
Geopartner Hvenegaard Holding Landinspektører A/S

Rugårdsvej 55, 5000 Odense C

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 31 59 73 58

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/04 2018

Lars Birk Jensen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Geopartner Hvenegaard Holding Landinspektører A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 20. marts 2018

Direktion

Claus Erland Kotasek

Bjarne Jul Jacobsen

Søren Aakjær Holst

Jens Henrik Sørensen

Søren Tøstesen

Bestyrelse

Anne Marie Jensby Walmar
formand

Christan Holmgaard Graversen
næstformand

Helle Janderup Jensen

Sti Hermann Stisen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Geopartner Hvenegaard Holding Landinspektører A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Geopartner Hvenegaard Holding Landinspektører A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 koncernens og selskabets 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Odense, den 20. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam

statsautoriseret revisor

mne27768

Selskabsoplysninger

Selskabet	Geopartner Hvenegaard Holding Landinspektører A/S Rugårdsvej 55 5000 Odense C CVR-nr.: 31 59 73 58 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
Bestyrelse	Anne Marie Jensby Walmar, formand Christan Holmgaard Graversen Helle Janderup Jensen Sti Hermann Stisen
Direktion	Claus Erland Kotasek Bjarne Jul Jacobsen Søren Aakjær Holst Jens Henrik Sørensen Søren Tøstesen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	7.198	8.498	7.176	5.159	3.907
Resultat før finansielle poster	7.395	9.378	7.396	5.417	3.760
Resultat af finansielle poster	-346	-514	-420	-364	-277
Årets resultat	5.258	6.558	5.266	3.711	2.539
Balance					
Balancesum	74.936	72.752	57.988	58.902	31.378
Egenkapital	27.742	25.604	21.115	20.849	11.514
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.425	-9.533	-5.855	-16.327	-3.857
Antal medarbejdere					
	198	178	143	89	62
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	9,9%	12,9%	12,8%	9,2%	12,0%
Soliditetsgrad	37,0%	35,2%	36,4%	35,4%	36,7%
Forrentning af egenkapital	19,7%	28,1%	25,1%	22,9%	25,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis. Tilkøbet af Geopartner Landinspektørgården A/S indgår i nøgletallene fra 1. juli 2014.

Der er poster under pengestrømme, som er undladt som følge af manglende data.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive landinspektørvirksomhed, direkte eller igennem datterselskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 5.257.787, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 27.741.797.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet er tilfredsstillende under hensyntagen til den udvikling, der er sket i løbet af året, herunder investeringer i oplæring af nye medarbejdere, ny teknologi og flytning til nye kontorer m.v., samt yderligere investeringer nye, som nuværende vækstmuligheder i markedet.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Det forventes, at offentlige og større private kunder i større omfang udbyder arbejder. Risikoen vurderes at være begrænset, da vi organisatorisk og geografisk er klar til at imødekomme den nye situation.

Strategi og målsætninger

Strategi

Der arbejdes fortsat med en vækststrategi, med fokus på både faglig og geografisk udvikling samtidig med, at den nuværende position styrkes. Strategisk er der fokus på selskabets position i branchen, og at der udvises ansvarlighed i forhold hertil.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er målet for det kommende år, at der fortsat er vækst i forhold til omsætning og resultat med respekt for igangsatte aktiviteter.

Grundlaget for indtjeningen

Videnressourcer

Koncernen er en rådgivende vidensvirksomhed, der bygger på medarbejdernes kompetencer, hvorfor der er fokus på uddannelse, trivsel og rekruttering af nye medarbejdere. Der arbejdes fokuseret på at synliggøre Geopartner som en rådgivende landinspektørvirksomhed over for kunderne.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som påvirker årets resultat.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste		122.777.144	111.975.047	-43.184	-44.213
Personaleomkostninger	1	-107.765.689	-95.632.770	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-7.616.649	-6.964.454	0	0
Resultat før finansielle poster		7.394.806	9.377.823	-43.184	-44.213
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	5.424.712	6.733.677
Finansielle indtægter	4	52.976	36.265	0	0
Finansielle omkostninger	5	-398.722	-550.727	-162.914	-173.081
Resultat før skat		7.049.060	8.863.361	5.218.614	6.516.383
Skat af årets resultat	6	-1.791.273	-2.305.578	39.173	41.400
Årets resultat		5.257.787	6.557.783	5.257.787	6.557.783

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		11.501.488	12.884.578	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	11.501.488	12.884.578	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22.052.003	21.614.312	0	0
Indretning af lejede lokaler		234.129	250.522	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	22.286.132	21.864.834	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	29.405.974	30.684.938
Andre tilgodehavender	10	1.508.196	1.415.949	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.508.196	1.415.949	29.405.974	30.684.938
Anlægsaktiver		35.295.816	36.165.361	29.405.974	30.684.938
Varebeholdninger		608.543	479.079	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.734.249	18.699.401	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	14.767.050	14.425.682	0	0
Andre tilgodehavender		447.914	341.714	0	0
Udskudt skatteaktiv	15	400.000	400.000	0	0
Selskabsskat		0	881.168	39.173	41.400
Periodeafgrænsningsposter	12	1.640.119	1.326.872	0	0
Tilgodehavender		38.989.332	36.074.837	39.173	41.400
Likvide beholdninger		42.517	32.850	0	0
Omsætningsaktiver		39.640.392	36.586.766	39.173	41.400
Aktiver		74.936.208	72.752.127	29.445.147	30.726.338

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		3.200.000	2.800.000	3.200.000	2.800.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.605.680	2.884.644
Overført resultat		18.241.797	16.100.230	16.636.117	13.215.586
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.300.000	6.703.676	6.300.000	6.703.676
Egenkapital	13	27.741.797	25.603.906	27.741.797	25.603.906
Hensættelse til udskudt skat	15	1.995.000	1.869.000	0	0
Hensatte forpligtelser		1.995.000	1.869.000	0	0
Leasingforpligtelser		1.997.223	3.159.374	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	1.997.223	3.159.374	0	0
Kreditinstitutter		11.035.275	10.362.171	0	0
Leasingforpligtelser	16	941.688	1.304.886	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.500	46.350	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.279.438	10.855.959	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	3.064.649	2.261.331	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.693.350	5.112.432
Selskabsskat		43.459	0	0	0
Anden gæld		19.828.179	17.289.150	10.000	10.000
Kortfristede gældsforpligtelser		43.202.188	42.119.847	1.703.350	5.122.432
Gældsforpligtelser		45.199.411	45.279.221	1.703.350	5.122.432
Passiver		74.936.208	72.752.127	29.445.147	30.726.338
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	kapital	emission		resultat		
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.800.000	0	0	16.100.230	6.703.676	25.603.906
Kontant kapitalforhøjelse	400.000	3.183.780	0	0	0	3.583.780
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.703.676	-6.703.676
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-895.945	0	-895.945
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	895.945	0	895.945
Årets resultat	0	0	0	-1.042.213	6.300.000	5.257.787
Overført fra overkurs ved emission	0	-3.183.780	0	3.183.780	0	0
Egenkapital 31. december	3.200.000	0	0	18.241.797	6.300.000	27.741.797

Moderselskab

	Selskabs-	Overkurs ved	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	kapital	emission		resultat		
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.800.000	0	2.884.644	13.215.586	6.703.676	25.603.906
Kontant kapitalforhøjelse	400.000	3.183.780	0	0	0	3.583.780
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.703.676	-6.703.676
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-895.945	0	-895.945
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	895.945	0	895.945
Årets resultat	0	0	-1.278.964	236.751	6.300.000	5.257.787
Overført fra overkurs ved emission	0	-3.183.780	0	3.183.780	0	0
Egenkapital 31. december	3.200.000	0	1.605.680	16.636.117	6.300.000	27.741.797

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		5.257.787	6.557.783	5.257.787	6.557.783
Reguleringer	17	9.557.178	8.904.707	-5.300.971	-6.601.996
Ændring i driftskapital	18	-3.196.148	3.448.652	0	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		11.618.817	18.911.142	-43.184	-44.213
Renteindbetalinger og lignende		52.976	36.265	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-398.724	-550.732	-162.914	-173.081
Pengestrømme fra ordinær drift		11.273.069	18.396.675	-206.098	-217.294
Betalt selskabsskat		-740.646	-2.982.974	41.400	32.732
Pengestrømme fra driftsaktivitet		10.532.423	15.413.701	-164.698	-184.562
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-50.000	-5.437.874	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.425.433	-9.533.090	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-92.247	-353.942	0	-2.300.000
Salg af materielle anlægsaktiver		1.017.065	1.234.121	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	6.703.676	4.200.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-6.550.615	-14.090.785	6.703.676	1.900.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.525.349	-1.393.605	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	-3.419.082	353.220
Køb af egne kapitalandele		-895.945	-1.799.318	-895.945	-1.799.318
Salg af egne kapitalandele		895.945	1.302.000	895.945	1.302.000
Kontant kapitalforhøjelse		3.583.780	2.628.660	3.583.780	2.628.660
Betalt udbytte		-6.703.676	-4.200.000	-6.703.676	-4.200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-4.645.245	-3.462.263	-6.538.978	-1.715.438
Ændring i likvider		-663.437	-2.139.347	0	0
Likvider 1. januar		-10.329.321	-8.189.974	0	0
Likvider 31. december		-10.992.758	-10.329.321	0	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		42.517	32.850	0	0
Kassekredit		-11.035.275	-10.362.171	0	0
Likvider 31. december		-10.992.758	-10.329.321	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	91.923.357	81.790.808	0	0
Pensioner	12.943.785	11.049.865	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.556.655	1.414.325	0	0
Andre personaleomkostninger	1.341.892	1.377.772	0	0
	107.765.689	95.632.770	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.434.070	1.368.000	0	0
Bestyrelse	312.000	206.456	0	0
	1.746.070	1.574.456	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	198	178	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.433.090	1.534.832	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.183.559	5.429.622	0	0
	7.616.649	6.964.454	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			6.444.469	7.800.431
Afskrivning af goodwill			-1.019.757	-1.066.754
			5.424.712	6.733.677

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	52.976	36.265	0	0
	52.976	36.265	0	0
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	162.154	171.459
Andre finansielle omkostninger	398.722	550.727	760	1.622
	398.722	550.727	162.914	173.081
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.645.459	1.582.046	-39.173	-41.400
Årets udskudte skat	126.000	723.532	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	19.814	0	0	0
	1.791.273	2.305.578	-39.173	-41.400
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				
			Goodwill	
			DKK	
Kostpris 1. januar			32.886.299	
Tilgang i årets løb			50.000	
Kostpris 31. december			32.936.299	
Ned- og afskrivninger 1. januar			20.001.721	
Årets afskrivninger			1.433.090	
Ned- og afskrivninger 31. december			21.434.811	
Regnskabsmæssig værdi 31. december			11.501.488	

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	<u>Goodwill</u> DKK
Afskrives over	<u>10-20 år</u>

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u> DKK	<u>Indretning af le- jede lokaler</u> DKK
Kostpris 1. januar	43.735.558	1.227.444
Tilgang i årets løb	7.320.007	105.425
Afgang i årets løb	<u>-11.172.390</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>39.883.175</u>	<u>1.332.869</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	22.121.245	976.923
Årets afskrivninger	6.061.742	121.817
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-10.351.815</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>17.831.172</u>	<u>1.098.740</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>22.052.003</u>	<u>234.129</u>
Afskrives over	<u>3-7 år</u>	<u>5 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>3.067.106</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	27.800.294	25.500.294
Tilgang i årets løb	0	2.300.000
Kostpris 31. december	<u>27.800.294</u>	<u>27.800.294</u>
Værdireguleringer 1. januar	2.884.644	350.967
Årets resultat	6.132.469	10.608.431
Udbytte til moderselskabet	-6.703.676	-4.200.000
Afskrivning på goodwill	-1.019.757	-1.066.754
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver	312.000	-2.808.000
Andre reguleringer	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	0
Overførsler i årets løb	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>1.605.680</u>	<u>2.884.644</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>29.405.974</u>	<u>30.684.938</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>0</u>	<u>4.557.876</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>5.969.524</u>	<u>6.677.280</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Geopartner					
Landinspektører					
A/S	Odense	1.500.000	100%	23.621.335	7.011.053
Geopartner					
Inspections A/S	Odense	854.500	100%	-184.885	-878.584
				<u>23.436.450</u>	<u>6.132.469</u>

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	1.415.949
Tilgang i årets løb	92.247
Kostpris 31. december	1.508.196
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.508.196

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	11.702.401	12.164.351	0	0
Modtagne acontobetalingen	-9.500	-46.350	0	0
	11.692.901	12.118.001	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	14.767.050	14.425.682	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.064.649	-2.261.331	0	0
	11.702.401	12.164.351	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 28 aktier à nominelt DKK 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

14 Resultatdisponering	Moterselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.300.000	6.703.676
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-1.278.964	2.533.677
Overført resultat	236.751	-2.679.570
	5.257.787	6.557.783

15 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moterselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.469.000	2.130.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	126.000	723.532	0	0
Primo på tilkøbte virksomheder	0	-1.384.532	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.595.000	1.469.000	0	0

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at virksomheden har opstartet ny overskudsgivende aktivitet.

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	1.997.223	3.159.374	0	0
Langfristet del	1.997.223	3.159.374	0	0
Inden for 1 år	941.688	1.304.886	0	0
	2.938.911	4.464.260	0	0

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-52.976	-36.265	0	0
Finansielle omkostninger	398.722	550.727	162.914	173.081
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	7.420.159	6.084.667	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-5.424.712	-6.733.677
Skat af årets resultat	1.791.273	2.305.578	-39.173	-41.400
	9.557.178	8.904.707	-5.300.971	-6.601.996

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-129.464	-121.480	0	0
Ændring i tilgodehavender	-3.795.660	-6.238.813	0	0
Ændring i leverandører m.v.	728.976	9.808.945	0	0
	-3.196.148	3.448.652	0	0

Noter til årsregnskabet

19	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:

Til sikkerhed for engagementet med pengeinstitutter er der afgivet skadesløsbreve med pant i goodwill, varelager, tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder for fremmed regning (virksomhedspant) på nom. TDKK 4.000.

Til sikkerhed for koncernens engagement med pengeinstitutter er der afgivet skadesløs- og løsørepandebrev med pant i driftsmidler samt goodwill på nominelt TDKK 10.600.

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationel leasingaftale vedrørende driftsmidler med en samlet ydelse i restløbetiden

på:	10.161.000	8.602.550	0	0
Huslejeforpligtelser i uopsigelsesperiode	6.239.000	8.172.000	0	0

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

20 Nærtstående parter

Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Geopartner Hvenegaard Holding Landinspektører A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Geopartner Hvenegaard Holding Landinspektører A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen,

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-20 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver ind-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

regnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$