



Tlf.: 96 79 19 00
skagen@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Spliidsvej 25 A, Box 170
DK-9990 Skagen
CVR-nr. 20 22 26 70

SKAGEN BRYGHUS A/S

KIRKEVEJ 10, 9990 SKAGEN

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. april 2017

Jens Stadum, dirigent

CVR-NR. 29 22 28 86

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Skagen Bryghus A/S Kirkevej 10 9990 Skagen
	CVR-nr.: 29 22 28 86 Stiftet: 21. december 2005 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Steen Frydkjær Andersen, Formand Bent Hviid, Næstformand Frode Munksgaard Johnny Sørensen Peder Key Kristiansen
Direktion	Rene Diget Søgaard Sørensen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Spliidsvej 25 A, Box 170 9990 Skagen
Pengeinstitut	Sparekassen Vendsyssel Sct. Laurentii Vej 33 9990 Skagen

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Skagen Bryghus 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skagen, den 6. marts 2017

Direktion:

Rene Diget Søgaard Sørensen

Bestyrelse:

Steen Frydkjær Andersen
Formand

Bent Hviid
Næstformand

Frode Munksgaard

Johnny Sørensen

Peder Key Kristiansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Skagen Bryghus A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skagen Bryghus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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.

Skagen, den 6. marts 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Ejsing
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at brygge og sælge øl af høj kvalitet brygget i eget bryghus ud fra egne opskrifter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er ikke forekommet væsentlige ændringer i selskabets aktiviteter i 2016.

Samlet set er det ledelsens opfattelse, at Skagen Bryghus er kommet styrket ud af endnu et år og fortsat er på ret kurs i forhold til de pejlepunkter, der er sat for bryghusets videre udvikling.

Årets resultat før skat udgør 1.950 tkr., hvilket anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Bryghusets ledelse vil i 2017 fortsætte med at udvikle Skagen Bryghus' sortiment, fastholde optimeringen af selskabets drift samt fastholde Skagen Bryghus som et godt og hyggeligt musik- og mødested for både fastboende og gæster.

Det er ledelsens forventning, at de tiltag der er og planlægges iværksat vil sikre Skagen Bryghus, at der tillige for 2017 kan realiseres et tilfredsstillende positivt resultat.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2016 kr.	2015 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		9.089.773	7.740.729
Personaleomkostninger.....	1	-5.812.342	-5.040.607
Af- og nedskrivninger.....		-1.178.534	-1.132.367
DRIFTSRESULTAT		2.098.897	1.567.755
Andre finansielle indtægter.....		21.041	20.834
Andre finansielle omkostninger.....		-169.499	-211.158
RESULTAT FØR SKAT		1.950.439	1.377.431
Skat af årets resultat.....	2	-434.117	-329.169
ÅRETS RESULTAT		1.516.322	1.048.262
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat.....		1.516.322	1.048.262
I ALT		1.516.322	1.048.262

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Grunde og bygninger.....		14.000.888	11.402.079
Brygværk.....		390.819	730.062
Flaske-tappeanlæg.....		0	124.797
Andre anlæg, driftsmidler og inventar.....		711.961	387.023
Materielle anlægsaktiver.....	3	15.103.668	12.643.961
Andre værdipapirer.....		20.000	20.000
Finansielle anlægsaktiver.....	4	20.000	20.000
ANLÆGSAKTIVER.....		15.123.668	12.663.961
Råvarer og hjælpematerialer.....		1.453.332	1.546.655
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		130.556	153.571
Varebeholdninger.....		1.583.888	1.700.226
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		419.890	516.287
Andre tilgodehavender.....		30.000	10.000
Periodeafgrænsningsposter.....		47.348	103.255
Tilgodehavender.....		497.238	629.542
Likvider.....		2.668.631	3.058.173
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		4.749.757	5.387.941
AKTIVER.....		19.873.425	18.051.902

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiekapital.....		11.000.000	11.000.000
Overført overskud.....		2.878.525	1.362.202
EGENKAPITAL.....	5	13.878.525	12.362.202
Hensættelse til udskudt skat.....		610.563	461.434
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		610.563	461.434
Prioritetsgæld.....		3.796.857	4.053.072
Langfristede gældsforpligtelser.....	6	3.796.857	4.053.072
Kortfristet del af langfristet gæld.....	6	267.236	260.757
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		79.349	72.938
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		89.031	44.419
Selskabsskat.....		294.677	0
Anden gæld.....		857.187	797.080
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.587.480	1.175.194
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		5.384.337	5.228.266
PASSIVER.....		19.873.425	18.051.902
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 14 (2015: 11)			
Løn og gager.....	5.514.017	4.760.398	
Pensioner.....	50.400	50.400	
Omkostninger til social sikring.....	149.642	134.731	
Andre personaleomkostninger.....	98.283	95.078	
	5.812.342	5.040.607	
Skat af årets resultat			2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	284.988	0	
Regulering af udskudt skat.....	149.129	329.169	
	434.117	329.169	
Materielle anlægsaktiver			3
	Grunde og bygninger	Brygværk	
Kostpris 1. januar 2016.....	13.393.207	4.320.944	
Tilgang.....	2.803.150	0	
Afgang.....	-3.000	0	
Kostpris 31. december 2016.....	16.193.357	4.320.944	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	1.991.128	3.590.882	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.000	0	
Årets afskrivninger	204.341	339.243	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	2.192.469	3.930.125	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	14.000.888	390.819	
	Flaske- tappeanlæg	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	
Kostpris 1. januar 2016.....	1.664.008	2.091.031	
Tilgang.....	0	683.298	
Afgang.....	0	-42.750	
Kostpris 31. december 2016.....	1.664.008	2.731.579	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	1.539.211	1.704.008	
Valutakursregulering.....	0	-21.378	
Årets afskrivninger	124.797	336.988	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	1.664.008	2.019.618	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	0	711.961	

NOTER

				Note
Finansielle anlægsaktiver				4
			Andre værdipapirer	
Tilgang			20.000	
Kostpris 31. december 2016.....			20.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....			20.000	
Egenkapital				5
		Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	11.000.000	1.362.203	12.362.203	
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.516.322	1.516.322	
Egenkapital 31. december 2016.....	11.000.000	2.878.525	13.878.525	
Langfristede gældsforpligtelser				6
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Prioritetsgæld.....	4.313.829	4.064.093	267.236	2.808.643
	4.313.829	4.064.093	267.236	2.808.643
Eventualposter mv.				7
Selskabet har pr. balancedagen 31. december 2016 indgået leasing- og lejeaftaler omfattende driftsmidler i form af varebiler samt kopimaskiner. Leasingaftalerne løber over perioder fra 36-60 måneder. De årlige leasingforpligtelser andrager 297 tkr. excl. moms. De samlede resterende leasingforpligtelser andrager pr. balancedagen 31. december 2016 568 tkr. excl. moms.				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				8
Selskabet har til sikkerhed for gæld til Nykredit 4.213 tkr. afgivet pant i de faste ejendomme matr. nr. 0446a Skagen Bygrunde, beliggende Kirkevej 10A, Skagen, matr. nr. 0446a Skagen Bygrunde, beliggende Kirkevej 10B, 1, Skagen samt matr. nr. 0446a Skagen Bygrunde, beliggende Kirkevej 10C, Skagen. Den bogførte værdi af den pantsatte ejendom udgør pr. balancedagen 31. december 2016 14.001 tkr.				
Selskabet har til sikkerhed for gæld til Sparekassen Vendsyssel deponeret ejerpantebrev stort 5.000 tkr. med pant i den faste ejendom matr. nr. 0446a Skagen Bygrunde, beliggende Kirkevej 10A, Skagen.				

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Skagen Bryghus A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, brygværk, flasketappeanlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	25 %
Brygværk og flasketappeanlæg.....	10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 - 7 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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 eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse værdipapirer måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

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