

Geo

Maglebjergvej 1, 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 59781812

Company reg. no. 59781812

Årsregnskab

For 2019

77. regnskabsår

Annual accounts

for 2019

77th financial year



Godkendt på bestyrelsesmødet den 6. marts 2020

Approved by the board on 6 March 2020

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsens regnskabspåtegning / <i>Signatures of the management</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's report</i>	2
Oplysninger om Geo / <i>Company data</i>	6
Hoved- og nøgletal / <i>Key figures and financial ratios</i>	7
Ledelsesberetning / <i>Management's report</i>	8
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse / <i>Profit and loss account</i>	24
Aktiver / <i>Assets</i>	25
Passiver / <i>Liabilities</i>	26
Pengestrømsopgørelse / <i>Cash flow statement</i>	27
Egenkapitalopgørelse / <i>Equity</i>	28
Noter / <i>Notes</i>	29

PÅTEGNINGER

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

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

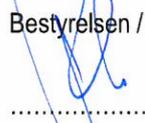
Lyngby, den 6. marts 2020

Direktionen / *Managing Director:*

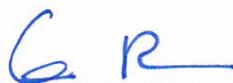


Kim Sillemann

Bestyrelsen / *Board of directors:*

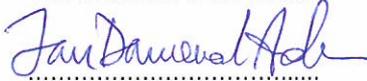

.....
Peter Kofoed

Formand /
Chairman of the Board


.....
Jesper Nordby
.....

Eva Rindom /
Næstformand

Vice-Chairman of the Board


.....

Jan Dannemand Andersen


.....

Niels Anker Jørgensen


.....

Reto Schreier

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 2019 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, 6 March 2020

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til bestyrelsen i Geo

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Geo for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Vi har fastlagt, at der ikke er centrale forhold ved revisionen, der skal meddeles i vores erklæring.

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.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

To the board of Geo

Opinion

We have audited the annual accounts of Geo for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Key audit matters

We have determined that there are no key audit matters to be communicated in our opinion.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammenlægninger, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it 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 annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

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

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

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

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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

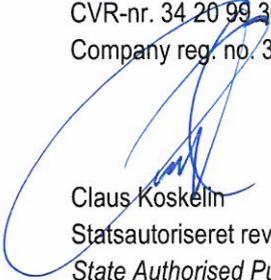
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 6. marts 2020
Copenhagen, 6 March 2020

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36



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

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

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

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

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



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

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, formand / *Chairman of the Board, President, Director MT International, age 67*

Fr./Ms. Eva Rindom, Adm. Direktør / *Managing Director, Atkins Denmark A/S, age 52*

Hr./Mr. Niels Anker Jørgensen, Direktør / *Managing Director, Emcom A/S, age 64*

Hr./Mr. Jesper Nordby, Direktør/ Adm. direktør / *Managing Director, BKH Gruppen A/S, age 53*

Hr./Mr. Jan Dannemand Andersen, *Project Manager, Geo, age 58*

Hr./Mr. Reto Schreier, *Tender Manager, Geo, age 46*

Direktør: / Managing Director:

Kim Sillemann, Adm. direktør / *Managing Director*

Ledende medarbejdere: /Managers

Jan Blicher Hansen, økonomichef / *Financial Director*

Jens B. Clausen, afd. leder, Marine Undersøgelser, Lyngby/ *Department Director, Marine Survey*

Jesper Lind, afd. leder, Grundvand/ *Department Director, Groundwater*

Johanne Aaberg Andersen, afd. leder, Miljø Geo/ *Department Director, Environmental Engineering*

Sune Holm Sølvsten, afd. leder, Geoteknik, Aarhus/ *Department Director, Geotechnical Engineering*

Thomas C. Larsen, afd. leder, Geoteknik, Lyngby/ *Department Director, Geotechnical Eng.*

Assosierede virksomheder: / Associated undertakings:

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

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

Bankforbindelse: / Bankers: Danske Bank A/S

Geo adresser / Geo Adresses:

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.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal - <i>Financial figures</i>					
Nettoomsætning / <i>Net turnover</i>	190.756	199.288	228.783	204.050	269.799
Resultat af primær drift / <i>Operating profit</i>	7.500	9.161	-24.553	-7.269	-20.736
Resultat af finansielle poster <i>Result of financial activities</i>	-1.403	-1.931	-1.250	-1.388	-84
Resultat før skat / <i>Result before tax</i>	6.097	7.230	-25.803	-8.657	-20.820
Årets resultat / <i>Result for the year</i>	4.763	5.648	-20.029	-6.697	-15.929
Anlægsaktiver					
<i>Non Current Assets</i>	132.097	143.769	151.262	155.927	164.746
Omsætningsaktiver					
<i>Current assets</i>	77.110	71.785	54.009	81.165	71.259
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	209.207	215.554	205.271	237.092	236.004
Egenkapital ultimo <i>Equity 31 December</i>	112.156	107.393	101.744	121.773	128.470
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	46.940	47.377	44.226	46.912	37.660
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>	39.930	50.018	48.481	53.105	53.362
Pengestrøm fra driften					
<i>Cash flow from operating activities</i>	27.080	13.465	-7.866	8.529	5.791
Pengestrøm til investering, netto					
<i>Cash flow from investments, net</i>	-2.028	-8.865	-10.121	-8.899	-12.705
Pengestrøm fra finansiering					
<i>Cash flow from financing activities</i>	-3.728	4.192	-2.646	12.087	-986
Pengestrøm i alt <i>Cash flow in total</i>	21.324	8.792	-20.633	11.717	-7.900
Nøgletal - <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net turnover per employee</i>	1.096	1.113	1.150	995	1.124
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,9	4,6	(10,7)	(3,6)	(7,7)
Likviditetsgrad <i>Liquidity ratio</i>	193,1	143,5	111,4	152,8	133,5
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	53,6	49,8	49,6	51,4	54,4
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	4,3	5,4	(17,9)	(5,4)	(11,6)
Gns. antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	174	179	199	205	240

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

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 2019 arbejdet inden for områderne geoteknik, bjergartsmekanik, hydrogeologi, grundvandssænkning, geoenergi, jord- og grundvandsmiljø, geodata, borer og havbundsundersøgelser.

Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud efter skat på 4.763 t.kr., og balancen pr. 31. december 2019 viser en egenkapital på 112.156 t.kr.

Geo's aktivitet og organisation blev i 2018 målrettet reduceret for at undgå projekter med høj risiko for tab. Dette skete specielt sket inden for markedsområdet havbundsundersøgelser. I 2019 har organisation og forretningsmål været meget som i 2018. Den i 2018 gennemførte tilpasning har haft den ønskede effekt og Geo's projekter afvikles med langt mindre risiko. Omsætningen er som følge heraf faldet tilsvarende.

Geo's samlede omsætning blev 190.756 t.kr., hvilket er under det budgetterede og svarende til et fald på 4 % i forhold til 2018. Resultat af primær drift blev et overskud på 7.500 t.kr., svarende til en overskudsgrad på 3,9%.

Med afsæt i Geo's omfattende digitaliserede geotekniske arkiv har vi videreudviklet værktøjet GeoAtlas Live til ekstern deling af geologiske, hydrogeologiske og geotekniske modeller. Produktet blev introduceret til markedet i 2018 og blev godt modtaget, og er i 2019 videreudviklet og udbredt yderligere. Abonnenterne tæller kommuner, regioner, forsyninger og ledningsejere, rådgivere, entreprenører og universiteter. Som et internt støtteværktøj har Geo videreudviklet GeoTizer, et program til dyb digitalisering af boreprofiler, som kun findes på papirform. Dyb digitalisering af et boreprofil er nødvendig, hvis boreprofilet skal bidrage til den geologiske model. Værktøjet muliggør hurtigere og billigere digitalisering af eksisterende ikke digitaliserede data for kunder, som ønsker at omsætte papirdata til modeller af undergrunden. Geo arbejder målrettet på udvikle sin egen forretning og markedet i retning af datadrevet rådgivning, men har fortsat omkostninger til udvikling og drift af

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 2019, Geo had activities in the areas of geotechnology, rock mechanics, hydrogeology, groundwater lowering, geothermal energy, soil and groundwater environment, geodata, drilling and Offshore Investigations.

Financial trends and activities

Geo's income statement for 2019 shows a profit after tax of DKK 4.763k, and the balance sheet as at 31 December 2019 shows Geo's equity to be DKK 112.156k.

Geo deliberately reduced its activities and organisation in 2018 to avoid projects with a high risk of loss, particularly in the Offshore investigation market. The organisational and business targets in 2019 were very similar to those of 2018. The adjustments made in 2018 had the desired effect, and Geo's projects are conducted with far less risk. As a result of this, revenue has been similarly lower.

Geo's total Turnover amounted to DKK 190,756k, which is below budget, equivalent to a 4% decline compared to 2018. The operating profit was DKK 7,500k, corresponding to a net profit margin of 3.9%.

Based on Geo's comprehensive digitised geotechnical archive, we further developed the tool 'GeoAtlas Live' for the external sharing of geological, hydrogeological and geotechnical models. The product was introduced to and well received in the market in 2018 and was further developed and disseminated in 2019. Subscribers of the product include municipalities, regions, public utilities, owners of pipelines and conduits, consultants, contractors and universities. As an internal support tool, Geo has further developed GeoTizer, a program for deep digitisation of borehole profiles, which are only available in hard-copy versions. A borehole profile requires deep digitisation in order to contribute to the geological model. The tool enables faster, less costly digitisation of existing non-digitised data for customers who need to convert paper-based data into digitised subsurface models. Geo ambitiously works to develop its own business and market towards data-

geodata-produkterne, som langt overstiger indtjeningen via abonnementsalg.

Rådgivning inden for geoteknik har i 2019 omfattet bl.a. byggeri, stormflods- og skybrudsprojekter. Året er forløbet tilfredsstillende, men et bredt politisk forlig omkring fremtidig statslig infrastruktur vil være velkommen.

Geo's geotekniske laboratorier har haft et godt år med voksende omsætning i både soil-lab og rock-lab i høj grad for udenlandske kunder.

Geo's grundvandsafdeling har haft et godt år med en tilfredsstillende blanding af feltopgaver og modellering.

Geo's rådgivning inden for jord- og grundvandsforurening har ligeledes haft et fornuftigt år bl.a. med aktiviteter i Sverige.

Geo's afdeling for marine undersøgelser har haft et tilfredsstillende år. Som året før har Geo i 2019 fravalgt projekter, hvor risikoen for tab påført af uforudsigeligt dårligt vejr ikke kan begrænses. De fravalgte projekter er overvejende boreskibsprojekter, som gennem mange år udgjorde en meget stor andel af omsætningen offshore. I 2019 har Geo med stor succes fortsat egenudvikling og avanceret anvendelse af CPT (Cone Penetration Testing) udført fra Geo's egne havbundsrigge. Kunderne er energiselskaber og projekterne er havvindmøllerparker planlagt på havbund med udfordrende geologi. Geo har på havbunds-CPT markedet et forspring fra konkurrenterne, men den mulige omsætning på denne type arbejde er mindre end på boreskibsopgaver. Markedet for havbundsundersøgelser vurderes i øvrigt at vokse yderligere og det vil fortsat have Geo's opmærksomhed.

Ordrebeholdningen var ved udgangen af året er 70,6 mio.kr. svarende til en stigning på 30,8 mio.kr. i forhold til udgangen af sidste års regnskab.

driven consultancy, but still incurs costs for the development and operation of its geodata products which far exceed earnings from subscriptions.

In 2019, geotechnical consultancy included projects in the areas of construction, storm surge and cloudbursts. The year was satisfactory, but an agreement across a broad political spectrum concerning future governmental infrastructure would be appreciated.

Geo's geotechnical laboratories had a good year with revenue increases in both the soil lab and rock lab areas, particularly for foreign customers.

Geo's groundwater engineering department had a good year with a satisfactory mixture of field and modelling tasks.

Geo's consulting services in the area of soil and groundwater contamination also had a reasonable year with activities in Sweden, etc.

Geo's marine survey department had a satisfactory year. As in the preceding year, Geo opted out of projects in 2019 in which the risk of loss caused by unpredictable bad weather cannot be restricted. The declined projects predominantly involved drilling-ship projects which accounted for a large share of offshore revenue for many years. In 2019, Geo successfully continued its in-house development and advanced application of CPT (Cone Penetration Testing) from Geo's own seabeds rigs. The customers are energy companies and the projects are offshore wind farms planned to be sited on seabeds with challenging geological properties. Geo has a head start over its competitors in the seabed CPT market, but the potential revenue from this type of work is less than for drilling-ship tasks. The offshore investigation market is expected to continue growing and will remain a focus of attention for Geo.

At year end, the order book amounted to DKK 70.6 million, equating to an increase of DKK 30.8 million compared to end of previous year.

God fondsledelse

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

Årets uddelinger

Der er ikke reserveret eller foretaget uddelinger i 2019.

Udviklingsaktiviteter

I 2019 er der udført udviklingsopgaver for 2,4 mio., hvor Geo's bidrag har bestået i softwareudvikling og tekniske løsninger for 1,4 mio. finansieret ved egne midler, samt udgifter til rådgivning på 1,0 mio. kr. til reducerede honororer. Derudover er der gennemført intern og ekstern videreuddannelse af medarbejdere for 3,7 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 OHSAS 18001 samt Beskæftigelsesministeriets bekendtgørelse nr. 1191 af 9. oktober 2013.

Good practice of fund management

Pursuant to regulations on good governance for foundations, effective from 1 January 2015, see section 77a of 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 21 of the annual account statement.

The Grants of the year

No grants were set aside or issued in 2019.

Development activities

Development tasks valued at DKK 2.4 million were carried out in 2019, in which Geo's contribution comprised software development and technical solutions amounting to DKK 1.4 million, financed by Geo's own funds, as well as consultancy expenditure in the amount of DKK 1.0 million for reduced fees. In addition, Geo carried out internal and external supplementary training of its employees in the amount of DKK 3.7 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 OHSAS 18001 and the Danish Ministry of Employment's Executive Order no. 1191 of 9 October 2013.

Politik for det underrepræsenterede køn

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

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

For bestyrelsen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 %. Ved udgangen af 2019 var andelen 25 %. For ledergruppen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25 %. Ved udgangen af 2019 var andelen 14 %. Bestyrelsen overvåger selv overholdelsen af politikerne i forbindelse med ansættelse af direktionsmedlemmer og valg af bestyrelsesmedlemmer.

Filial i udlandet

Geo har en registreret filial i Norge, da der i perioder udføres arbejde på norsk kontinentalsokkel. Filialen har ikke haft aktivitet i 2019.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsafslutningen ikke indtruffet hændelser af væsentlige betydning for årsregnskabet 2019.

Forventet udvikling

For 2020 forventes en omsætning på niveau med 2019 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.

Policy for the under-represented gender

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

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

For the board of directors, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2019 the share was 26%. For the management group, the goal is that the under-represented gender should account for at least 25%. At the end of 2019, the share was 14 %. The board of directors has the responsibility for observing these policies when appointing board members and in connection with election of board members.

Branch abroad

Geo has a registered branch in Norway, as Geo periodically works on the Norwegian continental shelf. The branch had no activities in 2019.

Events subsequent to the balance sheet date

No events significantly affecting the 2019 financial statements occurred after the closing of the accounts.

Forecast

For 2020, revenue is expected to remain at the same level as 2019 and generate a 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 har et kvalitetsstyringssystem, som væsentligt reducerer risikoen for fejl og mangler ved gennemførelse af projekter, og som bidrager til, at projekterne gennemføres til aftalt kvalitet, tid og økonomi. Geo er certificeret på kvalitetsstandard ISO 9001, miljøstandard ISO 14001 og arbejdsmiljøstandard OHSAS 18001.

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

Videnressourcer

Geo's 174 (179) faste medarbejdere udgør virksomhedens primære videnressource. Geo vedligeholder og udvikler løbende denne ressource gennem videreuddannelse, udviklingsprojekter samt gennem brug af interne videndelingssystemer.

Geo har gennem 76 år foretaget undersøgelser af den danske undergrund og har gennem registrering af disse undersøgelser opbygget et unikt digitalt søgbart arkiv. Arkivet, som løbende udbygges og udvikles, betragtes som en vigtig konkurrenceparameter og er et af de mest udbyggede i Danmark.

Geo has a quality control system that significantly reduces the risk of faults 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 the agreed price. Geo is certified to Quality Standard ISO 9001, Environmental Standard ISO 14001 and Occupational Health and Safety Standard OHSAS 18001.

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

Know-how resources

Geo's 174 (179) permanent staff members constitute the primary knowledge resource of the enterprise. Geo is committed to continuously maintaining and developing this resource through continuing and supplementary training, development projects and by using internal systems for knowledge sharing.

Geo has been investigating subsurface in Denmark for 76 years. All these investigations have been carefully recorded and turned into a unique searchable archive. This archive, which is expanded and developed on an ongoing basis, is an important competitive parameter for Geo, as it is one of the most extensive archives in Denmark.

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

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 balancen dagen.

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.

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.

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.

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

Fremmed valuta

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

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 leasingydelse, underentrepriseomkostninger samt materialeomkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under råvarer og produktionsomkostninger henregnes tillige tab på entreprisekontrakter.

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 aktiverens brugstid.

De immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskriv-

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 follow 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.

Intangible and tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful life. Depreciation is based on cost less estimated residual value at the

ningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen inden det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

end of useful life. The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready to be used

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

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Income from investments in subsidiaries

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

Indtægter af associeret virksomhed

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

Results from equity investments in associated enterprises

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i joint ventures

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

Income from investments in joint ventures

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and financial costs

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

Skat af årets resultat

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

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

Tax on results for the year

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

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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.

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 resourcer 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.

BALANCE SHEET

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.

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.

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 revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Tangible fixed assets

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

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortization period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues. If the amortization period or the residual value is changed, the effect on amortization will in the future be recognized as a change in the accounting estimates.

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

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

Writedown of fixed assets

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

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

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

Financial fixed assets

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

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

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

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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Varebeholdninger

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

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

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

Leasing contracts

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

Inventories

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

Igangværende arbejder

Igangværende 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 nettorealisationsværdien.

Periodiseringsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende år.

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.

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.

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.

Reserves for development costs

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

Reserve for fremtidige uddelinger

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt frem til næste årsregnskab godkendes. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagesvis 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.

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 afdragsti-

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.

Liabilities

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

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

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

Likvide midler

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

CASH FLOW STATEMENT

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

Available funds

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

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

NØGLETAL**FINANCIAL RATIOS**

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

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

Omsætning pr. medarbejder:

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

Turnover per employee:

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

Overskudsgrad:

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

Profit margin:

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

Likviditetsgrad:

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

Liquid ratio:

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

Egenkapitalandel:

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

Equity interest:

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

Egenkapitalens forrentning:

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

Return on equity:

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

RESULTATOPGØRELSE, 1. januar - 31. december 2019
Profit and loss account, 1 January - 31 December 2019

	Note	T.kr. k.DKK 2019	T.kr. k.DKK 2018
<u>Hele tusinde kr.</u> <i>DKK in thousands</i>			
Faktureret omsætning <i>Invoiced turnover</i>		186.153	199.454
Husleje indtægter <i>Rental Fee</i>		2.397	2.214
Ændring i værdi af igangværende arbejder <i>Changes in work in progress</i>		2.206	-2.380
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	1	190.756	199.288
Omkostninger til råvarer og produktions omkostninger <i>Costs of raw materials and production costs</i>		50.662	52.309
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		16.033	15.438
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	102.865	106.005
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on tangible and intangible costs</i>	3	13.696	16.375
		183.256	190.127
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>		7.500	9.161
Resultat af datterselskaber og associerede selskaber <i>Result of the subsidiary and associated companies</i>		-4	14
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	877	118
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	2.276	2.063
		-1.403	-1.931
Resultat før skat <i>Result before tax</i>		6.097	7.230
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	6	-1.334	-1.582
Årets resultat <i>Result for the year</i>	7	4.763	5.648

BALANCE pr. 31. december 2019
BALANCE SHEET at 31 December 2019

AKTIVER	Note	T.kr.	T.kr.
Assets	Note	k.DKK	k.DKK
<u>Hele tusinde kr.</u>		2019	2018
<i>DKK in thousands</i>			
Færdig udvikling <i>Finished development</i>		1.973	3.410
Software <i>Software</i>		859	1.132
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	2.832	4.542
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		105.215	108.608
Driftsmateriel <i>Operating assets</i>		23.194	30.170
EDB og inventar <i>Computer equipment, fixtures and fittings</i>		471	60
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	9	128.880	138.838
Finansielle aktiver <i>Financial assets</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investment in associated companies</i>	10	385	389
Anlægsaktiver i alt <i>Non Current Assets in total</i>		132.097	143.769
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		5.916	6.065
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		5.916	6.065
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		25.350	45.126
Igangv. arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	11	15.958	12.138
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		283	400
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	12	3.440	3.217
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>		45.031	60.881
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>		26.163	4.839
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>		77.110	71.785
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>		209.207	215.554

BALANCE pr. 31. december 2019
BALANCE SHEET at 31 December 2019

PASSIVER	Note	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
Liabilities	Note	2019	2018
<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>		385	389
Reserve for udviklingsomkostninger/ <i>Reserve for development expenditure</i>		1.397	2.487
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		100.374	94.517
Egenkapital i alt Equity in total		112.156	107.393
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	10.181	10.766
Hensatte forpligtelser Provisions Committed		10.181	10.766
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		38.526	41.478
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>		5.089	5.899
Anden langfristet gæld <i>Other longterm debts</i>		3.325	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	46.940	47.377
Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelse <i>Current maturities of long-term debt</i>	15	3.958	3.728
Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payment recieved on account</i>	11	8.698	7.083
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>		6.294	9.509
Skyldig selskabsskat <i>Company tax</i>		558	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	16	20.422	29.698
Kortfristet gældsforpligtelser Short-term debt		39.930	50.018
Gældsforpligtelser i alt Debt in total		86.870	97.395
Passiver i alt Liabilities in total		209.207	215.554
Eventualposter / <i>Contingencies</i>	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>	18		
Nærtstående parter / <i>Associated 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

Driftens likviditetsvirkning / Cash flow from operating activities:

	T.kr. k.DKK	T.kr. k.DKK
	2019	2018
Resultat før skat / Result before tax	6.097	7.230
Resultat af datterselskaber og associerede selskaber Result of the subsidiary and associated companies	4	-14
Andre reguleringer / Other adjustments	-585	-54
Betalt skat / a conto skat / Tax paid / Tax paid on account	-1.500	101
Afskrivninger / Depreciation and amortisation	13.696	16.375
	17.712	23.638

Forskydninger i / Changes in:

Varebeholdninger / Inventories	149	403
Uddelingen / Grants	0	-141
Igangværende arbejder / Work in progress	-2.205	2.380
Tilgodeh. fra salg og tjenesteydelser / Trade Debtors	19.776	-14.479
Kreditorer / Creditors	-3.215	3.219
Skyldig selskabsskat / Company tax	2.058	0
Anden gæld og tilgodehavender / Other debt and recievables	-7.195	-1.555
	9.368	-10.173
	27.080	13.465

Driftens likviditet / Cash flow from operating activities:

Investeringernes likviditetsvirkning / Cash flow from investing activities:

Grunde og bygninger / Land and buildings	-616	-161
Driftsmateriel / Oprating assets	-2.880	-8.669
Inventar og EDB / Computer equipment, fixtures and fittings	-490	0
Software / Software	-204	-737
Udvikling / Development	0	-832
Salg af materielle anlægsaktiver / Sale of tangible fixed assets	2.162	1.534
	-2.028	-8.865
	25.052	4.600

Drifts- og anlægslikviditet (cashflow) /

Cash flow from operating activities and fixed assets

Finansieringens likviditetsvirkning

Cash flow from financing activities

Langfristet låntagning / Long-term borrowing	0	32.352
Indfrielse af lån / Repayment of loans	0	-25.046
Afdrag på langfristede gældsforpligelser / Current portion of long-term debt	-3.728	-3.114
	-3.728	4.192
	21.324	8.792

Årets ændring i likviditeten / Net change in available funds:

Likviditet primo / Available funds, 1 January	4.839	-3.952
Årets ændring i likviditeten / Change in available funds	21.324	8.791
	26.163	4.839
Likviditet ultimo Available funds, 31 December		
Som består af / Consist of:		
Bankindestående mv. / Deposits with bank etc.	26.163	4.839
Kortfristet bankgæld / Bank debts	0	0
	26.163	4.839

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY STATEMENT

Hele tusinde kr.
DKK in thousands

T.kr.
k.DKK

T.kr.
k.DKK

Grundkapital

Contributed capital

Saldo primo / Balance, 1 January

2019

2018

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

389

375

Nettoopskrivning efter indre værdis metode

Net revaluation as per equity method

-4

14

Saldo ultimo / Balance, 31 December

385

389

Reserve for udviklingsomkostninger/

Reserve for development expenditure

Saldo primo / Balance, 1 January

2.487

2.564

Overført fra resultatopgørelse

Transferred from Profit and Loss account

-1.090

-77

Saldo ultimo / Balance, 31 December

1.397

2.487

Overført resultat

Transferred result

Saldo primo / Balance, 1 January

94.517

88.805

Disponeret af frie reserver

Transferred free reserves

5.857

5.712

100.374

94.517

Egenkapital i alt

Equity in total

112.156

107.393

NOTER NOTES	T.kr. <i>T.DKK</i>	T.kr. <i>T.DKK</i>
Note 1. Omsætning (nettoomsætning og andre driftsindtægter) Note 1. Turnover (net turnover and operationg income)		
	2019	2018
Omsætning i Danmark <i>Turnover in Denmark</i>	140.692	179.288
Omsætning i udlandet <i>Turnover abroad</i>	50.064	20.000
	190.756	199.288
Omsætning Segmentopdelt <i>Turnover Segments</i>		
Marine Undersøgelser <i>Marine Survey</i>	36.848	50.806
Andet <i>Other</i>	153.908	148.482
	190.756	199.288
Note 2. Personalemkostninger Note 2. Staff costs		
	2019	2018
Arbejds løn og gager <i>Wages and salaries</i>	90.266	93.482
Pensioner <i>Pensions</i>	8.058	8.244
Udgifter til social sikring <i>Social security costs</i>	1.669	1.474
Vederlag til direktion, bestyrelse og nærtstående parter <i>Remuneration to management and board of directors</i>	2.872	2.805
	102.865	106.005
Der har i regnskabsåret været gennemsnitligt ansat 174 heltidsbeskæftigede medarbejdere mod 179 i 2018. <i>During the fiscal year Geo had an average of 174 full-time employees against 179 in 2018</i>		
Note 3. Afskrivninger Note 3. Depreciations		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	2019	2018
Afskrivninger på færdig udvikling <i>Amortisation finished development</i>	1.436	1.460
Afskrivninger på software <i>Amortisation of software</i>	477	369
	1.913	1.829

NOTER NOTES	T.kr. <u>T.DKK</u>	T.kr. <u>T.DKK</u>
	2019	2018
Materielle anlægsaktiver Tangible assets		
Afskrivninger på bygninger <i>Depreciation on buildings</i>	4.009	3.983
Afskrivninger på driftsmateriel <i>Depreciation on operations assets</i>	9.855	11.520
Afskrivninger på edb og inventar <i>Depreciation on computer equipment, fixtures and fittings</i>	79	148
Tab og gevinst ved afhændelse af bygning og driftsmidler <i>Profit and loss on sale of buildings and operating assets</i>	-2.160	-1.105
	<u>11.783</u>	<u>14.546</u>
Afskrivninger i alt <i>Depreciation and amortisation in total</i>	<u>13.696</u>	<u>16.375</u>
Note 4. Finansielle indtægter Note 4. Financial income		
	2019	2018
Andre renteindtægter <i>Other interest income</i>	11	11
Valuta gevinst <i>Foreign exchange profit</i>	867	108
	<u>877</u>	<u>119</u>
Note 5. Finansielle omkostninger Note 5. Financial costs		
	2019	2018
Andre renteudgifter <i>Other interest expenses</i>	470	633
Langfristet gæld <i>Long-term debt</i>	1.067	1.197
Valuta tab <i>Foreign exchange loss</i>	739	233
	<u>2.276</u>	<u>2.063</u>
Note 6. Skat af årets resultat Note 6. Tax for the year		
	2019	2018
Skat af årets resultat <i>Tax of result</i>	1.919	0
Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelsen <i>Adjusted deferred tax for the year</i>	-585	1.582
	<u>1.334</u>	<u>1.582</u>

NOTER
NOTES

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

Note 7. Resultatdisponering:

Note 7. Proposal for distribution:

Årets uddelinger <i>Grants of the year</i>	0	0
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserves for development costs</i>	-1.090	-77
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Transferred to reserves according to equity method</i>	-4	14
Overført til frie egenkapitalreserver <i>Disposed of free reserves</i>	5.857	5.712
Årets resultat Result for the year	4.763	5.648

Note 8. Immaterielle anlægsaktiver

Note 8. Intangible fixed assets

	Færdig udvikling <i>Finished Develop- ment</i>	Udvikling <i>Develop- ment</i>	Software <i>Software</i>	I alt <i>In total</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2019 <i>Aquisition cost 1 January 2019</i>	5.819	0	7.456	13.275
Overførsel <i>Transfer</i>	0	0	0	0
Tilgang til anskaffelsespris <i>Addition related to costs</i>	0	0	204	204
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>	0	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2019 Acquisition cost 31 December 2019	5.819	0	7.660	13.479
Akkumulerede afskrivninger 1. januar <i>Accumulated depreciation and impairment 1 January</i>	2.409	0	6.324	8.733
Årets afskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i>	1.437	0	477	1.914
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciations on sold and discontinued assets</i>	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31.12.2019 Accumulated depreciations and impairment 31 December 2019	3.846	0	6.801	10.647
Bogført værdi 31. december 2019 Book value 31 December 2019	1.973	0	859	2.832

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

NOTER
NOTES

T.kr.
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 2019 <i>Acquisition cost 1 January 2019</i>	150.498	138.981	3.979	293.458
Tilgang til anskaffelsespris <i>Additions related to cost</i>	616	2.880	490	3.986
Afgang til anskaffelsespris <i>Disposals relating to cost</i>		3.608		3.608
Anskaffelsessum 31. december 2019 <i>Acquisition cost 31 December 2019</i>	<u>151.114</u>	<u>138.253</u>	<u>4.469</u>	<u>293.836</u>
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Accumulated depreciations and impairments 1 January 2019</i>	41.890	108.811	3.919	154.620
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairments for the year</i>	4.009	9.856	79	13.944
Afskr. på afhændede og udgåede aktiver <i>Depreciation on sold and discontinued assets</i>		3.608		3.608
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31.12.2019 <i>Accumulated depreciations and impairments 31 December 2019</i>	<u>45.899</u>	<u>115.059</u>	<u>3.998</u>	<u>164.956</u>
Bogført værdi 31.12.2019 <i>Bookvalue 31 December 2019</i>	<u>105.215</u>	<u>23.194</u>	<u>471</u>	<u>128.880</u>

Under driftsmidler indgår finansielt leaset udstyr for tkr. 5.580, der afskrives over 7-8 år.
Financial leased equipment, at a value of DKK 5.580k, is reconisid under Operating assets

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

Seneste vurdering
Latest assesment

Matr. nr. 8Y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby	58.000
Matr. nr. 8AC, Lundtofte, Maglebjergvej 5, Lyngby	16.100
Matr. nr. 8AI, Lundtofte, Maglebjergvej 7, Lyngby	3.450
Matr. nr. 5IQ, Sødalsparken 12, Brabrand	14.000
Kontant ejendomsværdi 2019 <i>Cash value of land and buildings 2019</i>	<u>91.550</u>

NOTER NOTES		T.kr. <u>T.DKK</u>	T.kr. <u>T.DKK</u>
Note 10. Finansielle aktiver			
Note 10. Financial assets			
		Joint ventures	I alt In total
		<i>Joint ventures</i>	
Anskaffelsessum 1. januar 2019 <i>Aquisition cost 1 January 2019</i>		0	0
Opskrivninger 1. januar 2019 <i>Revaluations 1 January 2019</i>		389	389
Årets resultat <i>Result of the year</i>		-4	-4
Udlodninger i året <i>Dividends of the year</i>		0	0
		<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 31.12.2019 Revaluations 31 December 2019		385	385
		<hr/>	<hr/>
	Årets Resultat DKK /	Egen- kapital DKK /	Geo's andel af egen- kapital 31.dec 2019 /
	<i>Result of the year DKK</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Geo's share of equity 31. dec. 2019</i>
Geo Aarsleff JV I/S, Kgs.-Lyngby, Danmark - 50% Seneste regnskabsafslutning 30. september 2019 <i>Last Financial year 30. September 2019</i>	<hr/> -8 <hr/>	<hr/> 769 <hr/>	<hr/> 385 <hr/>
Kapitalandele i Joint Ventures <i>Equity investment in Joint Ventures</i>		385	389
		<hr/>	<hr/>

JV's resultat og balance for 2019 er i Geo's resultatopgørelse og balance indregnet ved til indre værdi,
JV's result and balance for 2019 are reconisid 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

	2019	2018
Salgsværdi af udført arbejde <i>Sellingprice of work performed</i>	360.931	318.716
Acontofaktureringer <i>Invoicing on account</i>	-353.671	-313.661
I alt <i>In total</i>	7.260	5.055
Der klassificeres således: <i>Classified as:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	15.958	12.138
Modtagne forudbetaling fra kunder <i>Payments recieved on account</i>	-8.698	-7.083
	7.260	5.055

Note 12. Periodeafgrænsningsposter
Note 12. Accrued and deferred expenses

Posten indeholder omkostninger, som er betalt i 2019, men som vedrører driften i 2020.
This item contains costs paid in 2019, but related to operations in 2020

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

	2019	2018
Saldo primo <i>Balance at 1 January</i>	10.766	8.778
Årets regulering af udskudt skat, resultatopgørelse <i>Annual adjustment of deferred tax, profit and loss account</i>	-585	1.988
Saldo ultimo <i>Balance at 31 December</i>	10.181	10.766

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

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. 26.411 til betaling efter 31. december 2024.
Mortgage debts of DKK 26,411k fall due after 31 December 2024

Heraf forfalder gæld til finansielle leasingforpligtigelser t.kr. 462 til betaling efter 31. december 2024
Debt of leasing contracts of DKK 462k fall due after 31 December 2024

Heraf forfalder anden langfristet gæld t.kr.3.210 efter 31. december 2024
Other long term debts of DKK 3,210k fall due after 31 December 2024

Note 15. Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigelser

Note 15. Current maturities of long-term debt

	2019	2018
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	2.951	2.928
Leasingkontrakter <i>Leasing contracts</i>	811	800
Anden gæld <i>Other debts</i>	196	0
	<u>3.958</u>	<u>3.728</u>

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. 11.817 (tkr. 15.839 i 2018)
Performancebonds to third parties amount to DKK 11.817k (DKK 15,839k in 2018)

Operationel leasing- og lejeforpligtigelser, som ikke er medtaget i balancen, udgør tkr. 2.049 (tkr. 1.296 i 2018)
Operational lease- and rent obligations not recognised in the balance respectively amounts to DKK 2.049k (DKK 1,296k i 2018)

Geo har pr. 31. december 2019 ingen eventualforpligtigelser, udover ovenstående og de forpligtigelser, der følger af almindelig drift.
Geo has per December 31, 2019, no contingent liabilities, above the obligations arising from ordinary operations.

NOTER
NOTES

T.kr.
T.DKK

T.kr.
T.DKK

Note 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Note 18. Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter tkr. 41.477 er der stillet sikkerhed i ejendommene matr. nr. 8y Lyngby, matr. nr. 8ac Lyngby, og 5 iq Brabrand by, Brabrand til bogført værdi tkr. 105.215.

As security for mortgage debts of DKK 41,477k, security has been provided in the properties with title numbers 8y Lyngby, 8ac Lyngby and 5iq Brabrand, at book value DKK 105,215k.

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

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

Til sikkerhed for en uudnyttet driftskredit i Danske Bank er der stillet sikkerhed ved ejerpant nom. 8,0 mio. kr i ejendommen matr. nr. 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby til bogført værdi tkr. 40.904.

As security for an unused credit with Danske Bank, a mortgage registered to owner of nom. DKK 8.0 mio. has been provided in the property with the number 8y, Lundtofte, Maglebjergvej 1, Lyngby, at book value DKK 40.904k

Driftsmateriel, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 23.194, jf. note 9, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31 december 2019 udgør t.kr. 5.899.

Operating assets, where the book value 31 December 2019, amounted to DKK 23,194k cf. note 9, is financed by financial leasing, where the leasing obligation per 31 December 2019 amounts to DKK 5,899k.

Note 19. Nærtstående parter

Note 19. Related parties

Transaktioner med nærtstående parter har i 2019 alene omfattet udbetaling af gager til direktion og bestyrelseshonorar til bestyrelse.
Transactions with related parties in 2019 alone included payments of salaries for Directors and Board remuneration.

Transaktioner mellem Geo og JV er sket på markedslignende vilkår.

Transaction between Geo and JV 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 www.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.

Åbenhed og kommunikation

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

Fonden følger

Kommunikation om fondens formål, uddelinger, 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 www.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.

Transparency and communication

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

The foundation complies

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

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Overordnede opgaver og ansvar

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

Fonden følger

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

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

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

Uddelinger i regnskabsåret

Der er ikke foretaget uddelinger i regnskabsåret 2019

"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."

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 – ud over formandshvervet – undtagesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, 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

Tasks and responsibilities of the board of directors

Overall tasks and responsibilities

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

The foundation complies

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

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

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

Awards granted during the financial year

There has been no grants in the financial year 2019

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

The foundation complies

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

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

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.

Bestyrelsens sammensætning og organisering

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

Fonden følger

I henhold til fondens vedtægter udvælges 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 sikrer en struktureret, grundig og gennemskelig 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 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.

chairman, the vice-chairman, the other members of the board of directors and the executive board, if any.”

The foundation complies

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

Composition and organization of the board of directors

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

The foundation complies

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

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

The foundation complies

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

”2.3.3 It is **recommended** that members of the board of directors are appointed on the basis of their personal qualities and competences taking into account the collective competences of the board and when composing and nominating new members of the board the need for introducing new talent is weighed against the need for continuity and the need for diversity is 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 Det **anbefales**, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redogøres 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,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt."

Fonden følger

Bestyrelsen er sammensat af følgende medlemmer:

Navn: Peter Kofoed, Bestyrelsesformand

Stilling: Direktør MTH International

Har siddet i bestyrelsen i sammenlagt 14 år, heraf 10 år som bestyrelsesformand. Fonden vurderer at det af hensyn til kontinuiteten på bestyrelsesformandsposten har været påkrævet at bestyrelsesformanden har påtaget sig hvervet for yderligere en femte periode.

Alder og køn: 67 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 10. juni 2005.

Genvalgt: 14. juni 2019, 5. formandsperiode.

Valgperiode start: 1. maj 2019 i henhold til vedtægt.

Valgperiode udløb: 1. maj 2021

Særlig kompetence: Økonomi

Øvrige ledelseshverv:

Direktør og bestyrelsesmedlem, Greenland Contractors A/S

Bestyrelsesformand, BMS A/S

Bestyrelsesmedlem, Lindpro A/S

Bestyrelsesformand, Arssarnerit A/S

Bestyrelsesformand, MT Højgaard Grønland Aps

Bestyrelsesmedlem, DKBI A/S

Bestyrelsesmedlem, ANT Fonden

Bestyrelsesmedlem, Seth SA

Bestyrelsesmedlem, DA

Status: Ikke uafhængig

Navn: Eva Rindom, Næstformand

"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 has been appointed by authorities/providers of grants etc., and
- whether the member is considered independent."

The foundation complies

The Board is composed of the following members:

Name: Peter Kofoed, Chairman of the Board

Position: Director MTH International

Independent: Has served on the Board for a total of 14 years, 10 of which as Chairman. The Foundation is of the opinion that to secure continuity in the work of the Board, it has been necessary to ask the present Chairman to stay on as Chairman for an additional fifth period.

Age and gender: 67, male.

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

Reappointed: 14 June 2019, 5th period as Chairman.

Term start: 1 May 2019 in accordance with the Articles

Term end: 1 May 2021

Special competencies: Finance

Other managerial office:

Managing direct. and Boardmember, Greenland Contractors A/S

Chairman of the Board, BMS A/S

Boardmember Lindpro A/S

Chairman of the Board Arssarnerit A/S

Chairman of the Board MT Højgaard Grønland Aps

Boardmember, DKBI A/S

Boardmember, ANT Fonden

Boardmember, Seth SA

Boardmember, DA

Status: not Independent

Name: Eva Rindom, Vice Chairman

Stilling: Adm. direktør Atkins Danmark
Alder og køn: 52 år, kvinde.
Indtrådt i bestyrelsen: 4. juni 2015
Genvælt: 14. juni 2019, 2. næstformandsperiode
Valgperiode start: 1. maj 2019 i henhold til vedtægt
Valgperiode udløb: 1. maj 2021
Særlig kompetence: Ledelse
Øvrige ledelseshverv:
Bestyrelsesmedlem Atkins Danmark A/S
Bestyrelsesmedlem, Atkins Sverige AB
Bestyrelsesmedlem, DI Hovedstaden
Bestyrelsesmedlem, Mannaz
Status: Uafhængig

Navn: Niels Anker Jørgensen

Bestyrelsesmedlem
Stilling: Direktør Emcon A/S
Alder og køn: 64 år, mand.
Indtrådt i bestyrelsen: 22. november 2016
Genvælt: 19. juni 2018
Valgperiode start: 1. maj 2018 i henhold til vedtægt
Valgperiode udløb: 1. maj 2020
Særlig kompetence: Rådgivende ingeniører
Øvrige ledelseshverv:
Adm. direktør, Engarde ApS
Bestyrelsesformand Emcon A/S
Bestyrelsesformand Casa Fenea Aps
Bestyrelsesmedlem Vesti Olsen A/S
Status: Uafhængig

Navn: Jesper Nordby

Bestyrelsesmedlem
Stilling: Adm. direktør, BKH Gruppen A/S
Alder og køn: 53 år, mand.
Indtrådt i bestyrelsen: 31. august 2017.
Genvælt: 14 juni 2019
Valgperiode start: 1. maj 2019 i henhold til vedtægt
Valgperiode udløb: 1. maj 2021
Særlig kompetence: Entrepriser
Øvrige ledelseshverv: ingen
Status: Uafhængig

Navn: Jan Dannemand Andersen

Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt
Stilling: Senior projektleder
Alder og køn: 58 år, mand.
Indtrådt i bestyrelsen: 03. juni 2009
Genvælt: 14. juni 2019
Valgperiode start: 1. maj 2019 i henhold til vedtægt
Valgperiode udløb: 1. maj 2023
Særlig kompetence: medarbejdervalgt
Øvrige ledelseshverv: ingen

Position: Managing Director Atkins Danmark
Age and gender: 52, female.
Appointed Board Member: 4 June 2015
Reappointed: 14 June 2019, 2nd period as Vice Chairman
Term start: 1 May 2019 in accordance with the Articles
Term end: 1 May 2021
Special competencies: Management
Other managerial office:
Boardmember, Atkins Denmark A/S
Boardmember, Atkins Sverige AB
Boardmember, DI Hovedstaden
Boardmember, Mannas
Status: Independent

Name: Niels Anker Jørgensen

Board Member
Position: Director Emcon A/S
Age and gender: 64, male.
Appointed Board Member: 22 November 2016
Reappointed: 19 juni 2018
Term start: 1 May 2018 in accordance with the Articles
Term end: 1 May 2020
Special competencies: Engineering consultancy
Other managerial office:
President, Engarde ApS
Chairman of the Board Emcon A/S
Chairman of the Board Casa Fenea Aps
Boardmember Vesti Olsen A/S
Status: Independent

Name: Jesper Nordby

Board Member
Position: Managing Director, BKH Gruppen A/S
Age and gender: 53, male
Appointed Board Member: 31 August 2017
Reappointed: 14 June 2019
Term start: 1 May 2019 in accordance with the Articles
Term end: 1 May 2021
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: 58, male
Appointed Board Member: 3 June 2009
Reappointed: 14 June 2019
Term start: 1 May 2019 in accordance with the Articles
Term end: 1 May 2023
Special competencies: Employee representative
Other managerial office: none

Status: Uafhængig

Navn: Reto Schreier

Bestyrelsesmedlem, medarbejdervalgt

Stilling: Senior projektleder

Alder og køn: 46 år, mand.

Indtrådt i bestyrelsen: 14. juni 2019

Genvælg:

Valgperiode start: 1. maj 2019 i henhold til vedtægt

Valgperiode udløb: 1. maj 2023

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

Uafhængighed

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

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

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

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

Status: Independent

Name: Reto Schreier

Board Member, employee representative

Position: Senior project manager

Age and gender: 46, male

Appointed Board Member: 14 June 2019

Reappointed:

Term start: 1 May 2019 in accordance with the Articles

Term end: 1 May 2023

Special competencies: Employee representative

Other managerial office: none

Status: Independent

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

The foundation complies

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

Independence

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

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

To be considered independent, this person may not:

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

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 gævegiver, 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.

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.

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.

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

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

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

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

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.

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. "

Fonden følger

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

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

Fonden følger

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

Appointment period

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

The foundation complies

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

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

The foundation complies

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

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

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

The foundation complies

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

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

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.

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, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden. "

Fonden følger

Det samlede vederlag i 2019 til bestyrelse og direktion udgør 2.249 t.kr. og fordeles sig således:

Formand: 73 t.kr.

Næstformand: 55 t.kr.

Bestyrelsesmedlemmer (4): 146 t.kr.

Direktion: 1.975 t.kr.

Remuneration of management

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

The foundation does not comply and explains

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

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

The foundation complies

The total remuneration for the Board of Directors and the Management in 2019 amounts to DKK 2.249k distributed in the following way:

The Chairman: DKK 73k

The Vice Chairman: DKK 55k

Board Members (4): DKK 146k

Management: DKK 1.975k