



Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

FONDO OBTON II P/S
C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. april 2019

Anders Marcus

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Noter.....	12-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-15

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Fondo Obton II P/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 34 62 77 38 Stiftet: 6. august 2012 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Thomas Ringheim, formand Jon Seidenfaden Niels Peter Dahl
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Fondo Obton II Komplementaranpartsselskab
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Fondo Obton II P/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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. april 2019

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Thomas Ringheim
Formand

Jon Seidenfaden

Niels Peter Dahl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejerne af Fondo Obton II P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondo Obton II P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med målingen af selskabets kapitalandel i Fondo Obton II. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 revisionshandlingerne 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.

Aarhus, den 12. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

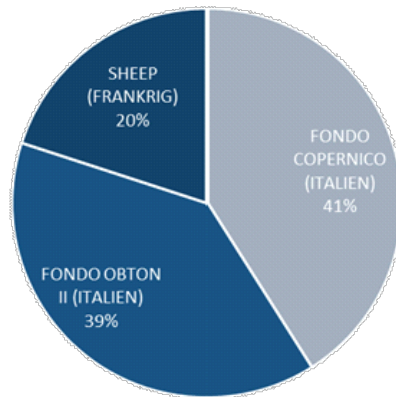
Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Fondo Obton II P/S investerer i solcelleanlæg i Frankrig og Italien, fordelt på i alt 3 investeringer. Investeringen i Frankrig sker via direkte medejerskab af et fransk anlæg mens investeringerne i Italien foretages via 2 italienske REIT fonde.

De samlede investeringer for selskabet er fordelt på følgende 3 investeringer:



Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af selskabets kapitalandele er dels baseret på de aflagte årsregnskaber for 2018 og dels på lange budgetter, der rækker frem til 2033. For særligt investeringen i Fondo Obton II, gør ledelsen opmærksom på at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse, hvilket også er beskrevet i note 4 i regnskabet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejerandele i både Frankrig og Italien indregnes efter kostprismetoden. Kostprismetoden medfører, at ejerandelene i de udenlandske selskaber/fonde aldrig værdireguleres opad i ejerperioden, men fastholdes maksimalt til kostpris. Ejerandelen vurderes ikke samlet, men hver for sig. Den bogførte kostpris er, efter en nedskrivning af ejerandelen i Fondo Obton II i 2017, fastholdt i regnskabet for 2018.

I det regnskabsår, hvori Fondo Obton II P/S modtager udbytte fra Frankrig/Italien, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet. I den forbindelse kan det oplyses, at Fondo Obton II P/S har udbetalt 5% i december 2017 og forventer at udbetale yderligere 5% i maj 2019. Udbytteerne er dels modtaget som udbytte fra Copernico og dels som tilbagebetaling af lån fra Sheep. Når udbyttet i maj måned er udbetalt er der samlet set udbetalt 21% til aktionærerne siden 2014 (beregnet ud fra den oprindeligt indbetalte egenkapital).

Efter en fornuftig produktion i 2016 og 2017, der begge sluttede i indeks 99, sluttede 2018 lidt efter budget i indeks 95. Produktionen er primært præget af dårligt vejr i Sydeuropa, især i første halvår, og ikke berørt af produktionsmæssige udfordringer på de enkelte anlæg.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

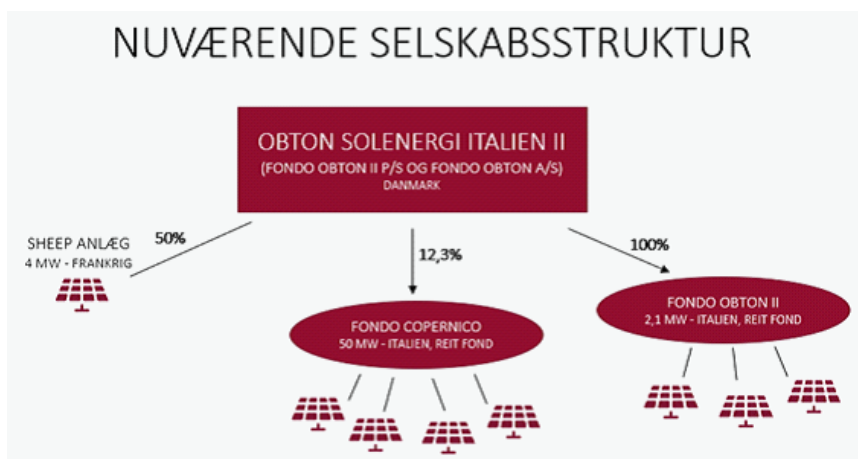
Værdiansættelse af selskabets investeringer

Som omtalt ovenfor indregnes selskabets ejerandele efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandelene i selskabets 3 investeringer maksimalt værdisættes til kostpris, og reguleres ned særskilt når ledelsen vurderer dette nødvendigt. Der er ikke sket regulering af selskabets ejerandele i henholdsvis Sheep (Frankrig) og Copernico (Italien). Ejerandelen i Fondo Obton II er i 2018 også fastholdt til den nedskrevne kostpris, der blev beregnet i sidste års regnskab. For ejerandelene i Sheep og Copernico vurderes markedsprisen at være noget over kostprisen i dagens marked. For Sheep bliver dette endvidere bekræftet af, at der i slutningen af 2018 blev gennemført en re-finansiering (opbelåning) af anlægget som følge af dette. Begge investeringer er indkøbt til et højt afkast (+9,5%) og har i ejerperioden indtil nu levet op til budget og forventninger. På selskabets investering i Fondo Obton II, valgte ledelsen i 2017 at lave en værdiregulering (nedskrivning), og denne værdi er fastholdt i 2018 regnskabet. Investeringen i Fondo Obton II, der var selskabets første investering, er foretaget via en REIT fond, hvor selskabet ikke direkte kan påvirke de daglige beslutninger hos den lokale administrator. Det har gentagne gange vist sig svært for forskellige lokale administratorer at eksekvere på aftale planer omkring indkøb, finansieringer og i det hele taget optimere på den daglige drift af anlæggene. Nedskrivningen er således baseret på en vurdering af konsekvenserne/værdisætning ved enten at udtræde af fond-samarbejdet eller fastholde en relativ lille fonds-model med heraf større faste omkostninger til drift af fonden. Det er i slutningen af 2018 vedtaget at træde ud af fond-samarbejdet, hvilket er beskrevet nærmere nedenfor. Udtræden er fond-samarbejdet bliver eksekveret i 2019, og forventes at ville have en positiv effekt på værdisætningen i 2019 regnskabet.

Ny selskabsstruktur

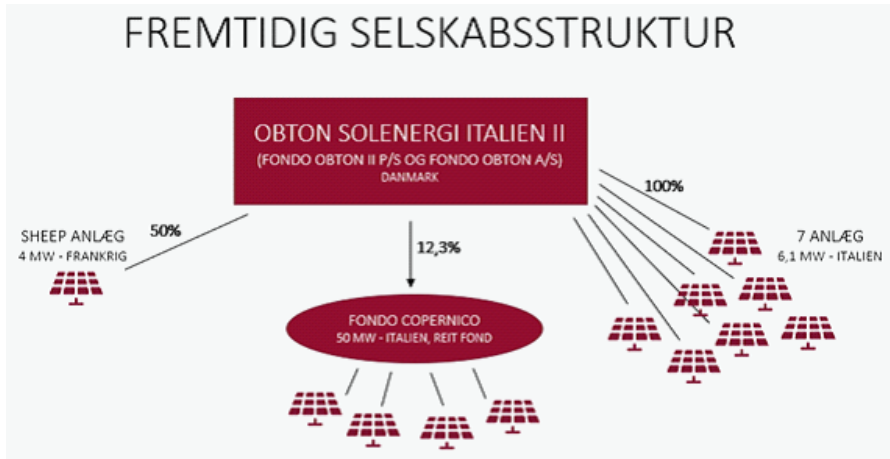
Bestyrelsen har i slutningen af 2018 besluttet at træde ud af fond-setuppet vedr. Fondo Obton II investeringen. Hidtil har Fondo II investeringen, været struktureret i et setup, hvor en lokal administrator har varetaget indkøb og drift af italienske anlæg til fonden. Dette setup, en såkaldt REIT fond, indebærer en skattebesparelse, hvorfor det på papiret er en attraktiv struktur. Siden selskabet blev stiftet er der afprøvet forskellige administratorer for Fondo II-investeringen, men det er desværre ikke lykkedes at finde en administrator, der har været i stand til at købe hurtigt og dygtigt nok ind i forhold til de muligheder, der er i markedet. Samtidig er der relativt høje omkostninger forbundet med driften af en REIT fond, og med kun tre anlæg til at genere drift har det indtil nu været en for dyr løsning for selskabet.

Bestyrelsen har således drøftet forskellige alternativer og er kommet frem til, at det nuværende setup ikke fungerer trods de skattemæssige fordele. Det er derfor besluttet at Obton Administration A/S overtager som direkte administrator af alle aktiviteter, hvilket giver en stor årlig administrationsbesparelse der mere end opvejer skattefordelen ved opretholdelse af fondsmodel. Bestyrelsen har derfor besluttet at træde ud af fonds-setuppet og i stedet drive anlæggene i Fondo Obton II-investeringen som direkte investeringer, ligesom det i forvejen er tilfældet med det franske projekt Sheep. Copernico-projektet vil fortsat blive drevet som en REIT-fond.



LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)



Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I forbindelse med der er sket en re-finansiering i slutningen af 2018 af selskabets franske anlæg, er der blevet frigjort likviditet til investering i nye anlæg. I den forbindelse er der i januar 2019 overtaget 4 italienske anlæg i regionen Apulien (samlet 4 MW). Anlæggene indgår i ovenstående struktur over direkte investeringer. Sammenholdt med eksekvering i foråret 2019 af den nye selskabsstruktur og administration, forventes dette at have en betydelig positiv effekt på regnskabsåret 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Eksterne omkostninger		-835.203	-1.047.871
DRIFTSRESULTAT		-835.203	-1.047.871
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		706.923	630.455
Andre finansielle indtægter.....		0	572.295
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	1	0	-12.900.000
Andre finansielle omkostninger		-522	-62.028
RESULTAT FØR SKAT.....		-128.802	-12.807.149
Skat af årets resultat		0	0
ÅRETS RESULTAT		-128.802	-12.807.149
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		0	5.000.000
Overført resultat.....		-128.802	-17.807.149
I ALT.....		-128.802	-12.807.149

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		18.184	18.184
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		65.389.324	65.389.324
Finansielle anlægsaktiver.....	2	65.407.508	65.407.508
ANLÆGSAKTIVER.....		65.407.508	65.407.508
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		21.831.128	17.282.782
Periodeafgrænsningsposter.....		0	4.282
Tilgodehavender.....		21.831.128	17.287.064
Likvide beholdninger.....		763.873	758.610
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		22.595.001	18.045.674
AKTIVER.....		88.002.509	83.453.182
PASSIVER			
Selskabskapital.....		50.000.000	50.000.000
Overført overskud.....		32.018.881	32.147.683
EGENKAPITAL.....	3	82.018.881	82.147.683
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		371.000	40.000
Anden gæld.....		5.612.628	1.265.499
Kortfristede gældsforpligtelser.....		5.983.628	1.305.499
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		5.983.628	1.305.499
PASSIVER.....		88.002.509	83.453.182
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	4		
Medarbejderforhold	5		

NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
Særlige poster			1
Nedskrivning på kapitalandel i Fondo Obton II.....	0	-12.900.000	
	0	-12.900.000	
Finansielle anlægsaktiver			2
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. januar 2018.....	18.184	78.289.324	
Kostpris 31. december 2018.....	18.184	78.289.324	
Nedskrivninger 1. januar 2018.....	0	-12.900.000	
Nedskrivninger 31. december 2018.....	0	-12.900.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	18.184	65.389.324	
Egenkapital			3
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	50.000.000	32.147.683	82.147.683
Forslag til resultatdisponering.....		-128.802	-128.802
Egenkapital 31. december 2018.....	50.000.000	32.018.881	82.018.881

Indre værdi udgør pr. 31. december 2018 kurs 0,82 pr. aktie a 0,50 kr.

NOTER

Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

4

Måling af selskabets kapitalandele er dels baseret på de aflagte årsregnskaber for 2018 og dels på budgetter, der rækker frem til 2033. For særligt investeringen i Fondo Obton II, gør ledelsen opmærksom på at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse. Som med al budgetlægning over en længere periode, vil der naturligvis være en vis usikkerhed forbundet med så lang en budgetperiode, også set i lyset af de historiske resultater i Italien for denne investering, der blandt andet blev ramt af væsentlige lovændringer i afregningsgrundet i 2014, samt hvor det har været svært at eksekvere nye tiltag i en REIT fond investering, der er underlagt lokal administrator. Set i lyset af den lange budgetperiode og den dårlige historik i Italien har ledelsen i 2017 valgt at foretage en nedskrivning af kapitalandelen i Fondo Obton II. Nedskrivningen er et bedste skøn fra ledelsen, der på baggrund af aflagt regnskaber for Fondo Obton II, opdaterede budgetter og forventede realisationspriser ved udtræden af fonden, kan være i niveauet Euro 1-3 mio (for hele fonden). I forbindelse med udtræden af fonden er der indregnet en tabsgaranti på op til Euro 160.000 pr. aktie, som er stillet af Obton Invest A/S. På baggrund af dette har ledelsen i 2017 valgt at nedskrive kapitalværdien med 2,6 mio. euro svarende til ca. 1,7 mio. euro for Fondo Obton II P/S. Nedskrivningen svarer således til ca. 13% af selskabets egenkapital før kapitalnedsættelse. Ledelsen har ved aflæggelse af årsrapporten 2018 fastholdt nedskrivningen. Ledelsen skal i den forbindelse understrege, at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse.

Medarbejderforhold

5

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:
1 (2017: 1)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fondo Obton II P/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder udbytter fra unoterede aktier.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

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

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.