report on foundation governance</i>	20		

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

Hele tusinde kr.
DKK in thousands

T.kr.
k.DKK

T.kr.
k.DKK

2023

2022

Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities:

Resultat før skat / Result before tax	43.840	21.614
Resultat af datterselsk. og ass. selskaber / Result of the subsidiary and associatet comp.	16	12
Andre reguleringer / Other adjustments	-1.846	-854
Betalt skat / a conto skat / Tax paid / Tax paid on account	-10.335	-4.699
Afskrivninger / Depreciation and amortisation	14.527	12.981
	46.202	29.054

Forskydninger i / Changes in:

Varebeholdninger / Inventories	-6.408	-1.507
Igangværende arbejder / Work in progress	-4.508	-3.410
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade Debtors	-34.181	745
Kreditorer / Creditors	22.439	5.298
Skyldig selskabsskat / Company tax	-4.903	2.463
Tilgodehavender / recievables	1.948	-2.828
Anden gæld og / Other debt	43.617	4.892
	18.004	5.653

Driftens likviditet / Cash flow from operating activities:

64.206

34.707

Investeringernes likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities:

Grunde og bygninger / Land and buildings	-21.307	-6.607
Driftsmateriel / Oprating assets	-38.455	-9.706
Inventar og EDB / Computer equipment, fixtures and fittings	-3.144	-694
Software / Software	-2.099	-545
Erhvervede rettigheder / Acquired rights	-48	-334
Finansiel investering / Financial investement	-91	-106
Salg af materielle anlægsaktiver / Sale of tangible fixed assets	15	0
	-65.128	-17.992

Drifts- og anlægslikviditet (cashflow) / Cash flow from operating activities and fixed assets

-922

16.715

Finansieringens likviditetsvirkning / Cash flow from financing activities

Langfristet låntagning / Long-term borrowing	45.641	0
Afdrag på langfristede gældsforpligelser / Current portion of long-term debt	-5.857	-4.685
	39.784	-4.685

Årets ændring i likviditeten / Net change in available funds:

38.862

12.030

Likviditet primo / Available funds, 1 January

50.033

38.003

Årets ændring i likviditeten / Change in available funds

38.862

12.030

Likviditet ultimo / Available funds, 31 December

88.896

50.033

Som består af / Consist of:

Som består af bankindestående mv. / Consist of deposits with bank etc.

88.896

50.033

88.896

50.033

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY STATEMENT

Hele tusinde kr.
DKK in thousands

T.kr.
k.DKK

2023

2022

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

0

39

Kapitalindskud / Capital contribution

0

80

Nettoopskrivning efter indre værdis metode

0

-119

Net revaluation as per equity method

Saldo ultimo / Balance, 31 December

0

0

Henlæggelse til uddelingsramme

Provisions for grants

Saldo primo / Balance, 1 January

3.000

3.000

Årets ændring / change of the year

0

0

Saldo ultimo / Balance, 31 december

3.000

3.000

Overført resultat

Transferred result

Saldo primo / Balance, 1 January

137.821

120.865

Disponeret af frie reserver

33.505

16.956

Transferred free reserves

171.326

137.821

Egenkapital i alt

184.326

150.821

Equity in total

NOTER
NOTES

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

Note 1. Omsætning (nettoomsætning og andre driftsindtægter)
Note 1. Turnover (net turnover and operationg income)

	2023	2022
Omsætning i Danmark <i>Turnover in Denmark</i>	283.593	160.467
Omsætning i udlandet <i>Turnover abroad</i>	177.203	148.473
	460.796	308.940
Omsætning Segmentopdelt <i>Turnover Segments</i>		
Marine Undersøgelser <i>Marine Survey</i>	269.320	136.381
Andet <i>Other</i>	191.476	172.559
	460.796	308.940

Note 2. Personalemkostninger
Note 2. Staff costs

	2023	2022
Arbejds løn og gager <i>Wages and salaries</i>	142.093	127.486
Pensioner <i>Pensions</i>	12.739	10.502
Udgifter til social sikring <i>Social security costs</i>	2.093	1.680
Vederlag til direktion, bestyrelse og nærtstående parter <i>Remuneration to management and board of directors</i>	3.898	3.624
	160.823	143.292

Der har i regnskabsåret været gennemsnitligt ansat 229 heltidsbeskæftigede medarbejdere mod 207 i 2022.
During the fiscal year Geo had an average of 229 full-time employees against 207 in 2022

Note 3. Afskrivninger
Note 3. Depreciations

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	2023	2022
Afskrivninger på færdig udvikling <i>Amortisation finished development</i>	0	7
Afskrivninger på software <i>Amortisation of software</i>	532	212
	532	219

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Afskrivninger på bygninger
Depreciation on buildings

Afskrivninger på driftsmateriel
Depreciation on operations assets

Afskrivninger på edb og inventar
Depreciation on computer equipment, fixtures and fittings

Tab og gevinst ved afhændelse af bygning og driftsmidler
Profit and loss on sale of buildings and operating assets

Afskrivninger i alt
Depreciation and amortisation in total

Note 4. Finansielle indtægter
Note 4. Financial income

Renteindtægter
Interest income

Valuta gevinst
Foreing exchange profit

Note 5. Finansielle omkostninger
Note 5. Financial costs

Kortfristet gæld
Short-term debt

Langfristet gæld
Long-term debt

Valuta tab
Foreing exchange loss

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

Skat af årets resultat
Tax of result

Skat fra tidligere år *Tax / previous years*

Skat udland / *Tax abroad*

Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelsen
Adjusted deferred tax for the year

	T.kr. T.DKK	T.kr. T.DKK
	2023	2022
	4.739	4.510
	8.739	7.771
	533	481
	-15	0
	13.996	12.762
	14.528	12.981
	2023	2022
	716	48
	889	1.481
	1.605	1.529
	2023	2022
	130	141
	2.121	722
	1.725	2.234
	3.975	3.096
	2023	2022
	0	5.553
	6	0
	671	0
	9.658	-854
	10.335	4.699

NOTER
NOTES

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

Note 7. Resultatdisponering:

Note 7. Proposal for distribution:

Overført til reserve for udviklingsomkostninger
Transferred to reserves for development costs

0 0

Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode
Transferred to reserves according to equity method

0 -39

Overført til frie egenkapitalreserver
Disposed of free reserves

33.505 16.954

Årets resultat

Result for the year

33.505 16.915

Interne uddelinger / Internal grants

1.362 73

Note 8. Immaterielle anlægsaktiver

Note 8. Intangible fixed assets

	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Færdig udvikling <i>Finished Develop- ment</i>	Software <i>Software</i>	I alt <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2023 <i>Aquisition cost 1 January 2023</i>	491	5.819	7.781	14.091
Overførsel <i>Transfer</i>	0	0	0	0
Tilgang til anskaffelsespris <i>Addition related to costs</i>	48	0	2.098	2.146
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2023 Acquisition cost 31 December 2023	539	5.819	9.880	16.237
Akkumulerede afskrivninger 1. januar <i>Accumulated depreciation and impairment 1 January</i>	33	5.819	6.879	12.731
Årets afskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i>	0	0	532	532
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciations on sold and discontinued assets</i>	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31.12.2023 Accumulated depreciations and impairment 31 December 2023	33	5.819	7.411	13.263
Bogført værdi 31. december 2023 Book value 31 December 2023	506	0	2.469	2.975

NOTER
NOTES

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

Note 9. Materielle anlægsaktiver
Note 9. Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and Buildings</i>	Drifts-materiel <i>Operating assets</i>	Edb og inventar <i>Computer equipment fixtures and fittings</i>	I alt <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2023 <i>Aquisition cost 1 January 2023</i>	162.198	140.280	4.294	306.772
Tilgang til anskaffelsespris <i>Additions related to cost</i>	21.307	38.455	3.144	62.906
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>	0	278	0	278
Anskaffelsessum 31. december 2023 <i>Acquisition cost 31 December 2023</i>	183.505	178.457	7.438	369.399
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Accumulated depreciations and impairments 1 January 2023</i>	58.782	114.061	2.847	175.690
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.739	8.739	533	14.010
Årets nedskrivninger <i>Impairments for the year</i>	0	0	0	0
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciation on sold and discontinued assets</i>	0	278	0	278
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31.12.2023 <i>Accumulated depreciations and impairments 31 December 2023</i>	63.521	122.521	3.380	189.422
Bogført værdi 31.12.2023 <i>Bookvalue 31 December 2023</i>	119.984	55.936	4.058	179.978

Under driftsmidler indgår finansielt leaset udstyr for tkr. 7.040, der afskrives over 7-8 år.
Financial leased equipment, at a value of DKK 7,040k, is reconised under Operating assets

NOTER
NOTES

Note 10. Finansielle aktiver
Note 10. Financial assets

Anskaffelsessum 1. januar 2023 / *Aquisition cost 1 January 2023*

Årets resultat / *Result of the year*

Finansielleanlægsaktiv 31.12.2023
Financial investment asset 31 December 2023

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

Datterselskab
Subsidiary

I alt
In total

107 107

-16 -16

91 91

Årets Resultat DKK / <i>Result of the year DKK</i>	Egen- kapital DKK / <i>Equity DKK</i>	Geo's andel af egen- kapital 31.dec 2023 / <i>Geo's share of equity 31. dec. 2023</i>	Geo's andel af egen- kapital 31.dec 2022 / <i>Geo's share of equity 31. dec. 2022</i>
---	--	---	---

Geo Subsurface Expertise ApS - 100%
Geo Subsurface Expertise ApS- 100%

-16 91 91 107

Kapitalandele i tilknyttede virksomhed
Equity investment in subsidiarys

91 107

Resultat og balance for 2023 er i Geo's resultatopgørelse og balance indregnet til indre værdi,
Result and balance for 2023 are reconised in Geo's profit and loss account and balance by internal value,

NOTER
NOTES

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

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

Salgsværdi af udført arbejde
Sellingprice of work performed

2023
562.153

2022
398.082

Acontofaktureringer
Invoicing on account

-547.903

-379.466

I alt / *In total*

14.250

18.616

Der klassificeres således:
Classified as:

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

33.052

28.544

Modtagne forudbetaling fra kunder / *Payments recieved on account*

-18.802

-9.928

14.250

18.616

Note 12. Periodeafgrænsningsposter
Note 12. Accrued and deferred expenses

Posten indeholder omkostninger, som er betalt i 2023, men som vedrører driften i 2024.
This item contains costs paid in 2023, but related to operations in 2024

Note 13: Hensættelser til udskudt skat
Note 13. Provision for deferred tax

Saldo primo
Balance at 1 January

2023
10.245

2022
11.099

Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelse
Annual adjustment of deferred tax, profit and loss account

9.658

-854

Saldo ultimo
Balance at 31 December

19.903

10.245

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

NOTER
NOTES

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

Note 14. Langfristede gældsforpligtigelser
Note 14. Long-term debt

Heraf forfalder gæld til realkreditinstitutter tkr. 48.408 til betaling efter 31. december 2028.
Mortgage debts of DKK 48,408k fall due after 31 December 2028

Heraf forfalder gæld til finansielle leasingforpligtigelser t.kr. 0 til betaling efter 31. december 2028
Debt of leasing contracts of DKK 0 fall due after 31 December 2028

Heraf forfalder anden langfristet gæld t.kr. 6.656 efter 31. december 2028
Other lang term debts of DKK 6,656k fall due after 31 December 2028

Note 15. Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigelser
Note 15. Current maturities of long-term debt

Gæld til realkreditinstitutter / *Mortgage debt*

Leasingkontrakter / *Leasing contracts*

2023	2022
4.527	3.040
2.148	1.728
6.675	4.768

Note 16. Anden gæld
Note 16. Other debts

Bestående af skyldige feriepenge, overarbejde, kildeskat, merværdiafgift, skyldige omkostninger.
Consists of holiday pay payable, overtime work, tax at source, VAT, accrued costs

Note 17. Eventualposter
Note 17. Contingencies

Arbejdsgarantier overfor tredjemand udgør tkr. 25.158 (tkr. 13.170 i 2022)
Performancebonds to third parties amount to DKK 25.158k (DKK 13,170k in 2022)

Operationel leasing- og lejeforpligtigelser, som ikke er medtaget i balancen, udgør tkr. 714 (tkr. 1.676 i 2022)
Operational lease- and rent obligations not recognised in the balance respectively amounts to DKK 714 (DKK 1,676k i 2022)

Geo har pr. 31. december 2023 ingen eventualforpligtigelser, udover ovenstående og de forpligtigelser, der følger af almindelig drift.
Geo has per December 31, 2023, no contingent liabilities, above the obligations arising from ordinary operations.

Note 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Note 18. Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 71.858 er der stillet sikkerhed i ejendommene matr. nr. 8y Lyngby, matr. nr. 8ac Lyngby, og 5 iq Brabrand by, Brabrand til bogført værdi tkr. 119.984.

As security for mortgage debts of DKK 71,858k, security has been provided in the properties with title numbers 8y Lyngby, 8ac Lyngby and 5iq Brabrand, at book value DKK 119.984k.

Den tinglyste prioritetsgæld er sikret ved pante- og ejerpantebreve med et oprindeligt nominelt beløb på tkr. 84.174.

The registred mortgage debt is secured by mortgage and mortgage registred to the owner, at an initially issued amount of DKK 84,174k.

Til sikkerhed for en uudnyttet driftskredit i Danske Bank er der stillet sikkerhed ved ejerpant nom. 5,5 mio. kr i ejendommen matr. nr. 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby til bogført værdi tkr. 60.808.

As security for an unused credit with Danske Bank, a mortgage registred to owner of nom. DKK 5.5 mio. has been provided in the property with the number 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby, at book value DKK 60.808k

Driftsmateriel, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør t.kr. 55.935, jf. note 9, er delvist finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31 december 2023 udgør t.kr. 10.041

Operating assets, where the book value 31 December 2023, amounted to DKK 55,935k cf. note 9, is partly financed by financial leasing, where the leasing obligation per 31 December 2023 amounts to DKK 10,041k

Note 19. Nærtstående parter

Note 19. Related parties

Transaktioner med nærtstående parter har i 2023 alene omfattet udbetaling af gager til direktion og bestyrelseshonorar til bestyrelse.

Transactions with related parties in 2023 alone included payments of salaries for Directors and Board remuneration.

Transaktioner mellem Geo og Geo Subsurface Expertise ApS er sket på markedslignende vilkår.

Transaction between Geo and Geo Subsurface Expertise ApS have taken place at arm's length.

NOTER
NOTES

Note 20. Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse
Note 20. 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 <https://godfondsledelse.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.

1. Åbenhed og kommunikation

”1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.”

Fonden følger

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

Recommendation

The foundation is comprised by the Recommendations on Foundation Governance available at the website of the Committee for Foundation Governance at <https://godfondsledelse.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.

1. Transparency and communication

”1.1. It is recommended that the board of directors adopt principles for external communication that 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.

2. Bestyrelsens opgaver og ansvar

2.1 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.

"2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt."

Fonden følger

Bestyrelse foretager en løbende vurdering af driftskapital- og investeringsbehov. Fondens uddelinger vurderes i den sammenhæng, således at der sikres en balance mellem opfyldelsen af fondens formål om uddelinger, sikring af nødvendig likviditet til drift af virksomheden, samt et nødvendigt kapitalberedskab.

2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen

"2.2.1 Det **anbefales**, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedste mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet."

2. Tasks and responsibilities of the board of directors

2.1 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.

2.1.2 It is recommended that the board of directors regularly address whether the foundation's asset management is in line with the purpose of the foundation and its long- and short-term needs.

The foundation complies

The board makes an ongoing assessment of operating capital and investment needs. The fund's distributions are assessed in this context, so that a balance is ensured between the fulfillment of the fund's objectives regarding distributions, securing the necessary liquidity for the operation of the company, as well as a necessary capital reserve.

2.2 Chairman and vice-chairman of the board of directors

"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."

Fonden følger

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

"2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, 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

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

2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering

"2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende, og mindst hvert andet år, 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 bestyrelsesmedlemmer 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 godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen."

Fonden følger

Udpegningen af de enkelte bestyrelseskandidater, sker ved en grundig research inden for fondens branche og de for fonden

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 It is recommended that if the board of directors, in exceptional cases, asks the chairman of the board of directors to perform special activities for the commercial foundation which extend beyond the duties of chairman, a board resolution to that effect be passed to ensure that the board of directors maintains its independent, general 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.

2.3 Composition and organization of the board of directors

"2.3.1 It is recommended that the board of directors regularly and at least every two years 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

In accordance with the foundation's articles of association, board members are selected according to their competencies within consulting, contracting, corporate governance, financial management, research and development and the dissemination of knowledge.

"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 approves 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.

nødvendige kompetencer. Kandidaternes kvalifikationer evalueres af bestyrelsen, for at sikre det bedste match i forhold til vedtægternes krav.

"2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn."

Fonden følger

I udpegningen af de enkelte bestyrelsesmedlemmer lægges der vægt på både de faglige kompetencer, personlige egenskaber 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 erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres 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 ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,*
- *hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder*
- *hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og*
- *om medlemmet anses for uafhængigt."*

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 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 directors, 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 current election period,*
- *any special competences possessed by the member,*
- *other managerial positions held by the member, including positions on executive boards, boards of directors and supervisory boards and board committees in Danish and foreign foundations, enterprises and institutions, as well as other demanding organisation tasks,*
- *whether the member owns shares, options, warrants and similar in the foundation's subsidiaries and/or associated companies,*
- *whether the member has been appointed by authorities/providers of grants etc., and*
- *whether the member is considered independent."*

Fonden følger

Bestyrelsen er sammensat af følgende medlemmer:

Navn: Peter Kofoed, Bestyrelsesformand

Stilling: Direktør PK Consult

Har siddet i bestyrelsen i sammenlagt 17 år, heraf 13 år som bestyrelsesformand. *Fonden vurderer at det af hensyn til kontinuiteten på bestyrelsesformandsposten er det påkrævet at bestyrelsesformanden fortsætter hvervet i den sjette periode.*

Alder og køn: 71 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 10. juni 2005.

Genvælt: 30. maj 2023, 7. formandsperiode.

Valgperiode start: 30. maj 2023 i henhold til vedtægt.

Valgperiode udløb: 30. maj 2025

Særlig kompetence: Økonomi

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesformand, BMS A/S

Bestyrelsesmedlem, ANT Fonden

Bestyrelsesmedlem, Middelgrundsfonden

Status: Ikke uafhængig

Navn: Eva Rindom, Næstformand

Stilling: Adm. direktør SYSTRA Danmark A/S

Alder og køn: 56 år, kvinde.

Indtrådt i bestyrelsen: 4. juni 2015

Genvælt: 30. maj 2023, 4. næstformandsperiode

Valgperiode start: 30. maj 2023 i henhold til vedtægt

Valgperiode udløb: 30. maj 2025

Særlig kompetence: Ledelse

Øvrige ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem SYSTRA Danmark A/S

Bestyrelsesmedlem, Scandinavian Rail and Verification ApS

Bestyrelsesmedlem, Mannaz

Status: Uafhængig

Navn: Niels Anker Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Stilling: Direktør Engarde Rådgivning ApS

Alder og køn: 68 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 22. november 2016

Genvælt: 2. juni 2022

Valgperiode start: 1. maj 2022 i henhold til vedtægt

Valgperiode udløb: 1. maj 2024

Særlig kompetence: Rådgivende ingeniører

Øvrige ledelseshverv:

Adm. direktør, Engarde ApS

Bestyrelsesformand Emcon A/S

Bestyrelsesformand Casa Fenea ApS

Bestyrelsesmedlem Vesti Olsen A/S

The foundation complies

The Board is composed of the following members:

Name: Peter Kofoed, Chairman of the Board

Position: Director PK Consult

Has served on the Board for a total of 17 years, 13 of which as Chairman. *The Foundation is of the opinion that to secure continuity in the work of the Board, it is necessary that the Chairman of the board stays on as Chairman for the sixth period.*

Age and gender: 71, male.

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

Reappointed: 30 May 2023, 7th period as Chairman.

Term start: 30 May 2023 in accordance with the Articles

Term end: 30 May 2025

Special competencies: Finance

Other managerial office:

Chairman of the Board, BMS A/S

Boardmember, ANT Fonden

Boardmember, Middelgrundsfonden

Status: not Independent

Name: Eva Rindom, Vice Chairman

Position: Managing Director SYSTRA Denmark

Age and gender: 56, female.

Appointed Board Member: 4 June 2015

Reappointed: 30 May 2023, 4th period as Vice Chairman

Term start: 30 May 2023 in accordance with the Articles

Term end: 30 May 2025

Special competencies: Management

Other managerial office:

Boardmember, SYSTRA Denmark A/S

Boardmember, Scandinavian Rail and Verification ApS

Boardmember, Mannaz

Status: Independent

Name: Niels Anker Jørgensen

Board Member

Position: Director Engarde Rådgivning ApS

Age and gender: 68, male.

Appointed Board Member: 22 November 2016

Reappointed: 2 June 2022

Term start: 1 May 2022 in accordance with the Articles

Term end: 1 May 2024

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 A/S

Bestyrelsesmedlem Climaid ApS

Status: Uafhængig

Navn: Jesper Nordby

Bestyrelsesmedlem

Stilling: Direktør, Nordstern ApS

Alder og køn: 57 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 31. august 2017.

Genvælt: 30. maj 2023

Valgperiode start: 30. maj 2023 i henhold til vedtægt

Valgperiode udløb: 30. maj 2025

Særlig kompetence: Entrepriser

Øvrige ledelseshverv: ingen

Status: Uafhængig

Navn: Jan Dannemand Andersen

Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt

Stilling: Senior Projektleder

Alder og køn: 62 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 3. juni 2009

Genvælt: 7. juni 2023

Valgperiode start: 7. juni 2023 i henhold til vedtægt

Valgperiode udløb: 7. maj 2027

Særlig kompetence: medarbejdervalgt

Øvrige ledelseshverv: ingen

Status: Uafhængig

Navn: Reto Schreier

Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt

Stilling: Tilbudschef

Alder og køn: 50 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 7. juni 2023

Valgperiode start: 7. juni 2023 i henhold til vedtægt

Valgperiode udløb: 7. juni 2027

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 dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab."

Fonden følger

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

Boardmember Climaid ApS

Status: Independent

Name: Jesper Nordby

Board Member

Position: Director, Nordstern ApS

Age and gender: 57, male

Appointed Board Member: 31 August 2017

Reappointed: 30 May 2023

Term start: 30 May 2023 in accordance with the Articles

Term end: 30 May 2025

Special competencies: Construction engineering

Other managerial office: none

Status: Independent

Name: Jan Dannemand Andersen

Board Member, employee representative

Position: Senior Project Manager

Age and gender: 62, male

Appointed Board Member: 3 June 2009

Reappointed: 7th June 2023

Term start: 7 June 2023 in accordance with the Articles

Term end: 7 June 2027

Special competencies: Employee representative

Other managerial office: none

Status: Independent

Name: Reto Schreier

Board Member, employee representative

Position: Tender Manager

Age and gender: 50, male

Appointed Board Member: 7th June 2023

Term start: 7th June 2023 in accordance with the Articles

Term end: 7th June 2027

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.

2.4 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 dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- 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 disses 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."

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.

2.4 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,
- 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."

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.

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.

Ingen bestyrelsesmedlemmer er i familie med, eller har på anden 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.

2.5 Udpegningsperiode

*"2.5.1 Det **anbefales**, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år."*

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 ledelsesberetningen 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.

2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen

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

None of the Board Members has 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 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.

2.5 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.

2.6 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."*

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 direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier."*

Fonden følger

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

3. 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 hvervet."*

Fonden følger ikke

Bestyrelsen honoreres med et fast årligt bestyrelseshonorar, der afspejler det arbejde og ansvar der følger hvervet, 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, som hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer og en evt. direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder*

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."*

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.

3. 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.

"3.1.2 It is recommended that the financial statements provide information about the full remuneration received by each member of the board of directors and any executive board from the commercial foundation and from the foundation's subsidiaries and associated companies. Furthermore there should be information on any other remuneration which members of the board of directors and an executive board, if any, have received for

eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte.”

Fonden følger

Det samlede vederlag i 2023 til bestyrelse og direktion udgør 3.126 t.kr. og fordeler sig således:

Formand: 83 t.kr.

Næstformand: 62 t.kr.

Bestyrelsesmedlemmer (4): 166 t.kr.

Direktion: 2.814 t.kr.

performing other work or tasks for the foundation, the foundation's subsidiaries or associated companies, except for the remuneration of employee representatives as employees.”

The foundation complies

The total remuneration for the Board of Directors and the Management in 2023 amounts to DKK 3,126k distributed in the following way:

The Chairman: 83k

The Vice Chairman: 62k

Board Members (4): 166k

Management: 2,814k