



Tlf: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**SMIDSTRUP VANDVÆRK A.M.B.A.**

**ÅRSRAPPORT**

**2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på den ordinære generalforsamling  
den 14 17 2018

Dirigent

**CVR-NR. 21 51 39 11**

**INDHOLDSFORTEGNELSE****Side**

Selskabsoplysninger.....	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning .....	4
Påtegning af den kritiske revisor .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6 - 7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning .....	8
<b>Årsregnskab 1. januar 2016 - 31. december</b>	
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10 - 11
Noter .....	12 - 13
Anvendt regnskabspraksis .....	14 - 15

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Smidstrup Vandværk A.m.b.a. c/o Vandværkernes Fællesadministration Frederiksværkvej 59 3200 Helsingø
<b>Bestyrelse</b>	Bernt Frydensberg, formand Leo Staun Christensson, næstformand Flemming Rusholt Fontél John-Poul Oksbroe
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank A/S Vesterbrogade 18 3250 Gilleleje

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2017 - 31. december 2017 for Smidstrup Vandværk A.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsinge, den 25. maj 2018

Bestyrelse:

  
\_\_\_\_\_  
Bernt Frydenberg  
Formand  
\_\_\_\_\_  
Leo Staun Christensson  
Næstformand  
\_\_\_\_\_  
Flemming Rusholt Fontél  
\_\_\_\_\_  
John-Poul Oksbroe

## PÅTEGNING AF DEN KRITISKE REVISOR

Som generalforsamlingsvalgt revisor efter § 13 i vedtægterne har jeg gennemgået bogføringen og foretaget enkelte stikprøver af bilagsmaterialet.

Gennemgangen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Helsinge, den 19 juni 2018

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'K. Hjorth', written over a horizontal line.

Kristian Hjorth  
Kritisk revisor

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til andelshaverne i Smidstrup Vandværk A.m.b.a.*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Smidstrup Vandværk A.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 Smidstrup Vandværk A.m.b.a. 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.

### Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen

Smidstrup Vandværk A.m.b.a. har i resultatopgørelsen og noterne for regnskabsåret 2017 medtaget det af bestyrelsen godkendte budget for 2017. Budgettet har, som det fremgår af resultatopgørelsen og noterne, ikke været underlagt revision, hvorfor vi ikke udtrykker nogen sikkerhed herom.

### 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 regnskabsbrugerne 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 ledelsen 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 derudover 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.

København, den 25. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70



Per Frost Jensen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Der blev i 2017 på Hågendrup VV produceret 25.375 m<sup>3</sup> og på Strandvejens VV 22.591 m<sup>3</sup> eller i alt 47.966 m<sup>3</sup> mod et registreret forbrug på 43.480 m<sup>3</sup> ved måler aflæsning. Der har således været et ledningstab på lige under 10 %.

Der har været et ledningsbrud på Nelliikevej, som blev repareret, men da grundvandsspejlet i dette område permanent er højt konstaterede vi, at ledningen havde de samme skader, som den vi måtte udskifte på Askelundsvej, og der er derfor i 2018 sket en udskiftning af hele ledningen.

Der har derudover i 2017 ligesom i 2016 været fokus på at flytte målere ud i målerbrønde ved skel hovedsageligt som følge af ejerskifter. Endvidere er en del af skydeventilerne i nettet udskiftet.

### Drift og økonomiske forhold

Hvor vi i 2016, på grund af generalforsamlingsbeslutningen om at favørprisen på 7.500 kr. skulle fortsætte året ud (således at en målerbrønd bestilt før 1.1.2017 ville være til gammel pris), kunne konstatere et væsentligt træk på vores likviditet, har vi i 2017 kunnet konstatere en væsentlig mere balanceret udvikling i vandværkets del af finansieringen af målerflytningerne.

Der er i regnskabet for 2017 konstateret et overskud på 125.517 kr. mod et underskud på 255 t kr. i 2016 og et overskud på 112 t kr. i 2015. Samlet overholder vi således "Hvile i sig selv" princippet. Dette princip er vi lovgivningsmæssigt forpligtet til at overholde og vandforsyningens takster tilpasses under Gribskov Kommunes opsyn hertil.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Alle 123 skydeventiler i forsyningsnettet er blevet kontrolleret i 2016-17, og de, der ikke har været fuldt funktionsdygtige, er blevet registreret og udskiftes løbende i 2017-18. Der er i 2018 udført den lovmæssige kontrol af målere for at verificere, at de fortsat viser rigtigt.

Indsatsplan for områder med særlig drikkevandsinteresse (OSD) og for de boringsnære beskyttelsesområder (BNBO) er i grundvandsrådet som Smidstrup VV repræsenterer vandværkerne i Gribskov i er blevet evalueret og godkendt. Af særlig interesse er evt. NFI nitratfølsomme områder. I Smidstrup har vi fået analyseret for Chloridazon, Desphenyl-Chloridazon, methyl-desphenyl Chloridazon og endelig for 1,2,4 -Tridazol, som er det sidste nytilkomne pesticid Miljøstyrelsen anbefaler analyseret for. Der er ikke fundet spor af disse stoffer i det vand, der forsynes med i Smidstrup (boringsvandanalyser dateret 16 maj 2018 kan downloades på Jupiter.dk). Da der ikke dyrkes roer og foderroer i vandværkets indvindingsområde var det forventet, at analyserne ikke ville vise spor af disse pesticider. Det kan noteres, at nitratindholdet er under 1 ppm, hvor der i den offentlige debat er fokuseret på koncentrationer 10 gange hvad vi har.

Der er sket en tilpasning af kontrolprøvetagning for vandprøver, hvor DONS laboratorium har assisteret således at den ændrede lovgivning på området er opfyldt.



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Regnskab 2017 kr.	(ej revideret) Budget 2017 tkr.	Regnskab 2016 tkr.
Vandafgift, fast.....		835.247	840	940
Vandafgift, variabel pr. m <sup>3</sup> .....		435.050	445	437
Målerleje .....		214.933	220	214
Opkrævet rykkergebyr .....		6.100	10	8
Refunderet fra Gribvand.....		35.648	35	35
Diverse indtægter.....		55.145	25	27
Tilslutningsafgift .....		104.250	140	-10
<b>INDTÆGTER .....</b>		<b>1.686.373</b>	<b>1.715</b>	<b>1.651</b>
Drift af vandværkerne .....	1	-789.679	-870	-1.010
Administration.....	2	-333.629	-410	-488
Afskrivninger .....	3	-447.285	-450	-427
<b>RESULTAT FØR RENTER.....</b>		<b>115.780</b>	<b>-15</b>	<b>-274</b>
Renteindtægter, pengeinstitutter .....		466	0	1
Afkast investeringsbeviser.....		13.544	15	18
Renteudgifter .....		-4.273	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>125.517</b>	<b>0</b>	<b>-255</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Overført resultat .....		125.517	0	-255
<b>I ALT .....</b>		<b>125.517</b>	<b>0</b>	<b>-255</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 tkr.
Driftsmidler .....		44.303	71
Bygninger, grunde og boreriger .....		2.392.622	2.575
Ledningsnet mv.....		4.112.423	3.873
<b>Materielle anlægsaktiver .....</b>	<b>4</b>	<b>6.549.348</b>	<b>6.519</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>		<b>6.549.348</b>	<b>6.519</b>
Tilgodehavende hos medlemmer.....		234.264	151
Tilgodehavende Gribvand .....		44.560	44
Tilgodehavende moms .....		162.195	290
Periodeafgrænsningsposter .....		27.425	13
Miljøafgift .....		122	0
<b>Tilgodehavender .....</b>		<b>468.566</b>	<b>498</b>
Aktier i Nordea Bank AB .....		64.973	68
Investeringsforeningsbeviser .....		544.033	544
<b>Værdipapirer .....</b>		<b>609.006</b>	<b>612</b>
Likvider .....		947.578	1.242
<b>Likvide beholdninger .....</b>		<b>947.578</b>	<b>1.242</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>		<b>2.025.150</b>	<b>2.352</b>
<b>AKTIVER .....</b>		<b>8.574.498</b>	<b>8.871</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

PASSIVER	Note	2017 kr.	2016 tkr.
Reservefondskonto.....	5	5.854.315	5.732
Opskrivningshenlæggelse, anlægsaktiver.....	6	2.402.289	2.402
<b>EGENKAPITAL .....</b>		<b>8.256.604</b>	<b>8.134</b>
A-skat og AM-bidrag .....		2.148	2
Skyldige omkostninger og kreditorer .....		130.951	355
Skyldig revisor .....		35.000	35
Tilbagebetaling til medlemmer .....		149.795	135
Modtagne forudbetalinger .....		0	210
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>		<b>317.894</b>	<b>737</b>
<b>GÆLDFORPLIGTELSE .....</b>		<b>317.894</b>	<b>737</b>
<b>PASSIVER .....</b>		<b>8.574.498</b>	<b>8.871</b>

## NOTER

	Regnskab 2017 kr.	(ej revideret) Budget 2017 tkr.	Regnskab 2016 tkr.	Note
<b>Drift af vandværkerne</b>				
Vedligeholdelse af bygninger og grunde .....	106.322	90	101	1
Vedligeholdelse af ledningsnet .....	97.229	145	205	
Vedligeholdelse, udskiftning og kontrol af må- lere mv .....	131.283	285	177	
Vedligeholdelse af inventar .....	3.847	0	9	
Installation af nye målerbrønde .....	553.350	0	233	
Salg af målerbrønde .....	-582.950	-150	-234	
Pasning af værkerne .....	223.164	213	213	
Pasning af ledningsnet mv .....	60.000	60	60	
Varebil, drift .....	24.057	30	23	
Edb-udgifter til SRO .....	57.490	40	43	
El, it og tele til styring .....	75.951	80	118	
Ejendomsskat og forsikring .....	11.276	11	11	
Vandanalyser .....	18.658	30	37	
Afgift af vandtab .....	9.498	10	13	
Forsikring, driftspersonale .....	504	1	1	
Teknisk bistand .....	0	25	0	
	<b>789.679</b>	<b>870</b>	<b>1.010</b>	
<b>Administration</b>				
Kontorhold, kontingenter, telefon og porto .....	43.438	50	58	2
Edb-udgifter .....	35.421	45	54	
Gaver og blomster mv .....	7.045	10	7	
Møder, generalforsamling og kurser .....	10.329	20	33	
Kørselsgodtgørelse .....	12.023	15	29	
Honorar, formand .....	70.000	70	70	
Honorar, kasserer .....	10.000	10	23	
Honorar, administration .....	107.574	130	108	
Indmeldelsesgebyr administrationssamarbejdet 5 VV (engangsudgift) .....	0	0	66	
Revisor .....	30.000	30	30	
Regnskabsmæssig assistance .....	7.400	0	10	
Tab på medlemmer .....	399	15	0	
Sagkyndig bistand .....	0	15	0	
	<b>333.629</b>	<b>410</b>	<b>488</b>	
<b>Afskrivninger</b>				
Bygninger, grunde og borer .....	234.562	200	230	3
Ledningsnet mv .....	185.877	225	178	
Driftsmidler .....	26.846	25	19	
	<b>447.285</b>	<b>450</b>	<b>427</b>	

## NOTER

				Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				<b>4</b>
	Driftsmidler	Bygninger, grunde, og boringer	Ledningsnet mv.	
Kostpris 1. januar 2017 .....	132.731	7.917.682	3.011.953	
Årets tilgang .....	0	51.973	425.826	
<b>Kostpris 31. december 2017 .....</b>	<b>132.731</b>	<b>7.969.655</b>	<b>3.437.779</b>	
Opskrivninger 1. januar 2017 .....	0	15.072.972	4.753.599	
<b>Opskrivninger 31. december 2017 .....</b>	<b>0</b>	<b>15.072.972</b>	<b>4.753.599</b>	
Afskrivninger 1. januar 2017 .....	61.582	20.415.443	3.893.078	
Årets afskrivninger .....	26.846	234.562	185.877	
<b>Afskrivninger 31. december 2017 .....</b>	<b>88.428</b>	<b>20.650.005</b>	<b>4.078.955</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 .....</b>	<b>44.303</b>	<b>2.392.622</b>	<b>4.112.423</b>	
		2017 kr.	2016 tkr.	
<b>Reservefondskonto</b>				<b>5</b>
Saldo 1. januar .....		5.731.843	5.979	
Overført af årets resultat .....		125.517	-255	
Kursregulering af værdipapirer .....		-3.045	8	
		<b>5.854.315</b>	<b>5.732</b>	
<b>Opskrivningshenlæggelse, anlægsaktiver</b>				<b>6</b>
Saldo 1. januar .....		2.402.289	2.402	
Årets regulering .....		0	0	
		<b>2.402.289</b>	<b>2.402</b>	

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Smidstrup Vandværk A.m.b.a. for 2017 er aflagt i overensstemmelse med andelsselskabets vedtægter samt den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse A.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

I resultatopgørelsen indregnes årets indtægter i henhold til forbrugsregnskabet. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til drift af vandværker, distribution, ledninger, målere, driftsledelse, styresystemer og ledningstab.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration, bestyrelse og generalforsamling, ledelse, forbrugerinformation og lokaler.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og -omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer. Finansielle indtægter og -omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde, bygninger og borer, ledningsnet samt andre anlæg måles til nyanskaffelsesværdier med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Materielle anlægsaktiver afskrives på grundlag af nyanskaffelsesværdien. Aktiverne afskrives over den forventede brugstid i overensstemmelse med vandforsyningslovens bestemmelser. Afskrivning påbegyndes ved anlægsaktivets færdiggørelse.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger, grunde og borerer .....	10-50 år	0%
Ledningsnet mv.....	10-50 år	0%
Driftsmidler .....	3-8 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.