



**Henry Jensen A/S. Rådgivende
Ingeniører F.R.I.**

Østergade 44
5000 Odense C
CVR-nr. 19554899

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
24.03.2023

Thomas Bøgholm
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2022	7
Balance pr. 31.12.2022	8
Egenkapitalopgørelse for 2022	10
Pengestrømsopgørelse for 2022	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Henry Jensen A/S. Rådgivende Ingeniører F.R.I.

Østergade 44

5000 Odense C

CVR-nr.: 19554899

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Bestyrelse

Thomas Bøgholm, formand

Joachim Stampe Krongaard-Mikkelsen

Kasper Nøddebo Kildegaard

Michael Kent Jakobsen

Jan Ryberg Bjørnskov

Direktion

Michael Kent Jakobsen, adm. dir.

Joachim Stampe Krongaard-Mikkelsen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Henry Jensen A/S. Rådgivende Ingeniører F.R.I..

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 24.03.2023

Direktion

Michael Kent Jakobsen
adm. dir.

Joachim Stampe Krongaard-Mikkelsen
direktør

Bestyrelse

Thomas Bøgholm
formand

Joachim Stampe Krongaard-Mikkelsen

Kasper Nøddebo Kildegaard

Michael Kent Jakobsen

Jan Ryberg Bjørnskov

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i Henry Jensen A/S. Rådgivende Ingeniører F.R.I.

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Henry Jensen A/S. Rådgivende Ingeniører F.R.I. for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger

samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 24.03.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Per Krause Therkelsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19698

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af at drive ingeniørvirksomhed.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		36.899.409	32.088.240
Personaleomkostninger	1	(24.714.095)	(24.476.026)
Af- og nedskrivninger	2	(174.088)	(133.505)
Driftsresultat		12.011.226	7.478.709
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.989.941	111.901
Andre finansielle indtægter	3	120.712	8.872
Andre finansielle omkostninger	4	(89.026)	(172.124)
Resultat før skat		14.032.853	7.427.358
Skat af årets resultat	5	(2.649.555)	(1.644.825)
Årets resultat		11.383.298	5.782.533
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		6.800.000	1.600.000
Overført resultat		4.583.298	4.182.533
Resultatdisponering		11.383.298	5.782.533

Balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		557.067	188.420
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle aktiver	6	557.067	188.420
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.398.683	2.408.742
Andre tilgodehavender		95.398	95.398
Finansielle aktiver	7	4.494.081	2.504.140
Anlægsaktiver		5.051.148	2.692.560
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.075.490	9.504.856
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.493.980	2.301.502
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.204.957	5.967.071
Andre tilgodehavender		1.016	657.731
Tilgodehavende skat		1.419.324	921.498
Periodeafgrænsningsposter		208.892	109.068
Tilgodehavender		17.403.659	19.461.726
Likvide beholdninger		13.373.018	9.050.384
Omsætningsaktiver		30.776.677	28.512.110
Aktiver		35.827.825	31.204.670

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.101.842	111.901
Overført overskud eller underskud		7.395.219	4.801.862
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.800.000	1.600.000
Egenkapital		16.897.061	7.113.763
Udskudt skat		8.503.867	5.854.312
Hensatte forpligtelser		8.503.867	5.854.312
Ansvarlig lånekapital		0	4.026.732
Langfristede gældsforpligtelser		0	4.026.732
Igangværende arbejder for fremmed regning		5.617.506	8.348.497
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.277.988	825.088
Anden gæld		3.531.403	5.036.278
Kortfristede gældsforpligtelser		10.426.897	14.209.863
Gældsforpligtelser		10.426.897	18.236.595
Passiver		35.827.825	31.204.670

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9

Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	600.000	111.901	4.801.862	1.600.000	7.113.763
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.600.000)	(1.600.000)
Årets resultat	0	1.989.941	2.593.357	6.800.000	11.383.298
Egenkapital ultimo	600.000	2.101.842	7.395.219	6.800.000	16.897.061

Pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		12.011.226	7.478.709
Af- og nedskrivninger		174.088	133.505
Ændringer i arbejdskapital	8	(1.227.073)	(1.726.623)
Pengestrømme vedrørende primær drift		10.958.241	5.885.591
Modtagne finansielle indtægter		120.712	8.872
Betalte finansielle omkostninger		(89.026)	(172.124)
Refunderet/(betalt) skat		(497.826)	(447.046)
Pengestrømme vedrørende drift		10.492.101	5.275.293
Køb mv. af materielle aktiver		(542.735)	(133.385)
Køb af virksomheder		0	(2.296.841)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(542.735)	(2.430.226)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		9.949.366	2.845.067
Optagelse af lån		0	4.026.732
Afdrag på lån mv.		(4.026.732)	0
Udbetalt udbytte		(1.600.000)	(3.500.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(5.626.732)	526.732
Ændring i likvider		4.322.634	3.371.799
Likvider primo		9.050.384	5.678.585
Likvider ultimo		13.373.018	9.050.384
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.373.018	9.050.384
Likvider ultimo		13.373.018	9.050.384

Noter

1 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	22.071.121	20.620.448
Andre omkostninger til social sikring	2.642.974	3.855.578
	24.714.095	24.476.026
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	44	38

2 Af- og nedskrivninger

	2022 kr.	2021 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	174.088	133.505
	174.088	133.505

3 Andre finansielle indtægter

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	120.712	8.872
	120.712	8.872

4 Andre finansielle omkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	20.167	0
Renteomkostninger i øvrigt	68.859	172.124
	89.026	172.124

5 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring af udskudt skat	2.649.555	1.644.825
	2.649.555	1.644.825

6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	1.608.844	109.179
Tilgange	542.735	0
Kostpris ultimo	2.151.579	109.179
Af- og nedskrivninger primo	(1.420.424)	(109.179)
Årets afskrivninger	(174.088)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.594.512)	(109.179)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	557.067	0

7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	2.296.841	95.398
Kostpris ultimo	2.296.841	95.398
Opskrivninger primo	111.901	0
Andel af årets resultat	1.989.941	0
Opskrivninger ultimo	2.101.842	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.398.683	95.398

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
HJAS Ejendomme ApS	Odense	ApS	100,00

8 Ændring i arbejdskapital

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring i tilgodehavender	2.555.893	(8.737.559)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.782.966)	7.010.936
	(1.227.073)	(1.726.623)

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Garantiforpligtelser vedr. projekter udgør 1.050.000 kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant nom. 4.300 t.kr. i tilgodehavende fra salg og andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 8.633 t.kr.

Leasingforpligtelse 124 t.kr. pr. år. Udløber 31.07.2025.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab samt afskrivninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.