

## **Earlbrook Holdings Ltd. A/S**

Hambros Alle 23, 1., 2900 Hellerup

**CVR-nr. 15 23 33 70**

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 23. april 2020

---

Jesper Jarlbæk  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6

## Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
Balance 31. december	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsrapporten	11
Anvendt regnskabspraksis	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Earlbrook Holdings Ltd. A/S.

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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23. april 2020

### Direktion

Jesper Jarlbæk

### Bestyrelse

Torgny Pahle

Jesper Jarlbæk

David Braae Holm

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i Earlbrook Holdings Ltd. A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Earlbrook Holdings Ltd. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugere 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 23. april 2020

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

Helle Brandt Møller  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34481

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Earlbrook Holdings Ltd. A/S Hambros Alle 23, 1. 2900 Hellerup CVR-nr.: 15 23 33 70 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019 Stiftet: 10. juni 1991 Hjemsted: Gentofte
Bestyrelse	Torgny Pahle Jesper Jarlbæk David Braae Holm
Direktion	Jesper Jarlbæk
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive investeringsvirksomhed, finansieringsvirksomhed, konsulentvirksomhed, investering i fast ejendom, leasingvirksomhed, direkte eller via datterselskaber.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har pr. 31. december 2019 kapitalandele i Earlbrook Management A/S og Earlbrook Investments ApS. Datterselskabet Earlbrook Management A/S ejer kapitalandele i den associerede virksomhed Groupcare Holding A/S. Der er foretaget nedskrivningstest af kapitalandelene i Groupcare Holding A/S, og ledelsen har på baggrund heraf tilbageført den sidste del af den nedskrivning der blev foretaget i 2017. Værdiansættelsen er forbundet med skøn, men det er ledelsens vurdering at værdiansættelsen på t.kr. 3.078 er markedsværdien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 319.076, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 17.940.748.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af COVID19 virus. Det vurderes at selskabet ikke er væsentligt påvirket af udbruddet, da selskabets største direkte investering har noteret en fremgang i efterfølgende periode. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet ikke vil resultere i væsentlige økonomiske konsekvenser for det kommende regnskabsår



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019	2018
		kr.	kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>141.604</b>	<b>-239.426</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-279.143	856.400
Finansielle indtægter		660.756	121.319
Finansielle omkostninger		-25.750	-1.060.691
<b>Resultat før skat</b>		<b>497.467</b>	<b>-322.398</b>
Skat af årets resultat	2	-178.391	256.956
<b>Årets resultat</b>		<b>319.076</b>	<b>-65.442</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		300.000	400.000
Overført resultat		19.076	-465.442
		<b>319.076</b>	<b>-65.442</b>

## Balance 31. december

	Note	2019	2018
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		202.960	202.960
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>202.960</b>	<b>202.960</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	2.620.594	2.899.737
Andre værdipapirer og kapitalandele		825.782	730.982
Andre tilgodehavender		9.916.135	9.164.601
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.362.511</b>	<b>12.795.320</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>13.565.471</b>	<b>12.998.280</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.755.124	19.073
Andre tilgodehavender		663.950	1.264.163
Udskudt skatteaktiv		5.854	265.879
Selskabsskat		11.706	10.032
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		81.634	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.518.268</b>	<b>1.559.147</b>
Værdipapirer		2.027.752	2.496.964
<b>Værdipapirer</b>		<b>2.027.752</b>	<b>2.496.964</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>605.292</b>	<b>2.031.195</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>5.151.312</b>	<b>6.087.306</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>18.716.783</b>	<b>19.085.586</b>

## Balance 31. december

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		17.140.748	17.121.672
Foreslået udbytte for regnskabsåret		300.000	400.000
<b>Egenkapital</b>		<b>17.940.748</b>	<b>18.021.672</b>
Andre kreditinstitutter		0	192.756
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>0</b>	<b>192.756</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	0	41.458
Gæld til tilknyttede virksomheder		375.325	747.633
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		282.187	1.936
Anden gæld		118.523	80.131
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>776.035</b>	<b>871.158</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>776.035</b>	<b>1.063.914</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>18.716.783</b>	<b>19.085.586</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	6		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	500.000	17.121.672	400.000	18.021.672
Betalt ordinært udbytte	0	0	-400.000	-400.000
Årets resultat	0	19.076	300.000	319.076
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>17.140.748</b>	<b>300.000</b>	<b>17.940.748</b>

## Noter

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har pr. 31. december 2019 kapitalandele i Earlbrook Management A/S og Earlbrook Investments ApS. Datterselskabet Earlbrook Management A/S ejer kapitalandele i den associerede virksomhed Groupcare Holding A/S. Der er foretaget nedskrivningstest af kapitalandelene i Groupcare Holding A/S, og ledelsen har på baggrund heraf tilbageført den sidste del af den nedskrivning der blev foretaget i 2017. Værdiansættelsen er forbundet med skøn, men det er ledelsens vurdering at værdiansættelsen på t.kr. 3.078 er markedsværdien.

	2019	2018
	kr.	kr.
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	178.391	-256.956
	<b>178.391</b>	<b>-256.956</b>

### 3 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. januar	875.184
Kostpris 31. december	875.184
Af- og nedskrivninger 1. januar	672.224
Af- og nedskrivninger 31. december	672.224
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>202.960</b>

## Noter

	2019	2018
	kr.	kr.
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	3.899.456	3.899.456
Kostpris 31. december	3.899.456	3.899.456
Værdireguleringer 1. januar	-999.719	-1.856.119
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlig fejl 2017	0	-237.168
Årets resultat	-279.143	1.093.568
Værdireguleringer 31. december	-1.278.862	-999.719
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.620.594</b>	<b>2.899.737</b>

## Noter

### 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar kr.	Gæld 31. december kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Andre kreditinstitutter	234.214	0	0	0
	<b>234.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 6 Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter ubegrænset for TH18 I/S' forpligtelser. TH 18 I/S har pr. 31. december 2019 et indestående på t.kr. 88, er uden aktivitet og har ingen kendte forpligtelser. I 2020 er lukningen af TH 18 I/S gennemført.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat.

Selskabet har i regnskabsåret investeret i CC II Management Invest II K/S. Den samlede hæftelse udgør t.kr. 1.000, hvoraf t.kr. 157 er indbetalt på statutidspunktet. Restforpligtelsen udgør således t.kr. 843 pr. 31. december 2019.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Earlbrook Holdings Ltd. A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til husleje, repræsentation og administration mv.



## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Kunst	afskrives ikke år

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Earlbrook Holdings Ltd. A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.