

# Landinspektørfirmaet LE34 A/S

Energivej 34, 2750 Ballerup  
CVR-nr. 20 68 38 80

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 25. marts 2026

---

Jon Vestergaard Jacobsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havneholmen 2, 6. sal  
DK-2450 København SV  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 39 15 52 00  
Koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<a href="#">Koncernoversigt</a>	4

## Erklæringer

<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	5
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	6-8

## Ledelsesberetning

<a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>	9
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	10-15

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

<a href="#">Resultatopgørelse</a>	16
<a href="#">Balance</a>	17-18
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	19
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	20
<a href="#">Noter</a>	21-28
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	29-34

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Landinspektørfirmaet LE34 A/S Energivej 34 2750 Ballerup  CVR-nr.: 20 68 38 80 Stiftet: 1. januar 1998 Kommune: Ballerup Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Ulrik Agyeben Ahrendt-Jensen, formand Christian Peter Hansen Gert Michael Henningsen Mette Bach Glitzky Poul Møesgaard Sune Nørregaard Iversen Thomas Normann Asmussen
<b>Direktion</b>	Kenneth Norre Steen Nielsen Anders Nygaard Møller Jens Terp Bernberg Madsen Torbjørn Mandahl Pedersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Havneholmen 2, 6. sal 2450 København SV
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Finanscenter Storkøbenhavn Hovedvejen 107 2600 Glostrup  Nordjyske Bank Vesterbro 79 9000 Aalborg
<b>Advokat</b>	Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab Amaliegade 10 1256 København K



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indregnes efter indre værdis metode:

HeyPipe ApS

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Landinspektørfirmaet LE34 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 25. marts 2026

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Kenneth Norre

\_\_\_\_\_  
Steen Nielsen

\_\_\_\_\_  
Anders Nygaard Møller

\_\_\_\_\_  
Jens Terp Bernberg Madsen

\_\_\_\_\_  
Torbjørn Mandahl Pedersen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Ulrik Agyeben Ahrendt-Jensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Christian Peter Hansen

\_\_\_\_\_  
Gert Michael Henningsen

\_\_\_\_\_  
Mette Bach Glitzky

\_\_\_\_\_  
Poul Moesgaard

\_\_\_\_\_  
Sune Nørregaard Iversen

\_\_\_\_\_  
Thomas Normann Asmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Landinspektørfirmaet LE34 A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Landinspektørfirmaet LE34 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 25. marts 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Ferass Hamade  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35441

Nikolaj Leimand  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne47883

Landinspektørfirmaet LE34 A/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning

8

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	452.493	436.137	413.587	400.164	387.110
Bruttoresultat	352.710	336.709	316.480	313.204	295.259
Resultat af primær drift	35.391	28.553	28.837	32.874	40.960
Finansielle poster, netto	-171	-898	-506	-687	-232
Årets resultat før skat	34.953	27.294	28.331	32.187	40.728
Årets resultat	26.605	20.111	21.958	24.435	31.269
<b>Balance</b>					
Balancesum	157.542	162.352	167.952	154.515	145.960
Egenkapital	72.586	66.915	71.214	70.515	76.928
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	34.282	30.361	32.492	37.190	38.344
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.114	-2.485	-6.422	-7.207	-26.413
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-23.956	-27.970	-24.165	-30.895	-15.995
Pengestrømme i alt	6.212	-94	1.905	-912	-4.064
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.723	-2.463	-3.129	-25.407	-2.748
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	70,3	75,3	54,4	60,5	71,9
Soliditetsgrad	46,1	41,2	42,4	45,6	52,7
Egenkapitalforrentning	38,1	29,1	31,0	33,1	45,1

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Landinspektørfirmaet LE34 A/S driver landinspektørvirksomhed i henhold til Lov om Landinspektørvirksomhed.

Koncernens aktiviteter er organiseret i 6 forretningsområder, nemlig 'Skel og Ejendomme', 'Miljø, Plan & Jura', 'Teknisk måling', 'Forsyningsrådgivning', 'Offshore' samt 'IT34'. Herudover har koncernen et datterselskab i Sverige (LE34 Mätkonsult Sverige AB med hovedsæde i Malmö) med aktiviteter indenfor teknisk måling samt et associeret selskab HeyPipe ApS (med hovedsæde i Ballerup), hvis aktivitet er salg af avancerede, digitale kort, hvor deling af data tjener alles interesser og indgår i et større samfundsperspektiv som one-point-of-entry til data om samfundskritisk infrastruktur i undergrunden.

## Usædvanlige forhold

Landinspektørfirmaet LE34 A/S og Kortcenter.dk A/S er i regnskabsåret fusioneret med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2025, med Landinspektørfirmaet LE34 A/S som det fortsættende selskab efter fusionen. Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter koncernmetoden inkl. tilpasning af sammenligningstal. Der henvises til beskrivelse under 'Anvendt regnskabspraksis' for en nærmere beskrivelse af heraf.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

LE34-koncernen har i 2025 realiseret en omsætning på 452,5 mio.kr. svarende til en stigning på 3,8% i forhold til 2024. Resultat før skat blev 35,0 mio.kr., hvilket er 28,2% højere end 2024 og svarer til en overskudsgrad på 7,8%. De primære årsager til resultatforbedringen er et generelt lidt højere aktivitetsniveau end i 2024 samt en meget tilfredsstillende stigning i vores abonnementsforretning.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet for 2025 ligger under vores langsigtede finansielle mål, men over ledelsens forventninger for regnskabsåret til både omsætning, overskudsgrad, resultat før skat og pengestrømme fra driftsaktiviteterne.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

## Finansielle risici

Koncernen anvender finansiell leasing til hovedparten af koncernens instrumentpark og som det fremgår af balancen udgør restgælden på de finansielle leasingkontrakter 5,8 mio.kr. ved udgangen af 2025.

Selskabet styrer likviditetsrisikoen gennem daglig likviditetsovervågning og ved at opretholde tilstrækkelige kreditfaciliteter hos selskabets bankforbindelse.

Kreditrisikoen vedrører primært tilgodehavender fra salg og selskabets kreditrisiko reduceres ved en tæt opfølgning på udestående fordringer, som historisk har medført tab på debitorer på et lavt niveau.

Selskabet foretager ikke spekulative dispositioner i finansielle risici. Selskabets renterisiko er begrænset, da bankgæld og finansielle leasingkontrakter udgør et forholdsvist lavt beløb set i forhold til selskabets omsætning.

Selskabet er i begrænset omfang eksponeret for valutarisici, da den udenlandske samhandel udgør en mindre del af aktiviteten. Valutarisikoen omkring den svenske valuta er ligeledes begrænset, da den svenske forretning kun udgør ca. 4% af vores samlede omsætning.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets forretningsområde 'IT34' bygger på en vision om at skabe sammenhæng mellem data, mennesker og digitale løsninger. For at opfylde denne vision udvikler selskabet digitale softwareløsninger, som forventes at bidrage væsentligt til selskabets konkurrencesituation samt fremtidige indtjening. Disse udviklingsomkostninger aktiveres i balancen, mens forskningsomkostninger føres direkte i resultatopgørelsen.

## Forventninger til fremtiden

# Ledelsesberetning

## Forventninger til fremtiden (fortsat)

Selskabet forventer fortsat topline-vækst i 2026 og en overskudsgrad i niveauet 7-8%, således at resultat før skat forventes at ramme et niveau på ca. 33-38 mio.kr. Pengestrømme fra driftsaktiviteten forventes i 2026 at ligge i niveauet 25-30 mio.kr.

## Egne kapitalandele

Moderselskabet har i 2025 solgt 112.784 stk. aktier (nominel aktiekapital på kr. 112.784 svarende til 3,32% af den samlede nominelle aktiekapital) af beholdningen af egne aktier som en del af selskabets aktieopkøbsprogram og samtidig købt 138.020 stk. aktier af udtrædende aktionærer (nominel aktiekapital på kr. 138.020 svarende til 4,06% af den samlede nominelle aktiekapital) som er tillagt beholdningen af egne aktier, hvorefter denne beholdning udgør 74.493 stk. aktier (nominel aktiekapital på kr. 74.493 svarende til 2,19% af den samlede aktiebeholdning) pr. 31. december 2025.

## Redegørelse for samfundsansvar

LE34's arbejde med samfundsansvar er integreret i vores overordnede strategi og afspejler vores forpligtelse til bæredygtighed og etik. Vi arbejder struktureret med ESG (Environmental, Social, Governance), og vores indsats er forankret i FN's Global Compacts principper og ILO-konventioner om arbejdstagerrettigheder. Gennem en dedikeret ESG-organisation har vi implementeret konkrete politikker og initiativer, der fremmer miljømæssig ansvarlighed, sociale rettigheder og god selskabsledelse. Dette arbejde er en løbende proces, hvor vi tilpasser os nye krav og muligheder for at skabe en positiv indflydelse på de samfund og miljøer, vi er en del af.

Herunder redegøres for fire ESG-områder: miljøforhold, sociale forhold og personaleforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorrupsion og bestikkelse. Det beskrives, hvordan vi konkret arbejder inden for hvert område, og der gives en vurdering af resultaterne samt forventningerne til den nærmeste fremtid.

### Miljøforhold, herunder virksomhedens arbejde med at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktivitet

LE34 er en rådgivningsvirksomhed, hvor hovedaktiverne udgøres af menneskelige ressourcer og viden, uden produktionsaktiviteter. LE34's kundeportefølje er bred og omfatter ingen væsentlige kundegrupper, der er direkte knyttet til forurenende produktion eller forretningsaktiviteter. På denne baggrund vurderes det, at der umiddelbart ikke er forhold, hvor LE34 udgør en direkte risiko i forhold til forurening, tab af biodiversitet eller forurening af havmiljø.

Vi har forankret arbejdet med at reducere vores klimapåvirkning og fremme bæredygtighed i en klima- og miljøpolitik med tilhørende handleplan og måltal.

73% af vores bilflåde er nu eldrevne, og vi udskifter løbende køretøjer til elbiler med målet om en fuldt elektrisk flåde. Når vi selv står for indkøb af el, anvender vi 100 % vedvarende energi, hvilket reducerer vores CO2-aftryk yderligere. Vi stiller også ladepladser til rådighed for medarbejdere med private elbiler, for at understøtte fossilfri pendling til arbejde. 77 medarbejdere er tilsluttet vores ladenetværk, så tiltaget er blevet taget godt imod.

Desuden har vi igennem oplæg på vores fælles virksomhedsdag og gennem vores intranet forklaret sammenhængen mellem indkøb og vores CO2-udledning og opfordret til at reducere unødvendigt indkøb. Internt arbejder vi fortsat på at øge tilslutningen til rammeaftaler med leverandører der udmærker sig ved et ekstra hensyn til klima og miljø. Eksternt har vi indgået aftaler med vores leverandører om at fremme miljøvenlige indkøb og implementeret et Code of Conduct. Disse initiativer er en del af vores program for at reducere vores CO2-udledning.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Vores indsats for at nedbringe vores CO2-aftryk ved hjælp af elektrificering af bilflåden har været tilfredsstillende og transport i egne køretøjer udgør ikke en stor udledning for os længere. Så udover at fortsætte udskiftningen til elbiler, vil vores fokus i 2026 fortsat være på at reducere udledning i forbindelse med indkøbte varer og ydelser.

### Sociale forhold og personaleforhold

Vi er certificeret i ISO 9001 Kvalitetsledelse og ISO 45001 Arbejdsmiljøledelse, hvilket er et vigtigt skridt i vores arbejde med at skabe og sikre sunde arbejdsforhold. Certificeringen er en anerkendelse af vores systematiske indsats for at forebygge ulykker og arbejdsrelaterede skader samt forbedre arbejds miljøpræstationerne på tværs af organisationen.

Vi arbejder desuden løbende med vores system til registrering af nærved-hændelser, som giver os mulighed for at identificere potentielle risici og forebygge arbejdsulykker. Systemet er let tilgængeligt for medarbejderne via deres måleinstrumenter, og alle hændelser følges tæt af arbejds miljøorganisationen og direktionen. Indsatsen bidrager til at gøre LE34 til en tryk og sikker arbejdsplads. I 2025 havde vi 73 indberettede nærved-hændelser. Derudover bliver alle nye medarbejdere undervist i arbejds miljø og bliver præsenteret for vores arbejds miljøorganisation AMO.

Stress kan være en alvorlig arbejdsrelateret skade, som ofte overses, men dens konsekvenser for den enkelte kan være betydelige. Vi anerkender, at stress kan have mange årsager og kræver forskellige tilgange. Et konkret tiltag for at beskytte medarbejdernes mentale helbred og fremme arbejds glæde, er et forløb på LE34 Akademi med fokus på trivsel, stressforebyggelse og ro. Alle medarbejdere har mulighed for at deltage, hvis de ønsker. Et andet trivselstiltag i 2025 var uddannelse til ledere og medarbejdere om emnet overgangsalderen, hvor afledte effekter og muligheder for hensyn blev belyst.

For at fremme kønsligestilling har vi etableret en politik for ligestilling mellem køn, som omfatter konkrete måltal og initiativer. Vi arbejder aktivt på at øge andelen af kvinder i ledende stillinger, som ved udgangen af 2025 udgør 21%, og vores mål er, at 24% af lederne skal være kvinder inden 2028. For at opnå dette fokuserer vi på rekrutteringspraksis, talentudvikling og et inkluderende arbejds miljø.

Vi er tilfredse med indsatsen inden for arbejds miljø og sikkerhed og ser dette kontinuerlige arbejde, som et godt fundament til at forebygge mistro og ulykker også fremadrettet. Arbejdet med at få mere kønsbalance ind i ledelseslagene er en langsigtet indsats. I 2025 er der primært arbejdet på at få lagt en handleplan og måltal for området samt uddannelse i biasbevidsthed hos ledere og medarbejdere.

### Respekt for menneskerettigheder

LE34 har engageret sig i arbejdet med menneskerettigheder gennem vores medlemskab af UNGC (FN's Global Compact) og offentliggør resultaterne af dette arbejde i vores årlige rapport "Communication on Progress", der ligger på UNGC's hjemmeside. Vi støtter principperne om, at alle menneskerettigheder er lige vigtige og ukrænkelige.

Vores Code of Conduct spiller en central rolle i at sikre, at vi og vores samarbejdspartnere lever op til standarderne fra UNGC og ILO. I Code of Conduct beskriver vi vores forventninger til leverandører og partnere om at respektere menneskerettighederne, overholde arbejds miljølovgivning og undgå enhver form for diskrimination eller udnyttelse. Alle leverandører er blevet kategoriseret og bliver fremadrettet forpligtet af vores Code of Conduct og selvevaluering i et tidsinterval i overensstemmelse med deres risikoscore. 70% af vores indkøbsbudget bliver nu brugt hos leverandører, der har forpligtet sig til vores Code of Conduct. Alternativt har de på anden vis tilsluttet sig de standarder, der præsenteres her, for eksempel ved at være medlem af UNGC. I 2026 er målet at 80% af vores indkøbsbudget bliver brugt hos leverandører der forpligter sig til indholdet i vores Code of Conduct. LE34's Code of Conduct er offentligt tilgængelig på LE34.dk.

Vi har identificeret de menneskerettigheder, der er væsentlige for vores virksomheds drift og værdikæde. Derfor følger her en gennemgang af disse rettigheder samt de specifikke foranstaltninger, vi har truffet for at beskytte dem.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Landinspektørfirmaet LE34 A/S | Ledelsesberetning

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

### *Definition af korruption:*

Vi støtter og følger definitionen af korruption som beskrevet i den danske straffelov og af internationale organisationer som Transparency International og Verdensbanken. Dette omfatter handlinger som bestikkelse, facilitation payments, underslæb, bedrageri, afpresning og nepotisme.

### *LE34's principper og løfter:*

Vi forpligter os til at bekæmpe enhver form for korruption og interessekonflikter i vores organisation. Dette indebærer:

#### A. Misbrug af myndighed og afpresning:

- Ingen i LE34 må udnytte deres stilling for personlig vindings skyld
- Vi forbyder enhver form for afpresning eller udnyttelse af vores relationer til at opnå uretmæssige fordele

#### B. Bedrageri og underslæb:

- Vi forpligter os til at følge LE34's regler for regnskabsførelse og dokumentation, for at forhindre enhver form for bedrageri eller underslæb

#### C. Bestikkelse:

- Vi afviser kategorisk bestikkelse i enhver form og vil ikke tolerere smørelse for at fremme vores aktiviteter

#### D. Nepotisme:

- Vi sikrer, at alle beslutninger om ansættelse, forfremmelse og belønning er baseret på fortjeneste og ikke personlige relationer

#### E. Gaver

- Vi tillader ikke, at nogen i LE34 giver eller modtager gaver, der kan påvirke deres dømmekraft eller arbejdspraksis
- Mindre gaver til en værdi af maksimalt kr. 500 er acceptable, men kontanter og gavekort er ikke tilladt

### *Klagemekanisme*

Vi opfordrer alle medarbejdere, ledere og bestyrelsesmedlemmer til at rapportere enhver mistanke om korruption eller interessekonflikter. Dette kan gøres gennem den etablerede whistleblowerordning eller ved henvendelse til HR, nærmeste leder eller anden leder/direktion.

### *Sanktioner*

Overtrædelse af antikorrupsionspolitikken vil blive mødt med passende sanktioner, herunder påtale, advarsler, afskedigelser og politianmeldelser, alt efter sagens alvor.

### *Konklusion*

LE34 forbliver fast forankret i kampen mod korruption og vil fortsat arbejde målrettet for at opretholde en høj grad af integritet og etisk adfærd i alle vores aktiviteter. Antikorrupsionspolitikken er underlagt årlig intern revision for at sikre, at den fortsat afspejler praksis for ansvarlig virksomhedsledelse og internationale standarder indenfor antikorrupsionsbekæmpelse.

I 2025 havde vi et mål om nul korruptionssager og det mål har vi indfriet. Derudover få alle kommende medarbejdere tilsendt antikorrupsionspolitikken sammen med deres ansættelseskontrakt, så de kender vores holdninger og praksis på området fra første dag.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for dataetik

Koncernen har udarbejdet en politik for dataetik med udgangspunkt i Dataetisk Råds metode samt vejledning. Politikken er offentligt tilgængelig på koncernens hjemmeside. LE34 arbejder løbende med tilpasning af politikken til den aktuelle situation, samt at indholdet af politikken er kommunikeret tydeligt ud, så den bliver fulgt i hverdagen. I 2025 havde vi ingen sager vedrørende dataetik eller datasikkerhed.

Der henvises til følgende hjemmeside: [www.le34.dk/wp-content/uploads/Dataetik\\_LE34.pdf](http://www.le34.dk/wp-content/uploads/Dataetik_LE34.pdf).

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>Honorarindtægter og refunderede udlæg</b>	1	<b>452.492.653</b>	<b>436.137</b>	<b>434.761.996</b>	<b>416.878</b>
Andre driftsindtægter		3.207.300	3.356	3.207.300	3.356
Vareforbrug		-51.294.299	-54.358	-50.084.268	-53.371
Andre eksterne udgifter	2	-51.695.506	-48.426	-46.968.417	-44.677
<b>Bruttoresultat</b>		<b>352.710.148</b>	<b>336.709</b>	<b>340.916.611</b>	<b>322.186</b>
Personaleudgifter	3	-310.356.655	-295.860	-296.019.791	-280.905
Af- og nedskrivninger		-6.962.306	-12.296	-6.927.714	-12.256
<b>Driftsresultat</b>		<b>35.391.187</b>	<b>28.553</b>	<b>37.969.106</b>	<b>29.025</b>
Resultat af kapitalandele	4	-267.193	-361	-2.827.724	-770
Andre finansielle indtægter	5	246.963	444	225.872	369
Øvrige finansielle omkostninger	6	-417.643	-1.342	-413.940	-1.330
<b>Resultat før skat</b>		<b>34.953.314</b>	<b>27.294</b>	<b>34.953.314</b>	<b>27.294</b>
Skat af årets resultat	7	-8.348.734	-7.183	-8.348.734	-7.183
<b>Årets resultat</b>	8	<b>26.604.580</b>	<b>20.111</b>	<b>26.604.580</b>	<b>20.111</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>Aktiver</b>					
Goodwill		7.580.833	9.341	7.580.833	9.341
Udviklingsprojekter under udførelse		2.671.653	0	2.671.653	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>10.252.486</b>	<b>9.341</b>	<b>10.252.486</b>	<b>9.341</b>
Andre anlæg og inventar		9.356.931	13.270	9.333.948	13.216
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>9.356.931</b>	<b>13.270</b>	<b>9.333.948</b>	<b>13.216</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	376.767	2.764
Kapitalandele i associerede virksomheder		171.986	439	171.986	439
Andre værdipapirer		1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
Deposita		12.497.955	12.214	12.494.502	12.211
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>13.669.941</b>	<b>13.653</b>	<b>14.043.255</b>	<b>16.414</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>33.279.358</b>	<b>36.264</b>	<b>33.629.689</b>	<b>38.971</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93.181.962	93.664	90.728.576	89.849
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	16.520.000	22.516	16.520.000	22.445
Koncerninterne mellemregninger		0	0	1.594.082	0
Andre tilgodehavender		1.500.000	1.475	1.500.000	1.458
Periodeafgrænsningsposter	13	2.681.853	4.267	2.290.122	4.051
<b>Tilgodehavender</b>		<b>113.883.815</b>	<b>121.922</b>	<b>112.632.780</b>	<b>117.803</b>
Likvider		10.378.329	4.166	7.378.938	1.532
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>124.262.144</b>	<b>126.088</b>	<b>120.011.718</b>	<b>119.335</b>
<b>Aktiver</b>		<b>157.541.502</b>	<b>162.352</b>	<b>153.641.407</b>	<b>158.306</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>Passiver</b>					
Aktiekapital	14	3.398.652	3.399	3.398.652	3.399
Reserve for udviklingsomkostninger		2.083.889	0	2.083.889	0
Overført overskud		42.582.508	46.915	42.582.508	43.405
Forslag til udbytte		24.520.689	16.601	24.520.689	20.111
<b>Egenkapital</b>		<b>72.585.738</b>	<b>66.915</b>	<b>72.585.738</b>	<b>66.915</b>
Hensættelser til udskudt skat	15	4.540.459	5.899	4.540.459	5.899
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.540.459</b>	<b>5.899</b>	<b>4.540.459</b>	<b>5.899</b>
Finansiel leasing		3.079.324	5.526	3.079.324	5.526
Langfristede gældsforpligtelser	16	3.079.324	5.526	3.079.324	5.526
Finansiel leasing		2.715.195	2.957	2.715.195	2.957
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder	12	2.392.000	3.349	2.392.000	3.349
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.343.651	17.588	10.559.207	17.144
Selskabsskat		2.708.403	715	2.708.403	715
Anden gæld		46.382.938	53.300	43.267.287	49.698
Periodeafgrænsningsposter	17	11.793.794	6.103	11.793.794	6.103
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>77.335.981</b>	<b>84.012</b>	<b>73.435.886</b>	<b>79.966</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>80.415.305</b>	<b>89.538</b>	<b>76.515.210</b>	<b>85.492</b>
<b>Passiver</b>		<b>157.541.502</b>	<b>162.352</b>	<b>153.641.407</b>	<b>158.306</b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter	20				

## Egenkapitalopgørelse

Koncernen					
kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	3.398.652	0	43.404.543	20.110.882	66.914.077
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8			2.083.891	24.520.689	26.604.580
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-20.110.882	-20.110.882
Køb af egne kapitalandele			-1.287.515		-1.287.515
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Aktiverede udviklingsomkostninger		2.671.653	-2.671.653		0
Valutakursreguleringer			174.008		174.008
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte			291.470		291.470
Skat af egenkapitalbevægelser		-587.764	587.764		0
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>3.398.652</b>	<b>2.083.889</b>	<b>42.582.508</b>	<b>24.520.689</b>	<b>72.585.738</b>

Moterselskabet					
kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	3.398.652	0	43.404.543	20.110.882	66.914.077
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8			2.083.891	24.520.689	26.604.580
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-20.110.882	-20.110.882
Køb af egne kapitalandele			-1.287.515		-1.287.515
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Aktiverede udviklingsomkostninger		2.671.653	-2.671.653		0
Valutakursreguleringer			174.008		174.008
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte			291.470		291.470
Skat af egenkapitalbevægelser		-587.764	587.764		0
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>3.398.652</b>	<b>2.083.889</b>	<b>42.582.508</b>	<b>24.520.689</b>	<b>72.585.738</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Koncernen</u>	
	2025	2024
	kr.	tkr.
Årets resultat	26.604.580	20.111
Årets afskrivninger tilbageført	6.962.306	12.296
Tilbageførsel af realisationsavancer	0	-34
Resultat af associerede virksomheder	267.193	361
Regulering af andre finansielle omkostninger	204.054	355
Skat af årets resultat tilbageført	8.348.734	7.183
Betalt selskabsskat	-7.713.632	-7.029
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	8.372.967	-4.780
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, finansiell leasinggæld og kassekredit)	-8.763.925	1.898
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>34.282.277</b>	<b>30.361</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.671.653	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.158.617	-2.464
Salg af materielle anlægsaktiver	0	739
Køb af finansielle anlægsaktiver	-509.359	-1.175
Salg af finansielle anlægsaktiver	225.866	415
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.113.763</b>	<b>-2.485</b>
Afdrag på finansiell leasing	-3.022.886	-3.565
Udbytte fra egne kapitalandele	291.470	27
Køb af egne kapitalandele	-1.287.515	-2.369
Betalt udbytte i regnskabsåret	-20.110.882	-21.958
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter	174.004	-105
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-23.955.809</b>	<b>-27.970</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>6.212.705</b>	<b>-94</b>
Likvider 1. januar	4.165.624	4.260
<b>Likvider 31. december</b>	<b>10.378.329</b>	<b>4.166</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider	10.378.329	4.166
<b>Likvider</b>	<b>10.378.329</b>	<b>4.166</b>

## Noter

### 1 | Honorarindtægter og refunderede udlæg

Af konkurrencemæssige hensyn har ledelsen valgt ikke at vise opdelingen af omsætningen på segmenter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.

### 2 | Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar:

BDO	397.923	335	397.923	305
Udenlandske dattervirksomheders revisorer	89.000	50	0	0
	<b>486.923</b>	<b>385</b>	<b>397.923</b>	<b>305</b>

Specifikation af honorar:

Lovpligtig revision	294.000	280	205.000	200
Erklæringsopgaver med sikkerhed	192.923	57	192.923	57
Skatterådgivning	0	48	0	48
	<b>486.923</b>	<b>385</b>	<b>397.923</b>	<b>305</b>

### 3 | Personaleudgifter

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:

Løn og gager	264.508.667	256.072	254.647.847	245.872
Pensioner	24.608.101	22.687	23.806.425	21.854
Andre omkostninger til social sikring	6.887.741	6.545	3.450.643	2.999
Andre personaleomkostninger	14.352.146	10.556	14.114.876	10.180
	<b>310.356.655</b>	<b>295.860</b>	<b>296.019.791</b>	<b>280.905</b>

Vederlag til direktion	5.825.528	5.663	5.825.528	5.663
Vederlag til bestyrelse	252.000	249	252.000	249
	<b>6.077.528</b>	<b>5.912</b>	<b>6.077.528</b>	<b>5.912</b>

### 4 | Resultat af kapitalandele

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-2.560.531	-409
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-267.193	-361	-267.193	-361
	<b>-267.193</b>	<b>-361</b>	<b>-2.827.724</b>	<b>-770</b>

## Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>5   Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter i øvrigt	246.963	444	225.872	369
	<b>246.963</b>	<b>444</b>	<b>225.872</b>	<b>369</b>
<b>6   Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger i øvrigt	417.643	1.342	413.940	1.330
	<b>417.643</b>	<b>1.342</b>	<b>413.940</b>	<b>1.330</b>
<b>7   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	9.707.413	7.024	9.707.413	7.024
Regulering af udskudt skat	-1.358.679	159	-1.358.679	159
	<b>8.348.734</b>	<b>7.183</b>	<b>8.348.734</b>	<b>7.183</b>
<b>8   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	24.520.689	16.601	24.520.689	20.111
Overført resultat	2.083.891	3.510	2.083.891	0
	<b>26.604.580</b>	<b>20.111</b>	<b>26.604.580</b>	<b>20.111</b>

## 9 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Udviklingsprojek- Goodwill ter under udførelse	
Kostpris 1. januar 2025	56.711.336	0
Tilgang	0	2.671.653
Afgang	-30.178.134	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>26.533.202</b>	<b>2.671.653</b>
Afskrivninger 1. januar 2025	47.370.503	0
Tilbageførsel af afskrivninger	-30.178.134	0
Årets afskrivninger	1.760.000	0
<b>Afskrivninger 31. december 2025</b>	<b>18.952.369</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>7.580.833</b>	<b>2.671.653</b>

Udviklingsprojekter består af udvikling af software. Udviklingsprojektet består i al væsentlighed af omkostninger i form af direkte lønninger til udviklere samt eksterne konsulenter. Ledelsen vurderer, at det er teknisk muligt at færdiggøre de igangværende udviklingsprojekter under udførelse. Udviklingsprojekterne forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i selskabets aktivitetsniveau og indtjening i de efterfølgende perioder.

## Noter

### 9 | Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Morderselskabet	
		Udviklingsprojek- Goodwill ter under udførelse
Kostpris 1. januar 2025	56.711.336	0
Tilgang	0	2.671.653
Afgang	-30.178.134	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>26.533.202</b>	<b>2.671.653</b>
Afskrivninger 1. januar 2025	47.370.503	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-30.178.134	0
Årets afskrivninger	1.760.000	0
<b>Afskrivninger 31. december 2025</b>	<b>18.952.369</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>7.580.833</b>	<b>2.671.653</b>

Udviklingsprojekter består af udvikling af software. Udviklingsprojektet består i al væsentlighed af omkostninger i form af direkte lønninger til udviklere samt eksterne konsulenter. Ledelsen vurderer, at det er teknisk muligt at færdiggøre de igangværende udviklingsprojekter under udførelse. Udviklingsprojekterne forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i selskabets aktivitetsniveau og indtjening i de efterfølgende perioder.

### 10 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen
	Andre anlæg og inventar
Kostpris 1. januar 2025	38.424.959
Tilgang	1.722.979
Afgang	-7.604.233
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>32.543.705</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	25.154.296
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-7.189.214
Årets afskrivninger	5.221.692
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>23.186.774</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>9.356.931</b>

Finansielle leasingaktiver 6.251.954

## Noter

### 10 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	<b>Moder- selskabet</b>
kr.	Andre anlæg og inventar
Kostpris 1. januar 2025	38.062.746
Tilgang	1.700.182
Afgang	-7.604.233
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>32.158.695</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	24.846.247
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-7.189.214
Årets afskrivninger	5.167.714
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>22.824.747</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>9.333.948</b>

Finansielle leasingaktiver 6.251.954

### 11 | Finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncernen</b>		
kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Deposita
Kostpris 1. januar 2025	800.000	1.000.000	12.214.461
Tilgang	0	0	506.112
Afgang	0	0	-222.618
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>800.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>12.497.955</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	-360.821	0	0
Årets værdireguleringer	-267.193	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2025</b>	<b>-628.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>171.986</b>	<b>1.000.000</b>	<b>12.497.955</b>

## Noter

### 11 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Moterselskabet	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2025	7.440.402	800.000
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>7.440.402</b>	<b>800.000</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	-4.521.831	-360.821
Valutakursregulering	174.008	0
Årets resultat	-2.560.531	0
Årets op- og nedskrivningerskrivninger	0	-267.193
<b>Værdireguleringer 31. december 2025</b>	<b>-6.908.354</b>	<b>-628.014</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2025	155.281	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>376.767</b>	<b>171.986</b>

kr.	Moterselskabet	
	Andre værdipapirer	Deposita
Kostpris 1. januar 2025	1.000.000	12.211.213
Tilgang	0	505.907
Afgang	0	-222.618
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>1.000.000</b>	<b>12.494.502</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>1.000.000</b>	<b>12.494.502</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
LE34 Måtkonsult Sverige AB, Malmø	376.767	-2.560.531	100 %

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
HeyPipe ApS, Ballerup	429.966	-667.982	40 %

## Noter

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
<b>12   Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde	57.370.871	63.824	57.370.871	63.753
Acontofaktureringer/acontobetalinge	-43.242.871	-44.657	-43.242.871	-44.657
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>14.128.000</b>	<b>19.167</b>	<b>14.128.000</b>	<b>19.096</b>
<hr/>				
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	16.520.000	22.516	16.520.000	22.445
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-2.392.000	-3.349	-2.392.000	-3.349
	<b>14.128.000</b>	<b>19.167</b>	<b>14.128.000</b>	<b>19.096</b>

### 13 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

Omkostninger	2.681.853	4.267	2.290.122	4.051
	<b>2.681.853</b>	<b>4.267</b>	<b>2.290.122</b>	<b>4.051</b>

	2025	2024
	kr.	tkr.
<b>14   Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 3.398.652 stk. a nom. 1 kr.	3.398.652	3.399
	<b>3.398.652</b>	<b>3.399</b>

## Noter

### 15 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på hensættelser, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Goodwill	592.926	512	592.926	512
Udviklingsomkostninger	280.659	0	280.659	0
Driftsmidler	-189.339	-82	-189.339	-82
Varedebitorer	-588.797	-630	-588.797	-630
Igangværende arbejder	5.284.379	6.230	5.284.379	6.230
Hensættelser	-839.369	-131	-839.369	-131
	<b>4.540.459</b>	<b>5.899</b>	<b>4.540.459</b>	<b>5.899</b>
Udskudt skat 1. januar	5.899.138	5.746	5.899.138	5.746
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-1.358.679	153	-1.358.679	153
<b>Udskudt skat 31. december 2025</b>	<b>4.540.459</b>	<b>5.899</b>	<b>4.540.459</b>	<b>5.899</b>

### 16 | Langfristede gældsforpligtelser

	Koncernen			
	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
kr.				
Finansiel leasing	5.794.519	2.715.195	0	5.526.231
	<b>5.794.519</b>	<b>2.715.195</b>	<b>0</b>	<b>5.526.231</b>

  

	Moderselskabet			
	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
kr.				
Finansiel leasing	5.794.519	2.715.195	0	5.526.231
	<b>5.794.519</b>	<b>2.715.195</b>	<b>0</b>	<b>5.526.231</b>

### 17 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne indtægter vedrørende efterfølgende år.

## Noter

### 18 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2025 kr.	2025 kr.
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Eventualforpligtelser omfatter huslejekontrakter med en uopsigelighedsperiode op til 51 måneder.		
De samlede eventualforpligtelser udgør pr. balancedagen:	10.743.885	10.377.022

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2025 kr.	2025 kr.
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser omfatter operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 24 måneder.		
De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen:	12.986.770	11.825.447

### 19 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank har koncernen stillet virksomhedspant for i alt 15 mio. kr.

### 20 | Nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Landinspektørfirmaet LE34 A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernintern fusion

Landinspektørfirmaet LE34 A/S og Kortcenter.dk A/S er i regnskabsåret fusioneret med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2025, med Landinspektørfirmaet LE34 A/S som det fortsættende selskab efter fusionen. Ved den lodrette fusion indregnes det fusionerede selskab i årsregnskabet baseret på koncernens værdier, således som de ville indgå i modervirksomhedens koncernregnskab. Sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og dermed med tilpasning af sammenligningstal. Som følge af fusionen og anvendelse af koncernmetoden er egenkapitalen i Landinspektørfirmaet LE34 A/S pr. 1. januar 2025 korrigeret med 0 kr.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Landinspektørfirmaet LE34 A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Landinspektørfirmaet LE34 A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Tjenesteydelser udført for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

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

### Resultat af kapitalandele

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser men som ikke findes i moderselskabet, er følgende regnskabspraksis anvendt:

## Anvendt regnskabspraksis

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## Anvendt regnskabspraksis

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af 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, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.