



## Bluekolding Energiproduktion A/S

Kolding Åpark 3  
6000 Kolding  
CVR-nr. 36933542

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
22.06.2022

---

**Thomas Fønnesbæk Boe**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2021	9
Balance pr. 31.12.2021	10
Egenkapitalopgørelse for 2021	12
Pengestrømsopgørelse for 2021	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bluekolding Energiproduktion A/S

Kolding Åpark 3

6000 Kolding

CVR-nr.: 36933542

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Ole Alsted Korsgaard, formand

Gitte Grønbæk, næstformand

John Kristian Kristensen

Connie Brix

Lisa Kjær

Mads Erik Langhoff

Tobias Kristian Jensen Jørgensen

Jørn Pedersen

Hans Holmer

Filip Bekic Bladt

Rune Kjærgaard Lange

## Direktion

Per Holm, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Bluekolding Energiproduktion A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 25.05.2022

**Direktion**

**Per Holm**

direktør

## Bestyrelse

**Ole Alsted Korsgaard**  
formand

**Gitte Grønbæk**  
næstformand

**John Kristian Kristensen**

**Connie Brix**

**Lisa Kjær**

**Mads Erik Langhoff**

**Tobias Kristian Jensen Jørgensen**

**Jørn Pedersen**

**Hans Holmer**

**Filip Bekic Bladt**

**Rune Kjærgaard Lange**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Bluekolding Energiproduktion A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bluekolding Energiproduktion A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

Kolding, den 25.05.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Per Schøtt**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28663



# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at varetage energiproduktionsvirksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat er negativt. Egenkapitalen er negativ pr. 31.12.2021. Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor selskabet. Der henvises til omtale i note 1.

Virksomheden er etableret i 2015, og er en del af koncernen BlueKolding. Hovedparten af de fysiske anlæg er beliggende i Agtrup på centralrenseanlægget. Hovedaktiviteten består i at aftage spildevandsslam fra BlueKolding Spildevand A/S til produktion af biogas og videre til el-produktion. Endvidere produceres varme til internt brug på renseanlægget.

I 2022 er der i alt leveret 354 MWh til opvarmning af ungdomsboliger på Kolding Åpark.

Turbinen på udløbet fra Kolding Centralrenseanlæg har produceret 318 MWh, hvilket er i underkanten af det forventede. Arbejde med indkøring af det overordnede intelligente it-styresystem HubGrade (tidligere AquaVista) rakte ind i 2021 og har været medvirkende til den lavere produktion.

Udfordringerne med indkøring af systemet til slamhåndtering, har i et vist omfang og haft betydning for processen på Centralrenseanlægget.

BlueKoldings fire solcelleanlæg har tilsammen produceret 531 MWh, mens gasmotoren på biogasanlægget på Centralrenseanlægget har bidraget med en el-produktion på 1931 MWh.

BlueKoldings OPI-projekt, som er en del af den strategiske indsats i forhold til at nyttiggøre den samlede mængde spildevandsslam, er efter at eliminering af de værste børnesygdomme, begyndt at vise sit værd. Som forventet har løbende tilpasninger og forbedringer resulteret i mere stabil drift, hvilket har været til gavn for både processen og forøget biogasproduktionen. En række tiltag med fokus på optimering af forbehandlingen af spildevand, har resulteret i en mere effektiv tilbageholdelse af ristegods.

Som et element i slamstrategien, er projektet med forafvanding af slam på Christiansfeld renseanlæg, sat i gang. Formålet med projektet er dels nedlæggelse af slammineraliseringsbedene og dels udnyttelse af slammet til produktion af biogas. Projektet forventes udført og afsluttet i løbet af det sene forår 2022.

I 2022 er der fokus på, hvordan vi kommer videre med nyttiggørelsen af spildevandsslam til merværdi både monetært, miljømæssigt og i forhold til forsyningssikkerheden. Vi arbejder med en teknologiscreening for, hvordan slam i højere grad kan udnyttes til varme/ fjernvarmeproduktion, forædling af slam til værdistoffer, primært fosfor. Ligeledes arbejder vi med at eliminere/reducere microplast, miljøfremmede stoffer, tungmetaller, vira og medicinrester i slammet.

# Resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning		15.412	10.618
Produktionsomkostninger		(14.359)	(11.872)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.053</b>	<b>(1.254)</b>
Administrationsomkostninger		(463)	(215)
<b>Driftsresultat</b>		<b>590</b>	<b>(1.469)</b>
Andre finansielle omkostninger	4	(1.018)	(736)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(428)</b>	<b>(2.205)</b>
Skat af årets resultat	5	94	484
<b>Årets resultat</b>		<b>(334)</b>	<b>(1.721)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(334)	(1.721)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(334)</b>	<b>(1.721)</b>

# Balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner		83.353	60.495
Materielle aktiver under udførelse		3.210	27.489
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>86.563</b>	<b>87.984</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>86.563</b>	<b>87.984</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		326	541
Andre tilgodehavender		40	1.456
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		375	375
<b>Tilgodehavender</b>		<b>741</b>	<b>2.372</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.100</b>	<b>40</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.841</b>	<b>2.412</b>
<b>Aktiver</b>		<b>92.404</b>	<b>90.396</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for ikke-indbetalt virksomhedskapital		375	375
Overført overskud eller underskud		(2.216)	(1.882)
<b>Egenkapital</b>		<b>(1.341)</b>	<b>(1.007)</b>
Udskudt skat	7	1.538	1.632
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.538</b>	<b>1.632</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.267	1.736
Gæld til tilknyttede virksomheder		89.422	86.698
Anden gæld		1.518	1.337
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>92.207</b>	<b>89.771</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>92.207</b>	<b>89.771</b>
<b>Passiver</b>		<b>92.404</b>	<b>90.396</b>
Going concern	1		
Personaleomkostninger	2		
Af- og nedskrivninger	3		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Koncernforhold	12		

# Egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for ikke-indbetalt virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	500	375	(1.882)	(1.007)
Årets resultat	0	0	(334)	(334)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>375</b>	<b>(2.216)</b>	<b>(1.341)</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		590	(1.469)
Af- og nedskrivninger		4.232	2.574
Ændringer i arbejdskapital	8	4.067	7.028
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>8.889</b>	<b>8.133</b>
Betalte finansielle omkostninger		(1.018)	(736)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>7.871</b>	<b>7.397</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(2.811)	(7.564)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.811)</b>	<b>(7.564)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.060</b>	<b>(167)</b>
Likvider primo		40	207
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.100</b>	<b>40</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.100	40
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.100</b>	<b>40</b>

# Noter

## 1 Going concern

Egenkapitalen er negativ pr. 31.12.2021. Selskabet forventer forbedret indtjening i 2022. Samtidig har moderselskabet afgivet støtteerklæring overfor selskabet og på den baggrund aflægges årsrapporten på baggrund af going concern-princippet.

## 2 Personaleomkostninger

Beskæftigede medarbejdere er alle ansat i Bluekolding A/S. Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere henførbare til selskabet udgjorde 3 i regnskabsåret.

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	4.232	2.574
	<b>4.232</b>	<b>2.574</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	997	725
Renteomkostninger i øvrigt	21	11
	<b>1.018</b>	<b>736</b>

## 5 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring af udskudt skat	(94)	(484)
	<b>(94)</b>	<b>(484)</b>

## 6 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	70.566	27.489
Overførsler	25.606	(25.606)
Tilgange	1.484	1.327
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>97.656</b>	<b>3.210</b>
Af- og nedskrivninger primo	(10.071)	0
Årets afskrivninger	(4.232)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(14.303)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>83.353</b>	<b>3.210</b>

## 7 Udskudt skat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Materielle aktiver	1.538	1.632
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>1.538</b>	<b>1.632</b>

## 8 Ændring i arbejdskapital

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Ændring i tilgodehavender	1.631	1.012
Ændring i leverandørgæld mv.	2.436	6.016
	<b>4.067</b>	<b>7.028</b>

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Bluekolding Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

## 11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bluekolding Holding A/S ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## 12 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Bluekolding Holding A/S, Kolding Åpark 3, 6000 Kolding



# 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.

## 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

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af salg af el, varme og modtagelse af slam. Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder ledelse mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### 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

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:

Produktionsanlæg og maskiner	20-30 år
------------------------------	----------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Tilgodehavender

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### 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 nominal 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 driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.