

# Obton Windpark Privatinvestor A/S

C/O Obton A/S, Kristine Nielsens Gade 5

8000 Aarhus C

CVR-nr. 38395688

## Årsrapport for 2022

6. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 8. maj 2023

---

Michel Nimeh  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

Virksomhedsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	15

## Obton Windpark Privatinvestor A/S

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Obton Windpark Privatinvestor A/S C/O Obton A/S, Kristine Nielsens Gade 5 8000 Aarhus C
CVR-nr.	38395688
Stiftelsesdato	1. februar 2017
Regnskabsår	1. januar 2022 - 31. december 2022
<b>Bestyrelse</b>	Jacob Olsen, formand Finn Vestergaard Anders Marcus
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
CVR-nr.	20222670

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 for Obton Windpark 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. april 2023

### **Direktion**

Anders Marcus

### **Bestyrelse**

Jacob Olsen  
Formand

Finn Vestergaard

Anders Marcus

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Obton Windpark Privatinvestor A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Windpark Privatinvestor A/S for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, 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 2022, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

- \* 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.

### **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 2023

### **BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab**

CVR-nr. 20222670

Thomas Nørgaard Christensen

Statsautoriseret revisor

mne40048

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i dattervirksomheden Obton Vindenergi Windpark P/S, som investerer i vindmøller i Tyskland. Vindmøllernes placering på udvalgte områder i Tyskland har til formål at sikre risikospredning og forudsigelighed for investeringens drift og afkast.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Projektet Obton Vindenergi Windpark (herefter benævnt "Selskabet") blev lanceret i 2017. Aktietegningen blev afsluttet primo 2018 med samlet DKK 98 mio. for hele projektet. Vindmøller blev indkøbt i takt med aktietegningen med det sidste indkøb i 2018. Møllerne er købt ind til et samlet afkast over 10 år på 80%.

Regnskabsåret 2022 er selskabets fjerde fulde driftsår.

Ledelsen indstiller til, at der udloddes et udbytte på 0,13 kr. pr. aktie svarende til 13% af oprindelig investeret kapital. Udbyttet er ikke afsat i regnskabet. Herefter er udloddet 0,25 kr. pr. aktie svarende til 25% af oprindelig investeret kapital.

Da Obton Windpark Privatinvestor A/S ikke aflægger koncernregnskab, er der, for at give overblik over selve driften i hele gruppen, udarbejdet en oversigt over de konsoliderede tal. Tallene kan ikke udledes direkte af årsrapporten.

<b>Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (TKR)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Omsætning	54.988	31.967
Andre driftsindtægter	234	0
Driftsomkostninger	-10.293	-7.995
<b>Resultat før renter og afskrivninger</b>	<b>44.930</b>	<b>23.975</b>
Resultatandel	0	43
Renteudgifter	-2.413	-3.092
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>42.517</b>	<b>20.926</b>
Afskrivninger	-15.184	-13.144
<b>Resultat før skat</b>	<b>27.333</b>	<b>7.782</b>
Skat af årets resultat	-7.414	-5.214
<b>Årets resultat</b>	<b>19.919</b>	<b>2.568</b>

## Ledelsesberetning

Balance 31. december (TKR)	2022	2021
<b>Aktiver</b>		
Anskaffelsessum	274.608	274.700
Akkumulerede afskrivninger	-69.094	-53.910
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>205.514</b>	<b>220.790</b>
Andre kapitalandele	1.000	50
Tilgodehavender fra salg m.v.	5.874	6.407
Andre tilgodehavender	629	644
Periodeafgrænsningsposter	1.046	1.461
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>8.549</b>	<b>8.562</b>
Likvide beholdninger	26.541	6.797
Sikringskonto	6.538	9.667
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>33.080</b>	<b>16.464</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>247.143</b>	<b>245.816</b>

Balance 31. december (TKR)	2022	2021
<b>Passiver</b>		
Selskabskapital	48.879	48.879
Overført resultat	60.188	50.045
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>109.067</b>	<b>98.924</b>
Kreditinstitutter	104.887	123.181
<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>104.887</b>	<b>123.181</b>
Leverandører	1.454	1.203
Mellemregning	10.806	44
Anden gæld	20.929	22.464
<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>33.189</b>	<b>23.711</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>247.143</b>	<b>245.816</b>



## **Ledelsesberetning**

Ejerskabernes ejerandel af Obton Vindenergi Windpark er pr. 31/12-2022:

- Obton Windpark Selskabsinvestor P/S 82,6%
- Obton Windpark Privatinvestor A/S 17,4%

Omsætning og driftsresultat steg markant i 2022 sammenlignet med 2021. Resultatet fra driften betragtes som værende stærkt tilfredsstillende. Baggrunden for det stærke resultat var store stigninger i de tyske strømpriser, herunder også priserne på strøm fra landbaserede vindmøller.

Produktionen i 2022 endte 9% under budget, hvilket isoleret set må betegnes som ikke tilfredsstillende. Produktionsafvigelsen skal ses i lyset af svage vindforhold i Tyskland gennem hovedparten af 2022.

Det stærke finansielle resultat gav ledelsen øgede strategiske muligheder. Ledelsens primære fokus var og er at maksimere udlodninger til investorerne og sekundært på tilbagekøb af aktier til fornuftig prissætning, der forventes at maksimere Selskabets afkast.

Driftsmæssigt var fokus i 2022 især på optimering af driften, særligt med henblik på møllernes tekniske rådighed og samarbejdet med de tyske samarbejdspartnere.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Forventninger til 2023**

Strømpriser forventes også at få markant betydning for driftsresultatet for 2023. Omsætningen forventes at lande omtrent på niveau med 2022, men hvis prisloftet gældende i Tyskland for 1. halvår 2023 forlænges til også at omfatte 2. halvår 2023, forventes omsætningen at blive lavere end i 2022 men højere end 2021.

### **Lønoplysninger**

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum for 2022 til ansatte, ekskl. Ledelsen, hos forvalteren Obton Forvaltning A/S udgør 12.353 tkr., hvoraf 12.353 tkr. er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 675 tkr., hvoraf 675 tkr. er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ansatte hos forvalteren, som i henhold til FAIF-loven har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede investeringsfonde udgør 3.939 tkr., hvoraf 3.939 er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos Obton Forvaltning A/S fra nogen af de forvaltede investeringsfonde.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede investeringsfonde.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2022 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 15.

## Resultatopgørelse

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-103.763</b>	<b>-75.404</b>
Personaleomkostninger	1	-30.000	-39.643
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser		1.703.978	1.363.182
Finansielle indtægter		133	0
Finansielle omkostninger		-1.566	-2.152
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.568.782</b>	<b>1.245.984</b>
Skat af årets resultat	2	0	1.012
<b>Årets resultat</b>		<b>1.568.782</b>	<b>1.246.996</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	851.989
Overført resultat		1.568.782	395.006
<b>Resultatdisponering</b>		<b>1.568.782</b>	<b>1.246.995</b>

**Obton Windpark Privatinvestor A/S****Balance 31. december 2022**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	50.000	50.000
Kapitalinteresser	4	17.039.779	17.039.779
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>17.089.779</b>	<b>17.089.779</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>17.089.779</b>	<b>17.089.779</b>
Andre tilgodehavender		2.360.937	1.457.589
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.360.937</b>	<b>1.457.589</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>74.680</b>	<b>263.358</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.435.617</b>	<b>1.720.947</b>
<b>Aktiver</b>		<b>19.525.396</b>	<b>18.810.726</b>

**Obton Windpark Privatinvestor A/S****Balance 31. december 2022**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		17.039.779	17.039.779
Overført resultat		2.110.724	541.941
Udbytte for regnskabsåret		0	851.989
<b>Egenkapital</b>		<b>19.150.503</b>	<b>18.433.709</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.190	13.312
Gæld til tilknyttede virksomheder		36.271	36.272
Anden gæld		327.432	327.432
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>374.893</b>	<b>377.017</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>374.893</b>	<b>377.017</b>
<b>Passiver</b>		<b>19.525.396</b>	<b>18.810.726</b>
Eventualforpligtelser	5		

## Egenkapitalopgørelsen

	<b>Virksomheds kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Udbytte for året</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2022	17.039.779	541.941	851.989	18.433.709
Betalt udbytte	0	0	-851.989	-851.989
Årets resultat	0	1.568.783	0	1.568.783
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>17.039.779</b>	<b>2.110.724</b>	<b>0</b>	<b>19.150.503</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31 december 2022 kurs 1,12.

**Noter**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>1. Lønninger</b>		
Lønninger	30.000	39.643
	<b>30.000</b>	<b>39.643</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1	1
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Regulering skat vedrørende tidligere år	0	-1.012
	<b>0</b>	<b>-1.012</b>
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	50.000	50.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
<b>4. Kapitalandele i kapitalinteresser</b>		
Kostpris primo	17.039.779	17.039.779
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.039.779</b>	<b>17.039.779</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.039.779</b>	<b>17.039.779</b>

**5. Eventualposter mv.**

Hæftelse i sambeskatning

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 Windpark Privatinvestor A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## **Resultatopgørelsen**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter bestyrelseshonorar mv.

### **Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser**

Udbytte fra tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer

### **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**

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, 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 nettosalgpris 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.

### **Likvider**

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 lånoptagelse 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.