

Kvartalsrapport januar – mars 2020

KONSERN:

Hovedtall

	pr. 1.kv. 2020	pr. 1.kv. 2019	Totalt 2019
Salgsinntekter	532,2	482,3	1 783,4
EBITDA *)	66,5	51,2	142,7
Driftsresultat	47,7	34,6	72,5
Netto finans	(21,5)	(2,7)	(10,6)
Resultat før skatt	26,2	31,9	62,0
Skatt	(5,8)	(7,1)	(13,0)
Resultat etter skatt	20,4	24,8	48,9

Konsernet oppnådde et resultat før skatt i 1. kvartal 2020 på MNOK 26,2 mot MNOK 31,9 i samme periode i 2019. I 1. kvartal 2020 ble driftsresultatet MNOK 47,7 mot MNOK 34,6 i samme periode i 2019.

Utviklingen i driftsresultat i 1. kvartal 2020 er positiv i Plate og Belysnings-segmentet, mens øvrige segmenter har lavere driftsresultat sammenlignet med samme periode i 2019.

Byggmakonsernets salgsinntekter i 1. kvartal 2020 ble MNOK 532,2, som er MNOK 49,9 høyere enn tilsvarende periode i 2019. Utviklingen i salgsinntekter i 1. kvartal 2020 er positiv i alle segmenter bortsett fra Bjelkesegmentet som hadde noe lavere salgsinntekter sammenlignet med samme periode i 2019.

Netto finanskostnader i 1. kvartal 2020 ble MNOK 21,5 som er MNOK 18,8 høyere enn i 2019. Hovedårsaken til økning i netto finanskostnader er kostnadsføring av endring i markedsverdien på renteswap i 1. kvartal 2020 på MNOK 16,9 mot inntektsføring på MNOK 0,9 i tilsvarende periode i 2019. Netto rentekostnad (inkl. betalt for renteswap) er i 1. kvartal 2020 MNOK 4,1 hvilket er MNOK 0,8 høyere enn i 2019. Av rentekostnad på MNOK 4,1 utgjør rente på leieforpliktelser MNOK 1,1, hvilket er på nivå med 2019.

Likviditetsreserven *) var pr. 31.3.2020 på MNOK 658,1 som er en økning på MNOK 67,1 fra 1.1.2020 og en økning på MNOK 118,6 fra 31.03.2019. Styrets fokus på kapital- og kostnadseffektivisering vil bli opprettholdt. Rentebærende gjeld *) er økt fra MNOK 502,6 pr. 1.1.2020 til MNOK 637,5 pr. 31.03.2020. Det er i 2020 gjennomført langsiktige låneopptak på MNOK 143,0. Av gjennomførte låneopptak utgjør gjeldsøkning som følge av aktiverte leieavtaler MNOK 3,4.

Gjennomførte investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler i 1. kvartal 2020 er til sammen MNOK 12,1 hvilket er MNOK 5,1 lavere enn i 2019. Av gjennomførte investeringer utgjør aktiverte leieavtaler MNOK 3,4.

Totalkapitalen er økt fra MNOK 1.815,4 pr. 1.1.2020 til MNOK 2.003,8 pr. 31.3.2020.

Bokført egenkapital var pr. 31.3.2020 MNOK 891,0 (44,5 %), hvilket er en økning på MNOK 29,5 i forhold til 1.1.2020 (47,4%). Årsakene til endring i egenkapitalen er årets resultat på MNOK 20,4 og positiv omregningsdifferanse på MNOK 9,1.

*) Definisjon på EBITDA, Likviditetsreserve og rentebærende gjeld er inntatt etter notene.

Segmentinformasjon:

Plater

	pr. 1.kv. 2020	pr.1.kv. 2019	2019
Salgsinntekter	435,4	383,0	1 381,3
Driftsresultat	53,0	33,5	70,5

Platesegmentet består av selskapene Huntonit AS, Forestia AS, AS Byggform og Smartpanel AS med datterselskap. AS Byggform ble overtatt 12.9.2019 og er tatt med i resultatet fra dette tidspunkt.

Platesegmentet hadde i 1. kvartal 2020 høyere salgsinntekter og driftsresultat sammenlignet med tilsvarende periode i 2019. Segmentet opplever økte råvarekostnader, hovedsakelig som følge av svekket norsk krone i forbindelse med COVID-19 utbruddet. AS Byggform ble overtatt 12.9.2019 og selskapets andel av salgsinntekter i 1. kvartal 2020 utgjør MNOK 18,4.

Smartpanel, som viderefører MDF-plater har en betydelig resultatforbedring fra et negativt resultat i 1. kvartal i 2019 til et lite overskudd i 1. kvartal 2020.

Styret er meget tilfreds med salgs- og resultatutviklingen i 1. kvartal 2020. Ledelsen har løpende fokus på forbedringsprosjekter, herunder salgs- og kostnadsutviklingen.

Bjelke

	pr. 1.kv. 2020	pr.1.kv. 2019	2019
Salgsinntekter	54,1	57,4	221,9
Driftsresultat	5,4	5,7	26,7

Bjelkesegmentet består av selskapene Masonite Beams AB, Masonite Fastighet AB og Grammholmen Fastighets AB.

Salgsinntektene og driftsresultatet er noe lavere i 1. kvartal 2020 enn tilsvarende periode i 2019. Som følge av COVID-19 utbruddet ble aktivitetsnivået i Frankrike og Storbritannia stengt i siste halvdel av mars og medførte reduksjon i omsetningen til disse landene.

Styret er tilfreds med resultatutviklingen i segmentet i 1. kvartal 2020. Ledelsen og styret har sterkt fokus på å skape økt salg og bedret lønnsomhet.

Vindu

	pr. 1.kv. 2020	pr.1.kv. 2019	2019
Salgsinntekter	46,3	42,9	196,7
Driftsresultat	(6,9)	(3,2)	(8,1)

Segmentet vindu består av selskapene Uldal AS, Birkeland og Birkeland Eiendom AS.

Vindusegmentet hadde i 1. kvartal 2020 høyere salgsinntekter enn samme periode i 2019, mens driftsresultat var også lavere i 1. kvartal 2020 sammenlignet med 1. kvartal 2019. Vindusegmentet opplever fortsatt sterk konkurranse og prispress.

Segmentet opplever økte råvarekostnader, hovedsakelig som følge av svekket norsk krone i forbindelse med COVID-19 utbruddet.

Styret er ikke tilfreds med salgs- og resultatutviklingen i segmentet i 1. kvartal 2019. Ledelsen vil fortsatt ha fokus på salgs- og kostnadsutviklingen.

Belysning

	pr. 1.kv. 2020	pr.1.kv. 2019	2019
Salgsinntekter	22,3	21,1	76,6
Driftsresultat	(1,5)	(1,6)	(7,9)

Belysningssegmentet består av selskapene Scan-Lamps AS, Scan Lamps VTA AS og Aneta Belysning AB.

Belysning hadde i 1. kvartal 2020 noe høyere salgsinntekter enn 1. kvartal 2019. Driftsresultat var i 1. kvartal 2020 på nivå med 1. kvartal 2019.

Segmentet opplever økte innkjøpspriser som følge av svekket norsk krone i forbindelse med COVID-19 utbruddet.

Styret er ikke tilfreds med resultatutviklingen i 1. kvartal 2020 innen belyningssegmentet. Ledelsen har sterkt fokus på lønnsomhetsforbedrende tiltak.

Utsiktene fremover:

Konsekvensene av COVID-19 pandemien har i 1. kvartal 2020 vært begrenset for Byggma. Ordreinngangen er god, og produksjonen ved fabrikkene og leveranser til kundene går hovedsakelig som planlagt. Konsernledelsen og ledelsen i de enkelte datterselskaper følger situasjonen nøye og har gjort tiltak for å begrense eventuelle negative konsekvenser utbruddet kan få for ansatte og driften. Dersom byggevareutsalg og byggeprosjekter stenger og stopper opp, vil dette kunne få innvirkning for Byggma. Videre vil eventuelle begrensninger enkelte land gjør på varehandel, kunne få innvirkning på tilgang til innsatsfaktorer i produksjonen og salgsinntekter fra disse landene. Tilgangen på innsatsfaktorer til produksjonen er intakt., og vesentlige deler av innsatsfaktorene kommer fra Norge og Sverige. Stengning av grenser har kun i begrenset grad medført forsinkelser eller uteblitte leveranser til kundene.

12-måneders prognoser viser imidlertid en nedgang i igangsetting av nye boliger på 10.000 boliger fra et nivå på 27.000 nye boliger i det norske markedet. Det skjer en tilsvarende utvikling med nedgang i svensk boligbygging. Dette vil kunne få innvirkning på Byggma ASA i siste halvdel av 2020. Den norske kronen har, som følge av utbruddet av COVID-19 pandemien og lavere oljepris, svekket seg vesentlig siden nyttår, noe som medfører at innsatsfaktorer til flere av segmentene blir betydelig dyrere. Konsernledelsen har varslet prisøkninger til alle norske kunder som følge av at kostnaden for å tilvirke norske byggevarer er blitt høyere som følge av denne utviklingen.

Konsernledelsen følger situasjonen løpende for å kunne gjennomføre kostnadsreduksjoner som følge av et eventuelt lavere aktivitetsnivå.

For å sikre videre vekst vil det bli arbeidet med en enda tydeligere internasjonaliseringsstrategi.

Innovasjon og teknologiutvikling er en viktig del av konsernets vekststrategi, og det er en sterk vilje til å investere i nødvendig utstyr og kompetanse for å være en ledende aktør i nordisk byggevaremarked også i fremtiden. Byggma konsernet søker kontinuerlig etter effektivitet, dominans og lønnsomhet.

Byggma er langt fremme i sine forbedringsprosesser med tanke på å bli en effektiv produsent av byggevarer. Det er gjennomført flere tunge investeringer som effektiviserer våre arbeidsprosesser. Og det er også vedtatt nye investeringer i utstyr som vil effektivisere oss ytterligere. I hovedtrekk vil Byggma allokere sine investeringer mot digitalisering og automasjon i produksjonsprosessene, samt miljø- og bærekraft.

Det er en viktig del av Byggmas strategi å styrke posisjonen som ledende merkevareprodusent av miljøvennlige og bærekraftige produkter i det nordiske byggevaremarked.

Byggmakonsernet ønsker å være en attraktiv arbeidsgiver. Vi vil videreføre vårt fokus på at alle ansatte i konsernet får mulighet til å få realisert sitt menneskelige potensiale gjennom sitt arbeid i Byggma.

Vennesla 27.5.2020

Styret for BYGGMA ASA

RESULTATREGNSKAPET KONSERN (NOK mill.)

	Note nr.	IFRS pr.1. kv. 2020	IFRS pr. 1.kv. 2019	IFRS 2019
Salgsinntekter	11	532,2	482,3	1 783,4
Andre inntekter		7,1	7,3	23,4
Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-4,9	6,3	13,4
Varekostnader og tilvirkningskostnader		-262,9	-249,1	-856,9
Lønnskostnader		-113,8	-110,8	-424,2
Avskrivninger og nedskrivninger	2	-18,9	-16,6	-70,1
Frakt- og reklamasjonskostnader		-42,4	-38,5	-146,4
Markedsføringskostnader		-16,4	-16,6	-90,8
Andre tap/gevinster - netto	6	-2,6	-0,2	-3,1
Andre driftskostnader		-29,9	-29,5	-156,2
Driftsresultat	11	47,7	34,6	72,5
Netto finanskostnader	3	-21,5	-2,7	-10,6
Resultat før skattekostnad		26,2	31,9	62,0
Skattekostnad	5	-5,8	-7,1	-13,0
Resultat		20,4	24,8	48,9
Tilordnet:				
Aksjonærer		20,4	24,8	48,9
		20,4	24,8	48,9
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje):				
Resultat pr. aksje tilordnet selskapets aksjonærer		2,93	3,48	6,97
Utvannet resultat pr. aksje tilordnet selskapets aksjonærer		2,93	3,48	6,97
EBITDA pr. aksje		9,53	7,18	20,32
Utvidet resultat				
Sum resultat		20,4	24,8	48,9
Omregningsdifferanser		9,1	0,6	-1,0
Årets totalresultat/periodens totalresultat		29,6	25,4	48,0

BALANSE KONSERN (NOK mill.)

		IFRS 31.03.2020	IFRS 31.03.2019	IFRS 31.12.2019
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Varige driftsmidler	2	939,2	907,9	933,1
Immaterielle eiendeler	2	26,7	25,2	26,7
Utsatt skattefordel	5	9,6	5,0	4,7
Finansielle derivater	6	0,0	0,0	2,8
Kundefordringer og andre fordringer		0,5	0,3	0,2
Sum anleggsmidler		976,0	938,4	967,5
Omløpsmidler				
Varer		281,3	251,4	289,2
Kundefordringer og andre fordringer		367,7	250,5	236,0
Finansielle derivater	6	0,0	0,0	0,2
Kontanter og kontantekvivalenter		378,8	299,2	322,6
Sum omløpsmidler		1 027,8	801,2	848,0
Sum eiendeler		2 003,8	1 739,5	1 815,4
EGENKAPITAL				
Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer				
Aksjekapital og overkurs	4	52,7	52,8	52,7
Annen egenkapital ikke resultatført		15,0	0,6	5,9
Oppkjøpt egenkapital		823,3	789,6	802,9
Sum egenkapital		891,0	843,0	861,4
GJELD				
Langsiktig gjeld				
Lån	10	538,4	434,7	371,0
Finansielle derivater	6	14,2	2,3	1,2
Utsatt skatt	5	84,9	77,4	84,3
Sum langsiktig gjeld		637,5	514,4	456,5
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		368,3	332,9	361,5
Betalbar skatt	5	1,9	0,2	4,2
Lån	10	99,1	48,2	131,6
Finansielle derivater	6	6,1	0,9	0,3
Sum kortsiktig gjeld		475,3	382,2	497,6
Sum gjeld		1 112,8	896,6	954,0
Sum egenkapital og gjeld		2 003,8	1 739,5	1 815,4
Herav rentebærende gjeld (langsiktig og kortsiktig)		637,5	482,9	502,6

ENDRING EGENKAPITAL KONSERN (NOK mill.)

Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer

	Aksjekapital og overkurs	Annen egenkapital ikke resultatført	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 31. desember 2018	52,8	6,9	764,8	824,4
Omregningsdifferanser	0,0	-6,3	0,0	-6,3
Årsresultat	0,0	0,0	24,8	24,8
Egenkapital 31. mars 2019	52,8	0,6	789,6	843,0
Omregningsdifferanser	0,0	5,3	0,0	5,3
Årsresultat	0,0	0,0	24,1	24,1
Kjøp av egne aksjer	4	-0,1	0,0	-3,8
Utbytte		0,0	0,0	-7,0
Egenkapital 31. desember 2019	52,7	5,9	802,9	861,4
Omregningsdifferanser	0,0	9,1	0,0	9,1
Årsresultat	0,0	0,0	20,4	20,4
Kjøp av egne aksjer	4	0,0	0,0	0,0
Utbytte		0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31. mars 2020	52,7	15,0	823,3	891,0

KONTANTSTRØMSOPPSTILLING KONSERN (NOK mill.)

	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Kontantstrømmer fra driften			
Kontantstrømmer fra driften	-55,6	-31,6	102,3
Betalte renter	-6,1	-5,4	-21,7
Mottatte renter	1,9	0,8	7,5
Betalte skatter	-3,6	-7,8	-9,2
Netto kontantstrømmer fra driften	-63,4	-43,9	78,9
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av datterselskap (fratrukket likvide beholdninger i datterselskap)	0,0	0,0	-21,5
Kjøp av varige driftsmidler	2	-11,7	-89,7
Salg av varige driftsmidler		0,6	0,9
Kjøp av immaterielle eiendeler	2	-0,4	-2,5
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter	-11,5	-17,2	-112,7
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Kjøp av egne aksjer	4	0,0	-4,0
Endring av Kassekredit	-4,4	0,0	4,4
Opptak av lån	143,0	1,0	49,7
Nedbetaling av lån	-13,0	-14,4	-49,3
Utbytte betalt til selskapets aksjonærer	0,0	0,0	-7,0
Netto endring av rentebærende fordringer	1,9	0,0	-11,9
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter	127,5	-13,4	-18,1
Endring i kontanter, kontantekvivalenter	52,6	-74,6	-51,9
Kontanter, kontantekvivalenter 1. januar.	322,6	377,0	377,0
Valutagevinst/(-tap) på kontanter og kontantekvivalenter	3,6	-3,3	-2,5
Kontanter, kontantekvivalenter	378,8	299,2	322,6
Denne består av:			
Bankinnskudd og lignende	369,9	289,5	307,9
Skattetrekkkonto	8,9	9,7	14,7
Kontanter, kontantekvivalenter	378,8	299,2	322,6
Ubenyttet kassekredit/trekkrettigheter	288,4	250,0	283,1

RESULTAT KONSERN FØR SKATT PR. KVARTAL (NOK mill.)

	IFRS 2020	IFRS 2019	IFRS 2018	IFRS 2017	IFRS 2016
Resultat 1. kvartal	26,2	31,9	5,9	16,3	8,0
Resultat 2. kvartal		-7,9	-0,3	10,5	22,1
Resultat 3. kvartal		20,3	18,5	29,1	17,3
Resultat 4. kvartal		17,7	31,9	28,4	33,6
SUM	26,2	62,0	55,9	84,4	80,9

NOTER KONSERN

Note 1 GENERELL INFORMASJON

Byggma ASA er hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret er i Vennesla. Byggma ASA er notert på Oslo Børs. Konsernets hovedvirksomhet er produksjon og salg av byggevarer til de skandinaviske og nord-europeiske markeder. I Norge selges produktene gjennom eget landsdekkende salgsskema; i utlandet ivaretas salgsarbeidet dels av datterselskaper og dels av distributører. Produktsortimentet produseres hovedsakelig av konsernets sju produksjonsenheter. Disse produksjonsenheterne er lokalisert i Norge og Sverige. I tillegg til produkter som produseres innen konsernet selger Byggma ASA også handelsprodukter.

Byggmakonsernet rapporterer i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Denne kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til IFRS standard for delårsrapportering (IAS34). Rapporten bør sees i sammenheng med årsrapporten for 2019 og det henvises til regnskapsprinsipper som er spesifisert i den.

Note 2 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER (NOK mill.)

	pr. 1.kv. 2020	pr. 1.kv. 2019	2019
Investeringer	12,1	17,2	92,1
Avskrivninger og nedskrivninger	18,9	16,6	70,1

Note 3 NETTO FINANSKOSTNADER

	IFRS pr. 1.kv. 2020	IFRS pr. 1.kv. 2019	IFRS 2019
Endring markedsverdi renteswap	-16,9	0,8	5,5
Betalt renteswap	-0,3	-0,7	-2,4
Rentekostnad leieavtaler	-1,1	-1,1	-4,2
Netto renteinntekt / rentekostnad	-2,7	-1,6	-8,3
Andre finanskostnader	-0,5	-0,2	-1,2
Netto finanskostnader	-21,5	-2,7	-10,6

Note 4 AKSJEKAPITAL (NOK mill.)

	Antall aksjer (i tusen)	Ordinære aksjer	Overkurs	Egne aksjer	Sum
Pr. 31. desember 2018	7 028	18,6	34,5	-0,3	52,8
Kjøp av egne aksjer	-45	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Pr. 31. desember 2019	6 983	17,9	34,5	0,2	52,7
Pr. 31. mars 2020	6 983	17,9	34,5	0,2	52,7

Note 5 SKATTEBESKRIVELSE

For hele år viser vi til skattenoten og regnskapsprinsippene i årsregnskapet, mens for delårsregnskapene bruker vi nominelle skattesatser pr. selskap pr land. Utsatt skatt / utsatt skattefordel er basert på skattesats i de aktuelle land.

Note 6 FINANSIELLE DERIVATER (NOK mill.)

	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Eiendeler			
Renteswapper - (langsiktige)	0,0	0,0	2,8
Renteswapper - (kortsiktige)	0,0	0,0	0,2
Valutaterminkontrakter - (kortsiktige)	0,0	0,0	0,0
Sum finansielle derivater eiendeler	0,0	0,0	2,9
Forpliktelser			
Renteswapper - (langsiktige)	14,2	2,3	1,2
Renteswapper - (kortsiktige)	1,2	0,9	0,2
Valutaterminkontrakter - (kortsiktige)	4,9	0,0	0,0
Sum finansielle derivater forpliktelser	20,2	3,1	1,4

Note 7 BETINGEDE HENDELSER

Avsetninger som er gjort i regnskapet som er basert på betingede hendelser etter balansedagen er uvesentlige.

Note 8 NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernsjef Geir Drangslund og nærstående kontrollører pr. 27.05.2020, 87,88% av aksjekapitalen i Byggma ASA. Avtale som konsernsjef er inngått med Scanel AS som kontrolleres av Geir Drangslund.

Note 9 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er ikke vesentlige hendelser etter balansedagen. Covidpandemien er omtalt i styrets beretning.

Note 10 **LÅN**

	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Langsiktige lån			
Banklån	442,4	341,2	271,7
Leieforpliktelser	96,1	93,6	99,3
Sum langsiktige lån	538,4	434,7	371,0
Kortsiktige lån			
Kassekreditt	0,0	0,0	4,4
Banklån	82,3	33,3	111,1
Leieforpliktelser	16,7	14,8	16,1
Sum kortsiktige lån	99,1	48,2	131,6
Sum lån	637,5	482,9	502,6

Note 11 **SEGMENTINFORMASJON (NOK mill.)****NETTO SALGSINTEKTER**

	IFRS pr. 1.kv. 2020	IFRS pr. 1.kv. 2019	IFRS 2019
Plater salgssinntekter	435,4	383,0	1381,3
Inntekter mellom segmenter	-3,4	-1,4	-10,9
Plater salg til eksterne kunder	432,0	381,5	1370,4
Bjelker produkter salgssinntekter	54,1	57,4	221,9
Inntekter mellom segmenter	-22,5	-20,6	-82,2
Bjelker salg til eksterne kunder	31,6	36,8	139,7
Vindu salgssinntekter	46,3	42,9	196,7
Inntekter mellom segmenter	0,0	0,0	0,0
Vindu salg til eksterne kunder	46,3	42,9	196,7
Belysning salgssinntekter	22,3	21,1	76,6
Inntekter mellom segmenter	0,0	0,0	0,0
Belysning salg til eksterne kunder	22,3	21,1	76,6
Internt salg eliminert	-25,9	-22,0	-93,1
NETTO SALGSINTEKTER KONSERN	532,2	482,3	1783,4

DRIFTSRESULTAT

	IFRS pr. 1.kv. 2020	IFRS pr. 1.kv. 2019	IFRS 2019
Plater	53,0	33,5	70,5
Bjelker	5,4	5,7	26,7
Vindu	-6,9	-3,2	-8,1
Belysning	-1,5	-1,6	-7,9
Byggma felles/elimineringer	-2,4	0,1	-8,7
DRIFTSRESULTAT KONSERN	47,7	34,6	72,5

GEOGRAFISK FORDELING AV NETTO SALGSINTEKTER

	IFRS pr. 1.kv. 2020	IFRS pr. 1.kv. 2019	IFRS 2019
Norge	350,8	295,2	1187,9
Storbritannia	8,0	13,6	45,0
Sverige	107,4	88,2	332,3
Finland	6,3	4,5	16,0
Danmark	20,0	17,7	61,7
Holland	12,2	17,7	56,9
Andre	27,5	45,5	83,6
NETTO SALGSINTEKTER KONSERN	532,2	482,3	1783,4

Definisjoner:

Nøkkeltall	Definisjon
EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger
Likviditetsreserve	Bankinnskudd (eks. skattetrekk) + ubenyttet trekkrettighet
Rentebærende gjeld	Rentebærende lån + leieforpliktelser + opptrekk kassekreditt