

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

Energicenter Nord ApS

Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted

CVR-nr.: 26 14 58 72

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den *18/6* 2020.

Mads S. Willadsen, dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 – 6
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar 2019 - 31. december 2019	
Resultatopgørelse	9
Balance	10 – 11
Noter	12 – 13
Anvendt regnskabspraksis	14 – 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 for Energicenter Nord ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nors den 18/6 2020

Direktion:

Mads S. Willadsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Energicenter Nord ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Energicenter Nord ApS for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

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 oprettholder 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

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.

Fårup den ¹⁸16 2020

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr.: 31 50 17 41


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor
mne11740

Selskabsoplysninger

Selskabet

Energicenter Nord ApS
Kirkebyvej 8, Nors
7700 Thisted
Telefon: 97 98 12 54
E-mail: msw@energicenternord.dk
Hjemmeside: www.energicenternord.dk
CVR-nr.: 26 14 58 72
Stiftelsesdato: 29. juni 2001
Hjemsted: Thisted Kommune

Ejere med ejerandel over 5%

MSW Holding ApS

Tilknyttede og associerede virksomheder

	Ejerandel
Fåre Vindinvest K/S	100,0%
Komplementarselskabet ECN ApS	100,0%
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	50,0%
Lem Kær Byg ApS	50,0%
Parkadm K/S	49,8%
Komplementarselskabet Velling Mærsk ApS	50,0%
Komplementarselskabet Velling Mærsk II ApS	50,0%
Komplementarselskabet Velling Mærsk M2 ApS	50,0%
Velling Mærsk K/S	45,5%
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%
Komplementarselskabet Tændpipe Vind ApS	15,0%
P/S Tændpipe Vind	15,0%
Abildhave Erhvervs.møllelaug I/S	42,5%
Sennels Vindmøllelaug II I/S	3,6%
Hanstholm Havn Vindkraft I/S	8,9%

Bestyrelse

Selskabet har ingen bestyrelse

Direktion

Mads S. Willadsen

Pengeinstitut

Jyske Bank, Holstebro

Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Bakkevænget 16, 8990 Fårup

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive konsulentvirksomhed med bl.a. salg af vindmøller, handel, produktion, investering og dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af aktivitet med en række vindmølleprojekter og drift af vindmøller.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Resultatopgørelse

Noter	2019	2018
Bruttofortjeneste	37.523.647	40.315.400
1 Personaleomkostninger	-3.729.939	-3.818.663
Af- og nedskrivninger	-17.460.133	-16.673.655
Driftsresultat før finansielle poster	16.333.575	19.823.081
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	598.783	171.718
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	96.729	-41.342
Indtægter af værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.269.535	481.922
Andre finansielle indtægter	108.835	207.363
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	-777.844	-627.141
Andre finansielle omkostninger	-1.305.886	-1.237.748
Årets resultat før skat	16.323.727	18.777.854
Skat af årets resultat	-3.591.166	-2.078.273
Årets resultat	12.732.560	16.699.581
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	2.732.560	6.699.581
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Disponeret i alt	12.732.560	16.699.581

Balance

Noter	31/12 2019	31/12 2018
Grunde og bygninger	6.076.829	5.376.969
Driftsmateriel og inventar	1.538.711	1.677.863
Produktionsanlæg og maskiner	217.435.296	217.939.739
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>225.050.836</u>	<u>224.994.571</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.091.943	10.093.566
Kapitalandele i associerede virksomheder	20.842.284	14.791.996
Børsnoterede værdipapirer	6.520.889	5.150.353
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>37.455.116</u>	<u>30.035.915</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>262.505.953</u>	<u>255.030.486</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.443.205	11.369.918
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	4.510.346	4.153.238
Tilgodehavende selskabsskat	360.017	0
Andre tilgodehavender	9.579.041	66.905
Tilgodehavender i alt	<u>19.892.609</u>	<u>15.590.060</u>
Likvide beholdninger	1.236.416	5.076.072
Omsætningsaktiver i alt	<u>21.129.025</u>	<u>20.666.132</u>
Aktiver i alt	<u>283.634.978</u>	<u>275.696.618</u>

Balance

Noter	31/12 2019	31/12 2018
Anpartskapital	125.000	125.000
Overført resultat	152.832.554	150.099.993
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
2 Egenkapital i alt	162.957.554	160.224.993
Hensættelse til udskudt skat	32.166.092	32.596.909
Hensatte forpligtelser i alt	32.166.092	32.596.909
3 Gæld til kreditinstitutter	17.313.561	32.048.751
3 Langfristede gældsforpligtelser i alt	17.313.561	32.048.751
Gæld til kreditinstitutter	41.326.153	21.568.407
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.178.992	1.961.563
Gæld til tilknyttede virksomheder	26.418.529	23.459.696
Gæld til associerede virksomheder	103.022	100.050
Selskabsskat	0	1.110.535
Anden gæld	1.171.075	2.625.716
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	71.197.771	50.825.966
Gældsforpligtelser i alt	88.511.332	82.874.717
Passiver i alt	283.634.978	275.696.618
4 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter

	2019	2018
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	3.002.771	3.178.389
Arbejdsmarkeds pension	674.976	599.566
Andre omkostninger til social sikring	52.192	40.707
	<hr/>	<hr/>
Personaleomkostninger i alt	3.729.939	3.818.663
	<hr/>	<hr/>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	6	6

2. Egenkapital

	Anparts- kapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	Udbytter
Saldo pr. 31/12 2018	125.000	0	150.099.993	10.000.000
Overført resultat	0	0	2.732.560	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-10.000.000
Forslag til udbytte	0	0	0	10.000.000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31/12 2019	125.000	0	152.832.554	10.000.000

3. Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 31/12 2018	Gæld 31/12 2019	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	38.219.126	21.503.102	4.205.991	17.682.423
Skyldige indefrosne feriepenge	0	16.450	0	16.450
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	38.219.126	21.519.552	4.205.991	17.698.873

4. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Der foreligger de for branchen normale garantiforpligtelser.

	Ejerandel	Aktiver i alt	Gæld i alt
Selskabet deltager i følgende interessentskaber, hvor der er solidarisk hæftelse:			
Abildhave Erhvervsvindmøllelaug I/S	42,48%	260.143	19.431
Sennels Vindmøllelaug II I/S	3,57%	1.246.388	8.000
Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber:			
Parkadm K/S	49,8%	487.450	53.193
Fåre Vindinvest K/S	100,0%	20.601.009	10.601.009
Velling Mærsk K/S	45,5%	5.786.978	5.286.244
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.478.805	1.778.476

Selskabet hæfter solidarisk med sambeskattede selskaber for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Selskabet har leasingaftaler på biler.

Noter

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for realkredit gæld på DKK 21,5 mio. er der sikkerhed i ejendom og vindmøller for en bogført værdi på DKK 44,1 mio.

Til sikkerhed for et hvert mellemværende med Jyske Bank er:

- Ejerpantebrev DKK 8 mio i Holmager 42, Ringkøbing (Lem Kær).
- Ejerpantebrev DKK 4 mio i Holmager 42 og 44, samt Holmager 24, 26, 30 (Lem Kær).
- Ejerpantebrev DKK 8 mio i Holmager 44, Ringkøbing (Lem Kær).
- Skadesløsbreve DKK 4,5 mio, DKK 4,053 mio og DKK 4,5 mio i 3 matr.nr. Karup møller.
- Pant i anparterne i Parkadm K/S og Fåre Vindinvest K/S.
- Pant i anparterne i Komplementarselskabet ECN ApS.
- Pant i andele i Hanstholm Havn Vindkraft I/S.
- Pant værdipapirdepot og sikringskonto (Børsnoterede aktier)
- Transport i elafregninger og forsikringssummer.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Energicenter Nord ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler fra Regnskabsklasse C.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af strøm og projektarbejde indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Personaleomkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet indgår i en sambeskatning med sin modervirksomhed samt med tilknyttede virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	50 år	0%
Biler	5 år	0%
Driftsmidler og inventar	5 år	0%
Vindmøller	5/10/20/25 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre drifts-omkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., 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 tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for nærværende selskab, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. For inde-værende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende 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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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