



## Vejle Spildevand A/S

Toldbodvej 20  
7100 Vejle  
CVR-nr. 32882064

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
09.05.2023

---

**Morten Dalegaard Koch Skovlund**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	13
Balance pr. 31.12.2022	14
Egenkapitalopgørelse for 2022	16
Pengestrømsopgørelse for 2022	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Vejle Spildevand A/S

Toldbodvej 20

7100 Vejle

CVR-nr.: 32882064

Stiftelsesdato: 13.04.2010

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Hjemmeside: [www.vejlespildevand.dk](http://www.vejlespildevand.dk)

E-mail: [mail@vejlespildevand.dk](mailto:mail@vejlespildevand.dk)

## Bestyrelse

Svend Erik Nielsen, formand

Morten Dalegaard Koch Skovlund, næstformand

Søren Peschardt

Lars Schmidt

Mads Hartlev Jansen

Morten Spangsberg Kristensen

Morten Smith

Henrik Schou Knudsen

Ole Dregaard Hjeresen Jensen

## Direktion

Mikael Schultz, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Vejle Spildevand 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. 31.12.2022 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.

Vejle, den 18.04.2023

## Direktion

**Mikael Schultz**  
direktør

## Bestyrelse

**Svend Erik Nielsen**  
formand

**Morten Dalegaard Koch Skovlund**  
næstformand

**Søren Peschardt**

**Lars Schmidt**

**Mads Hartlev Jansen**

**Morten Spangsberg Kristensen**

**Morten Smith**

**Henrik Schou Knudsen**

**Ole Dregaard Hjeresen Jensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Vejle Spildevand A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vejle Spildevand A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 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 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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der som beskrevet i note 2 er usikkerhed vedrørende opgørelse af hensat forpligtelse til tidsmæssige forskelle.

### 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 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 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 18.04.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Per Schøtt**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28663

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	243.219	205.184	213.086	199.911	208.075
Bruttoresultat	113.539	75.175	81.409	72.327	86.180
Driftsresultat	84.812	44.368	48.347	40.737	54.072
Resultat af finansielle poster	(5.581)	(1.599)	210	(715)	(13)
Årets resultat	84.831	45.269	51.057	42.518	91.963
Balancesum	3.746.937	3.659.653	3.594.185	3.458.407	3.417.537
Investeringer i materielle anlægsaktiver	166.628	158.833	157.251	145.422	125.102
Egenkapital	3.562.974	3.478.143	3.432.874	3.381.817	3.354.462
Pengestrømme fra driftsaktivitet	140.980	181.505	180.406	139.992	131.350
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(162.686)	(159.146)	(212.918)	(185.173)	(119.905)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	27.600	(24.150)	35.579	10.570	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	50	50	50	47	47

## Nøgletal

Selskabets aktiviteter drives efter "hvile i sig selv"-princippet, hvorfor det ikke findes relevant at vise nøgletal.

Årsrapporten for 2018 var påvirket af indregning af takstrettighed vedrørende udskudt skat, hvilket i dette år medførte ikke-sammenlignelige nøgletal for nettoomsætning, bruttoresultat og driftsresultatet. Med henblik på at vise de mest retvisende hovedtal er der i ovenstående oversigt korrigeret for effekten af takstrettigheden.



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

I Vejle Spildevand transporterer og renser vi spildevandet fra 30.000 forbrugere i Vejle Kommune. Samtidig driver vi tømningsordningen for knap 5.800 hustanke. Det indebærer, at vi døgnet rundt 365 dage om året sørger for at vores 270 bassiner, 450 pumpestationer, 582 minipumpestationer, 2.000 km hovedledning og 8 renseanlæg er i sikker drift.

Selskabets indtægter er baseret på brugerbetaling, hvor priserne fastsættes af bestyrelsen.

2022 har fortsat stået i optimeringens tegn, hvor vi arbejder med at forbedre vores drift og gøre vores administrative processer mere effektive.

Samtidig har vi gennemført en række store anlægsinvesteringer, som alle har haft som mål at give et bedre produkt og en mere effektiv drift.

Alle vores renseanlæg har igen i 2022 overholdt udleder kravene, og driften kører stabilt.

Det samlede elforbrug for Vejle Spildevand er i 2022 stort set identisk med 2021.

Vi rensed i 2022 15.162.126 m<sup>3</sup> spildevand mod 16.043.318 m<sup>3</sup> i 2021.

Elproduktionen er steget i 2022 i forhold til 2021. Vores gasmotorer har kørt optimalt og er nu på forventet produktionsniveau. Der blev i 2022 produceret ca. 3.965 MWh el, hvilket betyder, at Vejle Renseanlæg producerer mere el end anlægget forbruger.

Den samlede energiopgørelse for Vejle Spildevand viser, at vi i 2022 har produceret energi svarende til ca. 50% af Vejle Spildevands samlede energiforbrug.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2022 har været præget af, at vi er tilbage til normal drift sammenlignet med 2021 i forhold til Corona-situationen.

I 2022 har vi forberedt en række større anlægsprojekter, som vil blive gennemført i de kommende år.

### Succesfulde investeringer

I 2022 har der fortsat været høj aktivitet på nye byggemodninger både i kommunalt og privat regi. Dette gælder bl.a. i Bredballe, Grejs, Højen, Jelling, Give, Børkop, Brejning, Aagaard-Gravens samt nye erhvervsområder i henholdsvis Vejle Nord og Vejle Syd. Derudover har vi ført ny kloak frem til den gamle Posthusgrund i Vejle.

En betydelig del af selskabets investeringer har omfattet sanering og separering af vores ældre kloaksystemer. I Bredballe har vi afsluttet sanering og separering af Mølgårdsvej og Strandgårdsvej m.fl. I Vejle by har vi afsluttet separering i området ved Krogen. I Børkop er vi færdige med separering øst for Kirkebakken og i Egtved har vi afsluttet separering af Ørvigvej-området. Vi er godt i gang med fortsat at separere kloakken ved Damhaven, Mølholm og ved Finlandsvej-Moldevej i Vejle samt i Bredballe, Børkop, Egtved og Aagaard.

Derudover har vi påbegyndt planlægning for separering i den gamle del af Nørremarken i Vejle samt delvis separering i Skærup, Farre, Vonge og Gadbjerg.

Der har også været et højt aktivitetsniveau i forhold til at planlægge, disponere og udføre kloak i nye

byudviklingsområder.

### **Projekt "Bedre Badevand" m.m.**

Ud over separeringer af eksisterende kloak er der udført en række andre investeringer for at mindske overløb. I forbindelse med vores projekt "Bedre Badevand" har vi gennemført en teknisk kapacitetsudvidelse af Vejle Renseanlæg, så der kan ledes dobbelt så meget vand igennem anlægget. Dette har særdeles stor effekt, når det regner, og har nedsat antallet af overløb til Vejle Fjord markant. Derudover arbejdes der med at lave "spildevandsmotorveje" til separat spildevand fra alle 4 verdenshjørner i Vejle by, så separat spildevand ledes uden om overløb. Sammen med et planlagt nyt udligningsbassin på Vejle Centralrenseanlæg er dette også med til at mindske overløb til fjorden markant. Projekt "Bedre Badevand" har således udgjort en stor del af vores aktiviteter i 2022.

Derudover har vi i 2022 arbejdet på at bygge nye udligningsbassiner i henholdsvis Givskud og Kollemorten med henblik på at mindske overløb og efterleve krav i Vandplanen. Et tilsvarende bassin er under planlægning i Børkop.

Vi er i gang med at udføre en transportledning fra Aagaard til Haraldskær Renseanlæg, således Aagaard Renseanlæg kan nedlægges i 2023. Tilsvarende har vi i 2022 projekteret en transportledning fra Egtved til Haraldskær Renseanlæg med henblik på at nedlægge Egtved Renseanlæg i 2024.

### **Klimasikring på flere områder**

I forbindelse med vores løbende udskiftninger af ældre kloaksystemer, har vi i 2022 som nævnt ovenfor yderligere adskilt regnvand og spildevand i en række byområder. Dette har i sig selv en positiv effekt i forhold til klimasikring, idet fremtidige oversvømmelser og overløb fra kloaksystemet ved skybrud i disse områder vil være uden forurenede spildevand.

I 2022 afsluttede vi et større klimaprojekt i Østbyen, hvor Vejle Kommune og Vejle Spildevand samt Boligforeningen Østerbo (der lægger areal til) i samarbejde har udført klimasikring af et større område i den østlige bydel. Dette er et såkaldt medfinansieringsprojekt, hvor Vejle Spildevand finansierer 75 % og Vejle Kommune 25 %. Vejle Spildevand har stået som projektleder for anlægget.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat udviser et overskud før skat på 79 mio.kr. Overskuddet er tilfredsstillende og som forventet.

Der har i 2022 været et ekstraordinært højt niveau for tilslutningsbidrag, der har bidraget til en positiv likviditet.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Selskabet var i årene 2014-2018 del af en stor skattesag, der omfattede alle større vandselskaber i Danmark. Vandsektoren førte prøvesager og vandt disse i Højesteret i 2018. På den baggrund har selskabet siden 2018 indregnet et tilgodehavende på Skattestyrelsen vedrørende selskabsskat betalt i tidligere år med tillæg af renter.

Primo 2023 har Skattestyrelsen udbetalt i alt 51 mio.kr. i tidligere betalte selskabsskat med tillæg af renter. Beløbet er indregnet i balancen under tilgodehavender. Da beløbet vil være en indtægt i reguleringsregnskabet overfor forbrugerne i årene 2024-2029, knytter der sig en takstmæssig forpligtelse til beløbet. Denne forpligtelse er indregnet som tidsmæssige forskelle under hensatte forpligtelser. Den hensatte forpligtelse er udtryk for, at tilbagebetalingen af de tidligere betalte skatter forventes at påvirke takstfastsættelsen i nedadgående retning.

Henset til, at der fra 2024 indføres ny model for økonomisk regulering af spildevandsselskaber, og at der på

nuværende tidspunkt ikke foreligger et sikkert grundlag for at opgøre selskabets økonomiske rammer for årene 2024 og frem, vurderes det, at indregningen af den hensatte forpligtelse er behæftet med væsentlig usikkerhed. De økonomiske rammer for 2024 og frem kan blive højere end skønnet, hvorved den hensatte forpligtelse vil være for høj. Selskabet forventer at opnå et mere sikkert grundlag for denne vurdering i løbet af 2023.

### Forventet udvikling

Selskabet er underlagt reglerne om Økonomiske Rammer, jf. vandsektorlovens § 2, stk. 1. Som en del af de økonomiske rammer, stilles der løbende krav om effektiviseringer af driften.

Forsyningssekretariatet har afgjort den økonomiske ramme for 2023. Der er for 2023 stillet et generelt effektiviseringskrav på 3.249 t.kr. samt et individuelt effektiviseringskrav på 2.116 t.kr.

Nye udfordringer for selskabet bliver:

- Gennemførelse af de kommende statslige vandplaner, hvor Vejle Spildevand endnu ikke kender omfanget og konsekvenserne.
- Selskabets bestyrelse har besluttet at lave en stor indsats mod overløb i perioden 2022 – 2024, hvor overløb til fjorden nedsættes markant. Samtidig er vi i dialog med Vejle Kommune og med Miljøstyrelsen om forbedring af en række øvrige overløb og revision af udledningstilladelser for nogle af vores overløb.

Et væsentligt og omfangsrigt projekt i forhold til at nedbringe overløb er projekt "Bedre Badevand". Med dette projekt vil overløb til Vejle Fjord reduceres væsentligt. Overløb fra de 3 største overløb til fjorden fra Vejle by forventes endvidere at blive mere end halveret.

Selskabet forventer i 2023 at opnå et overskud før skat på ca. 51 mio.kr.

### Generelle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at have konstant fokus på sikker drift. Selskabets ydelser skal leveres 24 timer i døgnet, 7 dage om ugen, 365 dage om året. Dette skal kombineres med et konstant fokus på effektivisering af de interne processer. Desuden er det væsentligt for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for administration, transport og rensning af spildevand.

### Finansielle risici

Vejle Spildevand er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Vejle Spildevand er velkonsolideret med en egenkapital pr. 31. december 2022 på 3.562.974 t.kr.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for Vejle Spildevands udvikling at tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere. Kompetence er et meget væsentligt nøgleord hos Vejle Spildevand, og selskabets medarbejdere er derfor løbende på efteruddannelse.

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket virksomhedens videns- og kompetencemæssige udgangspunkt.

### Miljømæssige forhold

Fremtidens miljøkrav, som for nuværende ikke er kendt i fuldt omfang, herunder øgede udgifter pga. nye krav til vandplaner, håndtering af større regnmængder som følge af klimaændringerne, renovering og udbygning af ledningsnet og renselanlæg, stiller store krav til de fremtidige investeringer.

Vejle Spildevand er miljøbevidst, og vi arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Som en konsekvens af dette blev vi den 27. februar 2013 certificeret efter ISO 9.001 (kvalitet) og 14.001 (eksternt miljø).

Den 25. – 26. januar 2022 blev vi re-certificeret uden afvigelser. Virksomhedsplan 2023-2025 rummer en række nye og gode tiltag, der vil mindske miljøpåvirkningen yderligere.

### **Klimaprojekter**

Sammen med Vejle Kommune er Vejle Spildevand i gang med at sikre oversvømmelsestruede områder i kommunen. Vi har leveret kort og udført modelarbejde, der danner grundlag for kommunens klimatilpasningsplan.

Klimatilpasningsplanen skal løbende følges op med oversvømmelsesberegning med underliggende detaljerede afløbsmodeller og samfundsøkonomiske beregninger for de områder, hvor screening har vist at der kan være oversvømmelsesproblemer.

Vejle Kommune er udpeget i oversvømmelsesdirektivet som en af 10 kommuner i Danmark med særlige udfordringer. Dette betyder, at der er en reel risiko for stormflodshændelser fra havet/Fjorden. Samtidig er Vejle midtby gennemskåret af Vejle Å og Grejs Å – specielt strækningen fra Abelones plads, hvor Grejs Å splitter ud i Mølleåen og Omløbsåen til Vejle Å, er kritisk. Historisk set sker der jævnligt voldsomme oversvømmelser i forbindelse med kraftige langvarige regn hændelser, tøbrud eller stormflod.

Ved opstilling af beregningsmodeller der kobler vandløb, afløbssystemet og vandstand i Fjorden, er der fundet en sluse/pumpeløsning for Omløbsåen, der kan sikre en del af midtbyen i forbindelse med ekstremhændelserne. Løsningen er suppleret med en reguleringsløsning af Grejs Å ved Abelones Plads, hvor Grejs å deler sig i Omløbsåen og Mølleåen.

Derudover er der en ekstra gevinst i forbindelse med stormflod, da vandstanden i Omløbsåen hermed kan holdes nede vha. pumper.

Anlægsarbejderne er afsluttet, men der arbejdes løbende på at optimere driften samt styringen af slusen og fordelingsbygværket.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

I 2022 blev et projekt med at få overdækket vores overskudsslamlager på Vejle Renseanlæg afsluttet, hvilket har reduceret lugtscener og udledning af klimagasser fra renseanlægget, samt øget vores energiproduktion.

### **Udviklingsprojektet Vandkant**

Vejle Spildevand og Vejle Kommune er sammen med Ålborg Universitet, Århus Vand, Novafos og Vandcenter Syd samt en række private virksomheder gået med i et udviklingsprojekt finansieret af Miljøstyrelsen (MUDP).

Projektet går i store træk ud på, at udvikle målemetoder og værktøjer til at måle og modellere det vandbidrag der især om vinteren tilgår kloaksystemer og vandløb fra ubefæstede og grønne arealer. Når jorden er vandmættet, er bidraget fra disse områder væsentligt, og det har man ikke hidtil haft nok viden om til at indregne i modellerne. Det vil være med til at forbedre vores datagrundlag til de hydrauliske modeller, og det vil være med til at forbedre varslingen omkring oversvømmelse fra vandløb.

Som en del af dette projekt udføres der p.t. målinger i Grejsdalsoplandet, da dette område er en velegnet "case" der kan bringe viden ind i udviklingsprojektet.

Udviklingsprojektet forløber over de næste 3 år.

DRAFT

# Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Nettoomsætning	3	243.219	205.184
Produktionsomkostninger		(129.680)	(130.009)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>113.539</b>	<b>75.175</b>
Administrationsomkostninger		(28.824)	(30.854)
Andre driftsindtægter		542	369
Andre driftsomkostninger		(445)	(322)
<b>Driftsresultat</b>		<b>84.812</b>	<b>44.368</b>
Andre finansielle indtægter	6	4.169	1.272
Andre finansielle omkostninger	7	(9.750)	(2.871)
<b>Resultat før skat</b>		<b>79.231</b>	<b>42.769</b>
Skat af årets resultat	8	5.600	2.500
<b>Årets resultat</b>	9	<b>84.831</b>	<b>45.269</b>

# Balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Grunde og bygninger		87.945	89.647
Produktionsanlæg og maskiner		3.324.895	3.276.346
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.503	6.427
Materielle aktiver under udførelse		142.405	114.352
<b>Materielle aktiver</b>	10	<b>3.561.748</b>	<b>3.486.772</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.561.748</b>	<b>3.486.772</b>
Råvarer og hjælpematerialer		200	200
<b>Varebeholdninger</b>		<b>200</b>	<b>200</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.686	6.081
Andre tilgodehavender	11	9.118	12.709
Tilgodehavende skat		51.000	45.400
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		11.457	0
Periodeafgrænsningsposter	12	447	3.878
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.708</b>	<b>68.068</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		94.292	99.518
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>94.292</b>	<b>99.518</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.989</b>	<b>5.095</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>185.189</b>	<b>172.881</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.746.937</b>	<b>3.659.653</b>

**Passiver**

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Virksomhedskapital		10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		3.552.974	3.468.143
<b>Egenkapital</b>		<b>3.562.974</b>	<b>3.478.143</b>
Hensættelser til pensioner o.l.	13	9.063	16.162
Hensættelser til tidsmæssige forskelle	14	51.000	45.400
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>60.063</b>	<b>61.562</b>
Reguleringsmæssige overdækninger		0	4.450
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>4.450</b>
Bankgæld	15	49.600	22.000
Reguleringsmæssige overdækninger		7.800	13.750
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.642	3.714
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.347	50.571
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	11.469
Anden gæld	16	4.367	5.291
Periodeafgrænsningsposter	17	16.144	8.703
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>123.900</b>	<b>115.498</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>123.900</b>	<b>119.948</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.746.937</b>	<b>3.659.653</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Personaleomkostninger	4		
Af- og nedskrivninger	5		
Dagsværdioplysninger	19		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	23		
Transaktioner med nærtstående parter	24		



## Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	3.468.143	3.478.143
Årets resultat	0	84.831	84.831
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>3.552.974</b>	<b>3.562.974</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Driftsresultat		84.812	44.368
Af- og nedskrivninger		91.443	92.463
Andre hensatte forpligtelser		(7.099)	(2.330)
Ændringer i arbejdskapital	18	(19.288)	10.982
Regulering af over-/underdækning		(10.400)	(9.300)
Regulering af tidsmæssige forskelle		5.600	45.400
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>145.068</b>	<b>181.583</b>
Modtagne finansielle indtægter		911	667
Betalte finansielle omkostninger		(4.999)	(745)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>140.980</b>	<b>181.505</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(166.628)	(158.833)
Salg af materielle aktiver		208	0
Investering i værdipapirer		3.734	(313)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(162.686)</b>	<b>(159.146)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(21.706)</b>	<b>22.359</b>
Optagelse af lån på kassekredit		27.600	0
Afdrag lån på kassekredit		0	(24.150)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>27.600</b>	<b>(24.150)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.894</b>	<b>(1.791)</b>
Likvider primo		5.095	6.886
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.989</b>	<b>5.095</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.989	5.095
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.989</b>	<b>5.095</b>

# Noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet var i årene 2014-2018 del af en stor skattesag, der omfattede alle større vandselskaber i Danmark. Vandsektoren førte prøvesager og vandt disse i Højesteret i 2018. På den baggrund har selskabet siden 2018 indregnet et tilgodehavende på Skattestyrelsen vedrørende selskabsskat betalt i tidligere år med tillæg af renter.

Primo 2023 har Skattestyrelsen udbetalt i alt 51 mio.kr. i tidligere betalte selskabsskat med tillæg af renter. Beløbet er indregnet i balancen under tilgodehavender. Da beløbet vil være en indtægt i reguleringsregnskabet overfor forbrugerne i årene 2024-2029, knytter der sig en takstmæssig forpligtelse til beløbet. Denne forpligtelse er indregnet som tidsmæssige forskelle under hensatte forpligtelser. Den hensatte forpligtelse er udtryk for, at tilbagebetalingen af de tidligere betalte skatter forventes at påvirke takstfastsættelsen i nedadgående retning.

Henset til, at der fra 2024 indføres ny model for økonomisk regulering af spildevandsselskaber, og at der på nuværende tidspunkt ikke foreligger et sikkert grundlag for at opgøre selskabets økonomiske rammer for årene 2024 og frem, vurderes det, at indregningen af den hensatte forpligtelse er behæftet med væsentlig usikkerhed. De økonomiske rammer for 2024 og frem kan blive højere end skønnet, hvorved den hensatte forpligtelse vil være for høj. Selskabet forventer at opnå et mere sikkert grundlag for denne vurdering i løbet af 2023.

Der henvises til note 3 og 14.

## 3 Nettoomsætning

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Fast og variabel bidrag	177.951	177.908
Vejbidrag	4.925	11.230
Tilslutningsbidrag	53.267	49.523
Andre indtægter	1.713	2.149
Særbidrag	563	474
Reguleringsmæssig (over)-/underdækning	10.400	9.300
Regulering af tidsmæssige forskelle	(5.600)	(45.400)
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>243.219</b>	<b>205.184</b>

Regulering af tidsmæssige forskelle vedrører takstmæssig forpligtelse relateret til tilgodehavende selskabsskat fra tidligere år. Der henvises til note 2.

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	50	50

	<b>Ledelses- vederlag 2022 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2021 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.498	1.564
	<b>1.498</b>	<b>1.564</b>
	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Gager og løn	26.790	25.992
Pensioner	-2.761	1.826
Andre omkostninger til social sikring	529	483
Andre personaleomkostninger	3.562	3.564
	<b>28.120</b>	<b>31.865</b>

#### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	88.697	86.882
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	2.746	5.580
	<b>91.443</b>	<b>92.462</b>

#### 6 Andre finansielle indtægter

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	849	481
Dagsværdireguleringer	3.320	791
	<b>4.169</b>	<b>1.272</b>

#### 7 Andre finansielle omkostninger

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	771	524
Dagsværdireguleringer	8.785	2.147
Øvrige finansielle omkostninger	194	200
	<b>9.750</b>	<b>2.871</b>

## 8 Skat af årets resultat

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Regulering vedrørende tidligere år	(5.600)	(2.500)
	<b>(5.600)</b>	<b>(2.500)</b>

### Eventualaktiv

Selskabet råder over tilstrækkelige skattemæssige afskrivningsgrundlag til ikke at skulle betale selskabsskat i en årrække. Der er ikke et indregnet et skatteaktiv, da det vurderes, at skøn for udnyttelse af aktivet er behæftet med væsentlig usikkerhed.

## 9 Forslag til resultatdisponering

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Overført resultat	84.831	45.269
	<b>84.831</b>	<b>45.269</b>

## 10 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	108.594	4.165.884	32.726	114.352
Overførsler	0	64.165	0	(64.165)
Tilgange	18	72.084	2.308	92.218
Afgange	0	(4.779)	(945)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>108.612</b>	<b>4.297.354</b>	<b>34.089</b>	<b>142.405</b>
Af- og nedskrivninger primo	(18.947)	(889.538)	(26.299)	0
Årets afskrivninger	(1.720)	(84.749)	(2.228)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.828	941	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(20.667)</b>	<b>(972.459)</b>	<b>(27.586)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>87.945</b>	<b>3.324.895</b>	<b>6.503</b>	<b>142.405</b>

## 11 Andre tilgodehavender

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Øvrige tilgodehavender	9.118	12.709
	<b>9.118</b>	<b>12.709</b>

Andre tilgodehavender består hovedsageligt af tilgodehavende moms.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af øvrige forudbetalinger.

### 13 Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelser til pensioner o.l. omfatter selskabets pensionsforpligtelser over for tjenestemænd.

### 14 Hensættelser til tidsmæssige forskelle

Tidsmæssige forskelle vedrører kommende års forpligtelse til at indregne refusion af selskabsskat i takstregnskabet. Se omtale i note 2.

### 15 Bankgæld

Selskabet har i perioden 16.12.2022 - 03.02.2023 indgået en REPO-aftale med pengeinstitut, der indebærer, at realkreditobligationer for 49.207 t.kr. midlertidig er solgt for at reducere rentebetalingen.

Der er indgået en bindende aftale om genkøb af obligationerne 03.02.2023, således at selskabet har beholdt alle væsentlige risici og fordele vedrørende de solgte obligationer.

REPO-aftalen er på grund af indholdet i aftalen indregnet brutto i balancen, således at der indgår værdipapirer for 94.292 t.kr og en bankgæld på 49.600 t.kr.

### 16 Anden gæld

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.834	3.499
Anden gæld i øvrigt	1.533	1.792
	<b>4.367</b>	<b>5.291</b>

### 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte indtægter vedrørende tilslutningsbidrag og tømningssordning.

### 18 Ændring i arbejdskapital

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i tilgodehavender	(6.040)	405
Ændring i leverandørgæld mv.	(13.248)	10.577
	<b>(19.288)</b>	<b>10.982</b>

### 19 Dagsværdioplysninger

	Obligationer
	<b>t.kr.</b>
Dagsværdi ultimo	94.292
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(2.976)

### 20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	14.773	14.212

Der er indgået en lejeaftale vedrørende de grunde, hvorpå blandt andet selskabets centrale renseanlæg og administration er placeret. Lejeaftalen kan opsiges med 1 års varsel. Den årlige leje udgør 14.773 t.kr.

Selskabet har anden kontraktlig forpligtelse overfor Vejle Kommune vedrørende medfinansiering af klimatilpasningsprojekter. Projekterne løber over 20 og 25 år, og det første projekt startede i 2014. De årlige estimerede udgifter udgør 4.490 t.kr.

### 21 Eventualforpligtelser

Ingen.

### 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Værdipapirer for i alt 49.207 t.kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld.

### 23 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Vejle Kommune ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse.

### 24 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Moder- virksomhed t.kr.</b>
Vandafledning, vej - og tilslutningsbidrag (indtægt)	42.222
Arealleje (udgift)	14.633
Økolariet og andre ydelser (udgift)	1.250
Løn og pension tjenestemænd (indtægt)	376
Klimatilpasningsprojekter (udgift)	3.867
Andre indtægter (indtægt)	2.919

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

Nettoomsætning ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted.

Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter.

Årets udvikling i den reguleringsmæssige over- eller underdækning indregnes i nettoomsætningen. Saldo for den reguleringsmæssige over- eller underdækning vises som en særskilt post i balancen.

Årets udvikling i tidsmæssige forskelle indregnes i nettosætningen. Saldo for tidsmæssige forskelle vises som en særskilt post i balancen.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger relateret til spildevandsrensning og transport af spildevand, herunder løn og gager, drift af anlæg, samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, lokaleomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af



virksomheden.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter og nettokursgevinst vedrørende værdipapirer.

#### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger og nettokurstab vedrørende værdipapirer.

#### **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**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde eller materielle anlægsaktiver under opførsel.

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:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	75 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

**Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

**Tilgodehavender**

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

**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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Hensættelser til pensioner o.l.**

Hensættelser til pensioner o.l. måles til nettorealiseringsværdi, der svarer til nutidsværdien af de forventede nettoydelse på de enkelte pensionsordninger o.l.

**Hensættelser til tidsmæssige forskelle**

Tidsmæssige forskelle omfatter takstmæssige forpligtelser, der ikke indgår i den reguleringsmæssige over-/underdækning.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Over- og underdækninger**

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter i forhold til virksomhedens årlige økonomiske rammer, som udmeldes af Forsyningssekretariatet.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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 og salg af aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt 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, indgåelse af finansielle leasingaftaler og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.