

Bestyrelsen

**SAGSNOTAT**

06. MARTS 2026

Vedr. Sagsnotat vedr. likviditetsstyring**Sagsbehandler** KU Økonomi**KU Økonomi****Koncernregnskab****Sektion for Finansielt Regnskab****1. Indledning**

KRYSTALGADE 25

1172 KØBENHAVN K

Den hidtil gældende strategi fastlægger, at KU skal opretholde et likviditetsberedskab svarende til 5 % af omkostningerne med et tillæg på 3 % af omkostningerne til håndtering af særlige risici (i alt 700 mio.kr. i 2022-niveau).

DIR 35 32 15 78

MOB 60 46 59 80

Behovet for styring af likviditet handler grundlæggende om, at KU har likvide midler til at betale sine regninger.

daniel.larsen@adm.ku.dk

oko.ku.dk

KUs institutionsrevisor har anført behov for, at KU opdaterer sin likviditetsstyring, herunder at det vurderes ”i hvilket omfang likviditet fra forudbetalte bundne tilskud [forudbetalinger på forskningsprojekter] kan finansiere de almindelige aktiviteter”.

2. KU's finansielle risikoprofil og betydningen af likviditet

KU modtager betydelige forudbetalinger fra eksterne bevillingsgivere, særligt inden for forskningsområdet, hvor midlerne ofte udbetales før de faktisk forbruges (aconto).

Som følge heraf udgør likviditet en central finansiell risikodimension for KU.

Sammensætningen af likviditeten betyder, at en stor del af midlerne reelt er bundet til specifikke formål (forudbetalte midler til konkrete forskningsprojekter) og ikke frit kan anvendes i den ordinære drift eller indtænkes som en fast buffer.

Ud over de løbende ind- og udbetalinger i den daglige drift er KU's likviditetsstyring forbundet med en række yderligere potentielle udbetalinger af likviditet, som ligger ud over denne daglige drift, og som ved realisering kan have væsentlig negativ betydning. Disse omfatter både eksterne forhold, herunder ændringer i lovgivning og udviklinger på de finansielle markeder, samt interne usikkerheder i budgettering og investeringer.

Der er herunder også usikkerhed forbundet med det likviditetsmæssige udfald af igangværende voldgiftssager og andre skønsmæssige poster, herunder sagen om Niels Bohr Bygningen (2025: 446 mio. kr.) og sagen om huslejeregulering på Sønder Campus (2025: 66 mio. kr.), som er indregnet i de årlige driftsresultater, men som vil belaste likviditeten ved en realisering af disse betalinger. Centrale risici knytter sig navnlig til afvigelser mellem budgetteret og realiseret forbrug og investeringsniveau samt til uforudsete markedsudviklinger.

Hertil kommer risici relateret til forudbetalte eksterne bevillinger, hvor ændrede betalingsprofiler eller ophør af samarbejde kan påvirke likviditeten betydeligt.

Det stiller alt i alt særlige krav til styringen og til tydeligheden i de rammer, der fastlægges på strategisk niveau.

3. Likviditetsberedskabets formål og overordnede principper

Likviditetsberedskabet skal sikre, at KU til enhver tid kan honorere sine løbende betalingsforpligtelser og modstå uforudsete likviditetspåvirkninger.

Likviditetsstyring er et risikostyringsredskab, som fastlægger et minimumsniveau for fri likviditet, der skal være til rådighed, samt en tilstrækkelig betalingsevne til at dække KU's økonomiske forpligtelser, med henblik på at sikre stabil drift.

4. Centrale styringsparametre for likviditet

Den opdaterede strategi fastlægger to nye overordnede styringsparametre, som tilsammen giver et dækkende billede af KU's likviditetssituation.

Den **første parameter** er *fri likviditet*, også benævnt *likviditetsberedskabet*.

Fri likviditet opgøres som den samlede likviditet fratrukket midler, som vurderes at være øremærkede (primært forudbetalte eksterne bevillinger).

Den fri likviditet størrelse viser, hvilke midler universitetet reelt har til rådighed for den ordinære drift og som buffer mod uforudsete hændelser. Den frie likviditet, samt øremærket likviditet, fastsættes som vist i *bilag 1* til nærværende notat.

Det foreslås, at bestyrelsen i strategien fastlægger et måltal for den frie likviditet svarende til 8 procent af de årlige driftsomkostninger. Der er også i dag et mål om 8 pct., men dette gælder den samlede likviditet og ikke alene den frie. Det nye styringsset-up er således strammere.

Dette niveau vurderes at kunne håndtere et basisberedskab til dækning af løbende betalinger samt uforudsete begivenheder. 8 procent svarer endvidere ca. til 1 måneds udgifter.

På baggrund af det seneste regnskabsniveau svarer dette i 2026 til et måltal på 1 mia. kr. Måltallet vurderes grundlæggende at afspejle KU's nuværende risikoeksponering, herunder KU's drifts-, vedligeholdelses- og skadesrisici i relation til den nuværende bygningsmasse, ejer- og forsikringsforhold.

Der kan i særlige situationer accepteres en midlertidig negativ fri likviditet, såfremt der udarbejdes en likviditetsgenopretningsplan. Hvis dette sker, skal der udarbejdes en sag til rektoratet med forslag til genopretnings- eller stabiliseringstiltag. Rektoratet beslutter, hvordan og hvornår bestyrelsen orienteres.

Den **anden parameter** er *likviditetsgraden*, som måler forholdet mellem omsætningsaktiver og kortfristede forpligtelser og dermed KU's kortsigtede (12 mdr.) betalingsevne.

En likviditetsgrad omkring 1,0 indikerer, at universitetet principielt kan honorere sine kortfristede forpligtelser med de tilgængelige aktiver.

Anvendt sammen giver de to nøgletal et mere nuanceret og robust beslutningsgrundlag end ét enkelt mål. Fri likviditet belyser universitetets likvide/kontante råderum i forhold til den almindelige/ordinære virksomhed, mens likviditetsgraden belyser den samlede betalingsevne på kort sigt (12 mdr.).

Det foreslås endvidere at der benyttes **grøn/gul/rød** farvekode i den løbende styring, i forhold til disse 2 styringsparametre.

Der foreslås følgende værdier for parametrene:

Parameter	Definition / beregning	Grøn	Gul	Rød
Fri likviditet (DR10) / Likviditetsberedskab	Total likviditet (likvide beholdninger og værdipapirer) – Øremærket likviditet	> 1.000 mio.kr. (8 % af samlede omkostninger)	0 – 1.000 mio.kr.	<0 mio.kr.
Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver / Kortfristede forpligtelser	>1,0	0,8–1,0	<0,8

Det bemærkes, at KU's frie likviditet med denne tilgang for nuværende og i budgetoverslagsårene i Budget 26 vil være i **grøn**.

Såfremt KU opkræves de omtalte afsatte/hensatte beløb vedrørende Niels Bohr Bygningen og Søndre Campus, vil likviditeten (ud fra bogførte tal pr. 31-12-2025) blive reduceret med 512 mio.kr., og den forventede frie likviditet ved udgangen af 2029 ville alt-andet-lige udgøre 806,8 mio.kr., og dermed være **gul**. Overgangen fra nuværende grøn til gul vil umiddelbart ske, så snart betalingerne i givet fald foretages.

Tilsvarende ville likviditetsgraden (opgjort pr. 31-12-2025) være i **grøn**.

Såfremt Bygningsstyrelsen fremsender opkrævning vedrørende det tidligere omtalte hensatte beløb vedr. Niels Bohr Bygningen, vil dette ikke i sig selv ændre KU's likviditetsgrad nævneværdigt. Ved betaling af sådanne forpligtelser reduceres de likvide beholdninger, samtidig med at den tilsvarende kortfristede gældsforpligtelse bortfalder, hvilket påvirker både omsætningsaktiver og kortfristet gæld i samme størrelsesorden.

Vurderingen af likviditetsgraden skal derfor altid ses i kombination med udviklingen i den frie likviditet og de identificerede risikofaktorer, så eventuelle behov for justeringer kan identificeres i god tid.

5. Risikotolerance og ledelsesmæssig opfølgning

Strategien fastlægger klare rammer for risikotolerance og for, hvordan der følges op, hvis likviditetssituationen udvikler sig ugunstigt.

Hvis en af styringsparametrene bevæger sig ind i farven gul intensiveres overvågningen, og der sker en ledelsesmæssig vurdering af årsager og mulige tiltag. Hvis begge parametre samtidig er under pres, eller hvis et rødt niveau nås, løftes sagen til rektoratet med forslag til stabiliserende eller genoprettende tiltag. Rektoratet beslutter i den forbindelse, hvordan og hvornår bestyrelsen orienteres.

6. Den fremadrettede rapportering

Som led i den opdaterede ramme for likviditetsstyring styrkes også den faste rapportering til bestyrelsen. Bestyrelsen vil fremover blive præsenteret for et samlet overblik over KU's likviditet i form af det såkaldte likviditetsoverblik, som giver et konsistent billede af den samlede likviditet, fordelingen mellem øremærket og fri likviditet samt udviklingen i de centrale nøgletal.

Likviditetsoverblikket vil indgå som en fast del af bestyrelsens behandling i forbindelse med:

- Godkendelse af budgettet for det kommende år,
- Ø1- og Ø2-opfølgningerne, samt
- Behandlingen af årsrapporten.

Herved sikres en løbende og systematisk orientering om KU's likviditetsmæssige situation på centrale tidspunkter i årets økonomiske styring. Rapporteringsmaterialet vil indeholde opgørelse af KPI'erne med udgangspunkt i de pågældende rapporteringers balance-/skæringsdatoer (så Ø'erne fokuserer på indeværende regnskabsår).

Ud over dette overordnede overblik vil bestyrelsen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og ved godkendelsen af budgettet blive præsenteret for mere uddybende information om KU's likviditetsmæssige udvikling, herunder rapportering om KPI'erne i budgetår og budgetoverslagsår

Bilag 1

SIDE 6 AF 6

Opgørelsen af *fri likviditet*:

Element	Beregning	Forklaring
Total likviditet <i>(Likvide beholdninger + værdipapirer)</i>	+	KU's likvide beholdning tillagt værdipapirer under kapitalforvaltning
Øremærket likviditet i alt	-	Beregnet som neden for
Fri likviditet i alt	=	Dette tal repræsenterer de midler, som KU frit kan disponere over i forbindelse med den daglige/ordinære drift.

Øremærket likviditet beregnes som følger:

Element	Beregning	Forklaring
Forudbetalte bundne tilskud	+	Midler modtaget fra tilskudsgivere, som er øremærket til specifikke projekter
Tilgodehavender fra igangværende tilskudsprojekter	-	Beløb KU har til gode fra tilskudsgivere på eksisterende projekter
Forudbetalinger til eksterne samarbejdspartnere	-	Midler KU har betalt forud til eksterne (projekt-)samarbejdspartnere
Andre øremærkede midler	+	Omfatter typisk særlige tillægsbevillinger på finanslov, der indtægtsføres i regnskabet hen over flere år, og som ikke medregnes i forudbetalte bundne tilskud
Øremærket likviditet i alt	=	Samlet likviditet reserveret til specifikke formål/projekter