



## Billund Trav A/S

Nordmarksvej 1  
7190 Billund  
CVR-nr. 32800718

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
18.08.2020

---

**Poul Erik Andersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	8
Balance pr. 31.12.2019	9
Egenkapitalopgørelse for 2019	11
Pengestrømsopgørelse for 2019	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Billund Trav A/S  
Nordmarksvej 1  
7190 Billund

CVR-nr.: 32800718  
Hjemsted: Billund  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Peter Fog, formand  
Peter Hansen  
Thomas Peder Thøgersen  
Anders Buchwald Hansen  
Leif Skov  
Arne Hansen Sigtenbjerggaard  
Erik Munk-Christensen

## Direktion

Christian Emil Hundebøll

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Billund Trav 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 24.02.2020

## Direktion

**Christian Emil Hundebøll**

## Bestyrelse

**Peter Fog**  
formand

**Peter Hansen**

**Thomas Peder Thøgersen**

**Anders Buchwald Hansen**

**Leif Skov**

**Arne Hansen Sigtenbjerggaard**

**Erik Munk-Christensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Billund Trav A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Billund Trav A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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. Fejlinformationer 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 24.02.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Lone Merete Hansen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29390

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er afvikling af travløb.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der blev afviklet 19 ordinære løbsdage med i alt 179 travløb mod 182 travløb på 17 ordinære og 1 sports løbsdage i 2018.

Omsætningen på banen til vores egne løb var på 1.880.417 kr. mod 1.709.354 kr. i 2018 – en stigning på 11,85 % pr. arrangeret løb. Der har været spil fra udlandet til alle løbsdage. Total omsætning til vores løb er steget med 8,8 % pr. løb.

Startfrekvensen i vores løb viste endnu engang at det er populært at starte her. På landsplan er den 9,39 pr. løb og i Billund er den på 9,63.

## Forventet udvikling

Sæsonen 2020 skal være året hvor satsning på hestevæddeløbssportens nye spilleselskab Derby25 for alvor skal til at generere øget omsætning på hestespillet i Danmark. Den øgede markedsføring skal også gerne give en afsmittende effekt for banerne og dermed være med til at øge interessen for løbene på Billund Trav.

Et af fokusområderne i 2020 og de kommende år er, ved at indarbejde andre events på banen, det være sig på ikke løbsdage og på løbsdage, at øge synligheden af vores sport. Dette så vores indtægter kan øges på ikke spillerelaterede aktiviteter.

Nye tiltag som "Share A Horse" (anpartsstalde) forventes lanceret i 2020. Dette skal understøtte sportens udøvere, så man gennem dette tiltag kan få nye hesteejere ind i sporten.



# Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Nettoomsætning	1	7.727.146	6.758.292
Andre driftsindtægter	2	234.644	206.756
Andre eksterne omkostninger		(5.931.611)	(5.085.003)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.030.179</b>	<b>1.880.045</b>
Personaleomkostninger	3	(1.902.067)	(1.647.034)
Af- og nedskrivninger	4	(55.441)	(194.861)
<b>Driftsresultat</b>		<b>72.671</b>	<b>38.150</b>
Andre finansielle omkostninger		(26.789)	(31.979)
<b>Resultat før skat</b>		<b>45.882</b>	<b>6.171</b>
Skat af årets resultat	5	(13.040)	(13.040)
<b>Årets resultat</b>		<b>32.842</b>	<b>(6.869)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		32.842	(6.869)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>32.842</b>	<b>(6.869)</b>

# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Grunde og bygninger		4.874.021	4.972.553
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		181.247	13.522
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>5.055.268</b>	<b>4.986.075</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>5.055.268</b>	<b>4.986.075</b>
Råvarer og hjælpematerialer		36.950	64.300
<b>Varebeholdninger</b>		<b>36.950</b>	<b>64.300</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.216	7.180
Andre tilgodehavender		406.844	226.178
Periodeafgrænsningsposter		88.427	91.611
<b>Tilgodehavender</b>		<b>499.487</b>	<b>324.969</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>72.196</b>	<b>68.736</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>608.633</b>	<b>458.005</b>
<b>Aktiver</b>		<b>5.663.901</b>	<b>5.444.080</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
Virksomhedskapital	7	995.750	995.750
Reserve for opskrivninger		2.480.706	2.539.980
Overført overskud eller underskud		(530.863)	(636.019)
<b>Egenkapital</b>		<b>2.945.593</b>	<b>2.899.711</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.484.000	1.484.000
Anden gæld		147.214	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>1.631.214</b>	<b>1.484.000</b>
Bankgæld		328.390	439.208
Leverandører af varer og tjenesteydelser		281.759	125.719
Anden gæld	9	442.689	461.527
Periodeafgrænsningsposter		34.256	33.915
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.087.094</b>	<b>1.060.369</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.718.308</b>	<b>2.544.369</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.663.901</b>	<b>5.444.080</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

# Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	995.750	2.539.980	(636.019)	2.899.711
Opløsning af opskrivninger	0	(72.314)	72.314	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	13.040	0	13.040
Årets resultat	0	0	32.842	32.842
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>995.750</b>	<b>2.480.706</b>	<b>(530.863)</b>	<b>2.945.593</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Driftsresultat		72.671	38.150
Af- og nedskrivninger		135.441	194.861
Ændring i Varebeholdning		27.350	(48.450)
Ændring i tilgodehavender		(174.518)	(142.489)
Ændring i leverandørgæld		184.757	(232.337)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>245.701</b>	<b>(190.265)</b>
Betalte finansielle omkostninger		(26.789)	(31.979)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>218.912</b>	<b>(222.244)</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(204.634)	(12.053)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(204.634)</b>	<b>(12.053)</b>
Optagelse af lån		100.000	
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>100.000</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>114.278</b>	<b>(234.297)</b>
Likvider primo		(370.472)	(136.175)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(256.194)</b>	<b>(370.472)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		72.196	68.736
Kortfristet gæld til banker		(328.390)	(439.208)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(256.194)</b>	<b>(370.472)</b>

# Noter

## 1 Nettoomsætning

I nettoomsætningen er følgende tilskud indregnet fra Dansk Trav og Galop Union.

Driftstilskud 1.590.000 kr.

Udviklingspulje 801.349 kr.

Præmietilskud 3.415.000 kr.

Overskudsdeling 188.042 kr.

Investeringsstilskud 100.142

Ungdomssatsning 80.000 kr.

## 2 Andre driftsindtægter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Faktureringsassistance	166.797	165.334
Parkeringsindtægter	67.847	41.422
	<b>234.644</b>	<b>206.756</b>

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	1.668.799	1.448.177
Pensioner	120.000	110.100
Andre omkostninger til social sikring	26.928	24.565
Andre personaleomkostninger	86.340	64.192
	<b>1.902.067</b>	<b>1.647.034</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>4</b>	<b>4</b>

## 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	135.441	194.861
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(80.000)	0
	<b>55.441</b>	<b>194.861</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2019	2018
	kr.	kr.
Ændring af udskudt skat	13.040	13.040
	<b>13.040</b>	<b>13.040</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	8.399.531	3.211.415
Tilgange	24.634	180.000
Afgange	0	(89.400)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.424.165</b>	<b>3.302.015</b>
Opskrivninger primo	6.026.453	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.026.453</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.453.431)	(3.197.893)
Årets afskrivninger	(123.166)	(12.275)
Tilbageførsel ved afgang	0	89.400
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.576.597)</b>	<b>(3.120.768)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.874.021</b>	<b>181.247</b>

I tilgange under "Grunde og bygninger" er modregnet 46.752 kr. vedrørende modtaget tilskud fra Dansk Trav og Galop Union. I alt er der modtaget 100.142 kr. i investeringstilskud i 2019.

## 7 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
Aktier (heraf 1 aktie afgangsført i 2011)	299	1000	299.000
Aktier (heraf 4 aktier afgangsført i 2011)	496	500	248.000
Aktier (heraf 5 aktier afgangsført i 2011)	1.795	250	448.750
	<b>2.590</b>		<b>995.750</b>

De sidste 5 år har der ikke været bevægelser på aktiekapitalen, ud over ovenstående afgang.

## 8 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2019 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.484.000	1.088.952
Anden gæld	147.214	0
	<b>1.631.214</b>	<b>1.088.952</b>

Af posten anden gæld udgør feriepengeforpligtelsen for indefrysings perioden 47.214 kr.

## 9 Anden gæld

	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
Moms og afgifter	0	29.996
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	175.593	219.624
Anden gæld i øvrigt	267.096	211.907
	<b>442.689</b>	<b>461.527</b>

Af posten skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. udgør den kortfristet del af feriepengeforpligtelsen 98.261 kr.

## 10 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2019 kr.</b>	<b>2018 kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>164.311</b>	<b>252.173</b>

Leasingforpligtelser vedrører leasing af bil og kopimaskine og har pr. 31.12.2019 en restløbetid på henholdsvis 13 måneder og 37 måneder.

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev på nom. 2.810 t.kr. i selskabets faste ejendomme.

Prioritetsgæld med nominel restgæld på 1.484 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 5.055 t.kr.



# 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

Nettoomsætning omfatter driftstilskud, provenu af banespil, præmietilskud fra Dansk Trav og Galop Union, startpenge og sponsorindtægter.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, vedligeholdelse af baneanlæg, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, låneomkostninger, kurstab samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### 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.

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:

Bygninger	10-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Varebeholdninger

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

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**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 materielle anlægsaktivervirksomheder.

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.