



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

OBTON GLOBAL PRIVATINVESTOR A/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.....	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Global Privatinvestor A/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 35 67 65 97 Stiftet: 20. februar 2014 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Krogsgaard Jørgensen, formand Charlotte Nybro Finn Vestergaard
Direktion	Anders Marcus
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Obton Global Privatinvestor 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 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 29. april 2019

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Peter Krogsgaard Jørgensen
Formand

Charlotte Nybro

Finn Vestergaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Obton Global Privatinvestor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Global Privatinvestor A/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.

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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 29. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Global Privatinvestor A/S investerer via selskabet Obton Solenergi Global P/S i solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande er at opnå en risikospredning af investeringen. Selskabet er aktiv med investeringer i 86 solcelleanlæg placeret i Tyskland, Belgien, Frankrig og Italien. Samlet har gruppen realiseret investeringer for DKK 780 mio.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Et tilfredsstillende år

Projektet Obton Solenergi Global blev lanceret i 2014 og aktietegningen afsluttet primo 2016. Anlæg til projektet er blevet købt løbende i takt med aktietegningen, så både 2015 og 2016 var præget primært af indkøb af anlæg.

Regnskabsåret 2018 er selskabets andet "rigtige" driftsår med fuld drift på alle anlæg.

Samlet set har driften og resultaterne af de indkøbte anlæg været tilfredsstillende. Både produktion og omsætning gav en minimal afvigelse i forhold til budgettet og sluttede samlet set i indeks 100. Det samlede produktionsresultat dækker over større forskelle mellem de enkelte lande. En meget tilfredsstillende produktion i Belgien, hvor selskabets største investering er beliggende, opvejer en mindre tilfredsstillende produktion i både Frankrig, Italien og Tyskland.

Sydeuropa har, modsat de nordiske lande, oplevet dårligere vejr i sommerhalvåret 2018 end normalt. Med de store forskelle i produktionen for 2018 fra land til land, ser vi styrken i spredningen af selskabets anlæg på flere lande.

Selskabet har via refinansiering fået frigivet kapital, som vi forventer vil udmønte sig i køb af flere anlæg i løbet af 2019.

Alle anlæg er købt til det forventede afkastkrav for hvert enkelt land og den samlede portefølje er budgetteret til at generere et gennemsnitligt afkast på 9% set over budgetperioden på 20 år.

Det er dog ledelsens forventning, at dette afkast i løbet af det kommende år kan opjusteres på baggrund af refinansieringer og deraf afledte tilkøb til porteføljen.

For at give et overblik over selve driften i hele gruppen, er der udarbejdet en samlet resultatopgørelse og balance nedenfor.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER	
	2018 (T.KR.)
Omsætning	105.975
Driftsomkostninger	-17.372
Resultat før renter og afskrivninger	88.603
Renteudgifter	-19.792
Resultat før afskrivninger (driftsresultat)	68.811
Afskrivninger	-50.659
Skat	291
Årets resultat	18.443

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

BALANCE 31. DECEMBER	
Aktiver	2018 (T.KR.)
Solcelleanlæg	770.285
Kapitalandele og andre værdipapirer	3.152
Tilgodehavende i associerede virksomheder	6.360
Anlægsaktiver i alt	779.797
Tilgode fra salg af strøm	18.528
Sikringskonto	15.077
Andre tilgodehavender	35.173
Periodeafgrænsningsposter	2.379
Likvide midler	95.064
Omsætningsaktiver i alt	166.221
Aktiver i alt	946.018
Passiver	
Selskabskapital	111.850
Overført resultat	124.098
Egenkapital i alt	235.948
Kreditinstitutter (bankgæld)	593.977
Leverandørgæld	6.051
Anden gæld	31.271
Periodeafgrænsningsposter	78.771
Gældsforpligtelser i alt	710.070
Passiver i alt	946.018

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2019

Vi vil i 2019, ligesom det har været tilfældet i 2018, have fokus på optimering af driften. Vi forventer et positivt resultat på niveau med 2018 og vi indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 7% (i forhold til oprindeligt indbetalt aktiekapital) for regnskabsåret 2018 til udbetaling efter generalforsamlingen i 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 kr.	2017 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	1	2.438.258	350.952
Eksterne omkostninger		-117.750	-83.078
DRIFTSRESULTAT		2.320.508	267.874
Andre finansielle indtægter.....		0	40.640
Andre finansielle omkostninger	2	-8.696	-45.270
RESULTAT FØR SKAT		2.311.812	263.244
Skat af årets resultat	3	154	0
ÅRETS RESULTAT		2.311.966	263.244
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.584.000	0
Ekstraordinært udbytte.....		3.584.000	3.584.001
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		2.438.258	35.687
Overført resultat.....		-7.294.292	-3.356.444
I ALT		2.311.966	263.244

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		53.977	51.057
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		49.101.108	50.085.588
Finansielle anlægsaktiver.....	4	49.155.085	50.136.645
ANLÆGSAKTIVER.....		49.155.085	50.136.645
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		191.966	2.087.084
Tilgodehavende selskabsskat.....		212.000	50.000
Periodeafgrænsningsposter.....		0	4.282
Tilgodehavender.....		403.966	2.141.366
Likvide beholdninger.....		36.207	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		440.173	2.141.366
AKTIVER.....		49.595.258	52.278.011
PASSIVER			
Selskabskapital.....		25.600.000	25.600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		1.276.498	2.258.058
Overført overskud.....		18.827.035	22.701.509
Forslag til udbytte.....		3.584.000	0
EGENKAPITAL.....	5	49.287.533	50.559.567
Gæld til pengeinstitutter.....		0	25
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		43.063	24.999
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		34.480	41.909
Anden gæld.....		230.182	1.651.511
Kortfristede gældsforpligtelser.....		307.725	1.718.444
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		307.725	1.718.444
PASSIVER.....		49.595.258	52.278.011
Eventualposter mv.....	6		

NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			1
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	2.920	634	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	2.435.338	350.318	
	2.438.258	350.952	
Andre finansielle omkostninger			2
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	2.397	400	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.299	44.870	
	8.696	45.270	
Skat af årets resultat			3
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-154	0	
	-154	0	
Finansielle anlægsaktiver			4
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2018.....	36.860	47.813.333	
Kostpris 31. december 2018.....	36.860	47.813.333	
Opskrivninger 1. januar 2018.....	14.197	3.860.320	
Ændring af fejl primo.....	0	-1.588.065	
Udloddet resultat	0	-3.419.818	
Årets resultat	2.920	2.435.338	
Opskrivninger 31. december 2018.....	17.117	1.287.775	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	53.977	49.101.108	

Det associerede selskab Obton Solenergi Global P/S har investeret i udenlandske enheder, hvori der ejes og drives solcelleanlæg. Investeringerne er dels foretaget via indskud i selskaberne som egenkapital og dels ydet som lån til selskaber. Kapitalandel og lån betragtes af Obton Solenergi Global P/S som en samlet investering, der skal give et samlet afkast til selskabet. De afgivne lån vil blive tilbagebetalt i takt med at de underliggende selskaber genererer fri likviditet, som enten kan anvendes som udbytte eller som tilbagebetaling af de ydede lån. Lånene er ydet uden en aftalt rente, da lån og kapitalandele betragtes som en samlet investering. Lånene er en kombination af lån uden vilkår og Ansvarlige lån, efterstillet den primære kreditgiver på anlæggene.

NOTER

Note

Egenkapital

5

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2017.....	25.600.000	3.860.320	22.687.312	0	52.147.632
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-1.602.262	14.197		-1.588.065
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018.....	25.600.000	2.258.058	22.701.509	0	50.559.567
Forslag til resultatdisponering..		2.438.258	-7.294.292	7.168.000	2.311.966
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....				-3.584.000	-3.584.000
Overførsel af udbytte.....		-3.419.818	3.419.818		
Egenkapital 31. december 2018.....	25.600.000	1.276.498	18.827.035	3.584.000	49.287.533

Indre værdi udgør pr. 31. december 2018 kurs 0,9626 pr. aktie a 0,50 kr.

Eventualposter mv.

6

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Global Privatinvestor A/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.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Koncernen har i 2018 ændret metodik og skøn for opgørelse scrapværdier til brug for beregning af afskrivninger på solcelleanlæg og forskelsværdier. I den forbindelse har man konstateret fejl vedrørende tidligere års afskrivningsperiode på negative merværdier, der er allokeret til driftsmidler i datterselskaberne. Perioden hvorpå de negative merværdier afskrives over, er tidligere vurderet for kort i forhold til den reelle brugstid, hvilket er korrigeret som en væsentlig fejl i indeværende år.

Moderselskabets egenkapital primo er som følge heraf mindsket med 1.588 tkr. og årets resultat 2017 er formindsket med tkr. 305, som følge heraf. Sammenligningstal vedrørende den konstaterede fejl er tilrettet. Korrektionen af sammenligningstal er indregnet direkte på egenkapitalen primo, jf. egenkapitalnoten.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.