



## **BlueKolding Energiproduktion A/S**

Kolding Åpark 3  
6000 Kolding  
CVR-nr. 36933542

## **Årsrapport 2024**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
12.06.2025

---

**Per Holm**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2024	8
Balance pr. 31.12.2024	9
Egenkapitalopgørelse for 2024	11
Pengestrømsopgørelse for 2024	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

BlueKolding Energiproduktion A/S

Kolding Åpark 3

6000 Kolding

CVR-nr.: 36933542

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

## Bestyrelse

Tobias Kristian Jensen Jørgensen, formand

Gitte Grønbæk, næstformand

Filip Bekic Bladt

Jørn Pedersen

Rune Kjærgaard Lange

Lisa Kjær

John Kristian Kristensen

Mads Erik Langhoff

Jan Schjerning

Morten Lynggaard Jensen

Jørn Chemnitz Kristiansen

## Direktion

Per Holm

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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. 31.12.2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 12.06.2025

## Direktion

**Per Holm**

## Bestyrelse

**Tobias Kristian Jensen Jørgensen**  
formand

**Gitte Grønbæk**  
næstformand

**Filip Bekic Bladt**

**Jørn Pedersen**

**Rune Kjærgaard Lange**

**Lisa Kjær**

**John Kristian Kristensen**

**Mads Erik Langhoff**

**Jan Schjerning**

**Morten Lynggaard Jensen**

**Jørn Chemnitz Kristiansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i BlueKolding Energiproduktion A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BlueKolding Energiproduktion A/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 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 kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 12.06.2025

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Per Schøtt**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne28663

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at varetage energiproduktionsvirksomhed.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat er et overskud på 708 t.kr. Egenkapitalen er negativ pr. 31.12.2024. 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 centralreanseanlægget. 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 reanseanlægget.

I 2024 er der i alt leveret 412 MWh til opvarmning af ungdomsboliger på Kolding Åpark.

Turbinen på udløbet fra Kolding Centralreanseanlæg har produceret 149 MWh.

BlueKoldings fire solcelleanlæg har tilsammen produceret 481 MWh, mens gasmotoren på biogasanlægget på Centralreanseanlægget har bidraget med en el-produktion på 1.688 MWh.

Som sidste element i slamstrategien, er opførelsen af kombineret værksted / lagerbygning færdiggjort i 2024.

Med opstart i 2024 og forventet afslutning i 2025 arbejder selskabet med etablering af en løsning til afbrænding af den overskydende gasproduktion med en flair. Den overskydende produktion kan opstå ved nedbrud eller større vedligehold af gasmotor og kedel.

I 2025 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 mikroplast, miljøfremmede stoffer, PFAS, tungmetaller, vira og medicinrester i slammet, samt løsninger til at håndtere slam, der overskrider grænserne for at kunne håndtere slammet på sædvanlig vis.

# Resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning		18.590	22.632
Produktionsomkostninger		(15.524)	(20.228)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.066</b>	<b>2.404</b>
Administrationsomkostninger		(457)	(425)
Andre driftsomkostninger		(450)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.159</b>	<b>1.979</b>
Andre finansielle indtægter		18	21
Andre finansielle omkostninger	4	(1.308)	(2.385)
<b>Resultat før skat</b>		<b>869</b>	<b>(385)</b>
Skat af årets resultat	5	(161)	77
<b>Årets resultat</b>		<b>708</b>	<b>(308)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		708	(308)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>708</b>	<b>(308)</b>

# Balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Grunde og bygninger		6.059	0
Produktionsanlæg og maskiner		73.198	77.382
Materielle aktiver under udførelse		773	6.914
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>80.030</b>	<b>84.296</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>80.030</b>	<b>84.296</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		357	108
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7	713	302
Andre tilgodehavender		72	955
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		375	375
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.517</b>	<b>1.740</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.517</b>	<b>1.740</b>
<b>Aktiver</b>		<b>81.547</b>	<b>86.036</b>

**Passiver**

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		500	500
Reserve for ikke-indbetalt virksomhedskapital		375	375
Overført overskud eller underskud		(1.714)	(2.422)
<b>Egenkapital</b>		<b>(839)</b>	<b>(1.547)</b>
Udskudt skat	8	1.649	1.488
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.649</b>	<b>1.488</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		879	1.642
Gæld til tilknyttede virksomheder		77.390	83.116
Anden gæld		2.468	1.337
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>80.737</b>	<b>86.095</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>80.737</b>	<b>86.095</b>
<b>Passiver</b>		<b>81.547</b>	<b>86.036</b>
Usikkerhed vedrørende fortsat drift	1		
Personaleomkostninger	2		
Af- og nedskrivninger	3		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Koncernforhold	13		

# Egenkapitalopgørelse for 2024

	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	(2.422)	(1.547)
Årets resultat	0	0	708	708
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>375</b>	<b>(1.714)</b>	<b>(839)</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		2.159	1.979
Af- og nedskrivninger		5.633	5.478
Ændringer i arbejdskapital	9	(4.725)	(102)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>3.067</b>	<b>7.355</b>
Modtagne finansielle indtægter		18	21
Betalte finansielle omkostninger		(1.308)	(2.385)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.777</b>	<b>4.991</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(1.366)	(6.002)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.366)</b>	<b>(6.002)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>411</b>	<b>(1.011)</b>
Bevægelse på kassekredit i Cashpool ordning		(411)	1.011
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(411)</b>	<b>1.011</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider primo		0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

## 1 Usikkerhed vedrørende fortsat drift

Egenkapitalen er negativ pr. 31.12.24. Årets resultat udgør et overskud på 685 t.kr. Selskabet forventer forbedret indtjening igen i 2025. Samtidig har moderselskabet afgivet en støtteerklæring overfor selskabet og på den baggrund aflægges årsrapporten efter going concern-princippet.

## 2 Personaleomkostninger

Beskæftigede medarbejdere er alle ansat i BlueKolding A/S. Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere henførbare til selskabet udgjorde 1 i regnskabsåret.

## 3 Af- og nedskrivninger

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	5.633	5.478
	<b>5.633</b>	<b>5.478</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.307	2.384
Renteomkostninger i øvrigt	1	1
	<b>1.308</b>	<b>2.385</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Ændring af udskudt skat	161	(77)
	<b>161</b>	<b>(77)</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	0	102.484	6.914
Overførsler	6.120	483	(6.603)
Tilgange	0	904	462
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.120</b>	<b>103.871</b>	<b>773</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(25.102)	0
Årets afskrivninger	(61)	(5.571)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(61)</b>	<b>(30.673)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.059</b>	<b>73.198</b>	<b>773</b>

## 7 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Selskabet deltager i cash pool-ordning med moderselskabet BlueKolding Holding A/S. I regnskabsposten indgår et mellemværende fra cash pool-ordningen på 713 t.kr. Selskabet anvender cash pool-ordningen som en del af sit samlede likviditetsberedskab.

Cash pool-ordningen er indgået mellem Nordea og BlueKolding Holding A/S som cash pool-leder, hvorfor det samlede mellemværende med Nordea er indregnet i årsrapporten for BlueKolding Holding A/S.

## 8 Udskudt skat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Materielle aktiver	1.649	1.488
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>1.649</b>	<b>1.488</b>

## 9 Ændring i arbejdskapital

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring i tilgodehavender	634	(519)
Ændring i leverandørgæld mv.	(5.359)	417
	<b>(4.725)</b>	<b>(102)</b>

## 10 Eventualforpligtelser

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

### **11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet deltager i en cash pool-ordning med BlueKolding Holding A/S og dennes dattervirksomheder gennem Nordea. Deltagerne i cash pool-ordningen hæfter solidarisk for det samlede mellemværende i cash pool-ordningen. Pr. balancedagen var der positiv indestående på 10.858 t.kr. i cash pool-ordningen. Der er afgivet selvskyldnerkaution på 4.500 t.kr. for BlueKolding Holding A/S overfor Nordea.

### **12 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Følgende nærtstående parter har bestemmende indflydelse på BlueKolding Energiproduktion A/S:  
BlueKolding Holding A/S, Kolding Åpark 3, 6000 Kolding, der er modervirksomhed.  
Kolding Kommune, Akseltorv 1, 6000 Kolding, der ejer aktiekapitalen i BlueKolding Holding A/S.

### **13 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste (og eneste) 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 og varme samt vederlag for 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 driftsomkostninger

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### 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:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	20-30 år	0%

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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Krav på indbetaling af virksomhedskapital

Krav på indbetaling af virksomhedskapital omfatter tegnet, men ikke indbetalt virksomhedskapital, der indregnes som henholdsvis et særskilt tilgodehavende under aktiver og en særskilt reserve under egenkapitalen (bruttometoden). Tilgodehavendet måles til amortiseret kostpris.

### Udskudt skat

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

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som 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.