



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 STABIL INSTITUTIONEL P/S
C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, OBTON A/S, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. maj 2021

Claus Nørgaard Tonsgaard

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13
Egenkapitalopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-16

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Stabil Institutionel P/S c/o Obton A/S, Silkeborgvej 2 Obton A/S 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 39 85 05 83 Stiftet: 10. september 2018 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Søren Dahlgaard, formand Bertel Roslev Rasmussen Henrik Nicolai Hørdum Clausen
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Obton Stabil 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 2020 for Obton Stabil Institutionel 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25. maj 2021

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Søren Dahlgaard
Formand

Bertel Roslev Rasmussen

Henrik Nicolai Hørdum Clausen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejerne af Obton Stabil Institutionel P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Stabil Institutionel P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 25. maj 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34298

Thomas Nørgaard Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40048

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Stabil Institutionel P/S investerer, via selskabet Obton Solenergi Stabil P/S, i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande er at opnå en risikospredning af investeringen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Projektet (i det følgende benævnt "Selskabet") blev lanceret i efteråret 2017 med formål om løbende at indkøbe solcelleanlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Aktietegningen blev afsluttet i 4. kvartal 2019 og samlet er der tegnet aktier for godt DKK 2 mia. i de tre ejerselskaber, hvilket er markant højere end forventet ved lancering af projektet. De sidste ordinære aktietegninger er tilgået selskabet i 2020. Derudover er der tilgået aktietegninger fra Stabil Privatinvestor A/S, der via etablering tre investorselskaber forbeholdt investorer i virksomhedskatteordningen har modtaget yderligere kapitalforhøjelser. De sidste aktietegninger fra disse forventes at tilgå Selskabet i løbet af Q2 og Q3 2021.

Samlet er der indkøbt projekter til et gennemsnitligt højere afkast end forudsat i det oprindelige prospekt. I foråret 2020 opjusterede ledelsen således forventningerne til det gennemsnitlige afkast til investor fra 8% til minimum 8,5%.

I forhold til forudsætningerne bag udbudsprospektet har Selskabet i større grad indkøbt turn-key udviklingsprojekter, hvor solcelleanlæggene endnu ikke er opført på indkøbstidspunktet. Der vil derfor gå lidt længere tid inden Selskabet opnår det fulde indtjeningspotentiale, men til gengæld bidrager turn-key udviklingsprojekterne med et højere afkast til porteføljen i forhold til køb af allerede etablerede solcelleprojekter.

De første indkøb i 2018 var primært allerede etablerede projekter i Belgien, Frankrig og Italien. I 2019 har Selskabet ligeledes erhvervet allerede etablerede projekter i Italien. Alle øvrige indkøb i 2019 og 2020 i Holland, Tyskland, Ungarn, Polen og Canada er sket i form af turn-key udviklingsprojekter med helt nyetablerede solcelleparker.

På de indkøbte projekter har Selskabet løbende været i stand til at lukke finansieringen på de ønskede vilkår, hvilket sikrer en langsigtet og stabil finansiering, hvilket er meget tilfredsstillende. Selskabet har til stadighed fuld fokus på potentielle refinansieringer på lån, som overtages i forbindelse med køb, idet lånemarkedet omkring solprojekter er meget gunstigt med høj lånevilje fra de største banker og fortsat lave markedsrenter.

Ledelsen har i hele tiden haft fokus på, at en så stor del af porteføljen skulle være i drift ved indgangen til 2021. Enkelte hollandske samt et polsk udviklingsprojekt, der blev indkøbt i løbet af 2019, blev af forskellige årsager forsinkede hvilket ville betyde senere idriftsættelse end forventet i forbindelse med indkøbet. Selskabet har derfor besluttet at erstatte de forsinkede projekter med andre projekter, der allerede er i drift. I marts 2021 er der på den baggrund indgået aftale om erhvervelse af et japansk projekt (Honda) og et polsk projekt (Ozone) som begge er i fuld drift. Selskabet overtager produktionen fra overtagelsestidspunktet.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Den endelige portefølje, som nu omfatter købsaftaler for i alt DKK 7,0 mia., er herefter fordelt på 9. lande således:

Der har i 2020 været fokus på indkøring af projekterne, der løbende er gået i drift. De væsentligste projekter, der i 2020 er blevet tilsluttet er:

- Projekt Mazovia, Polen, 47 MW tilsluttet maj 2020
- Projekt Turner, Tyskland, 64 MW tilsluttet juni 2020
- Projekt Arena, Ungarn, 41 MW, tilsluttet løbende i 2020
- Projekt Balaton, Ungarn, 13 MW tilsluttet august 2020

Senest ved udgangen af 2021 forventer Selskabet at være i fuld drift med alle indkøbte solcelleanlæg. De væsentligste anlæg, der, udover det japanske og polske omtalt ovenfor, går i drift i løbet af 2021 er: Projekt Claresholm, Canada (er driftsat i slutningen af Q1), projekt Magyar, Ungarn (forventet Q2) og projekt Kanaal, Holland (forventet Q4). Ved udgangen af 1. halvår 2021 ventes Selskabet at være i drift med 94% af den indkøbte anlægsportefølje.

Regnskabsåret 2022 forventes dermed fortsat at blive Selskabets første fulde driftsår.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Resultatet for regnskabsåret 2020

For at give et bedre overblik på driften og de deraf afledte økonomiske resultater for hele STABIL-projektet, har vi nedenfor udarbejdet en konsolideret resultatopgørelse og balance, idet REIT-fondene i Italien iht. årsregnskabsloven, ikke konsolideres ind i regnskabet, da Selskabet ikke har bestemmende indflydelse herpå. En REIT-fond i Italien er underlagt tilsyn af Bank of Italy og fonden skal desuden administreres af en italiensk administrator. Derfor har selskabet udarbejdet en konsolideret resultatopgørelse og balance, som findes nedenfor.

Tallene kan ikke udledes direkte af tallene i årsrapportens resultatopgørelse og balance (side 12-13).

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Ejerskabernes ejerandel af Obton Solenergi Stabil P/S er pr. 31/12-2020:

- Obton Stabil Selskabsinvestor P/S, 67,2%
- Obton Stabil Privatinvestor A/S, 19,6%
- **Obton Stabil Institutionel P/S, 13,2%**

Selskabet har i 2020 haft en tilfredsstillende produktion på de anlæg, der har været i drift. Produktionen for hele 2020 sluttede i index 99 med en elproduktion på 256 GWh svarende til en samlet omsætning på DKK 249 mio., hvilket svarer til en stigning på 127% i forhold til 2019.

Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) stiger til DKK 162,2 mio. i forhold til DKK 75,0 mio. i 2019 (+116%) og resultatet før renter (EBIT) stiger til DKK 94,7 mio. i forhold til DKK 19,2 mio. i 2019 (+393%).

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Årets resultat andrager DKK 14,6 mio. - et fald fra 31,5 mio. året før.

Ledelsen er meget tilfreds med udviklingen i nøgletallene for den primære drift på EBITDA- og EBIT-niveau i forhold til sidste år. Produktionsperformance og resultatet for anlæggene, der er gået i drift, kan ikke forventes bedre i en opstartsperiode.

Årets resultat er lavere end forventet ved indgangen til 2020. Det lavere end ventede resultat er primært en konsekvens af, at en række anlæg er blevet forsinkede, hvilket alene giver en periodeforskydning idet tarifperioden forlænges tilsvarende. Herudover er en større del af porteføljen end budgetteret købt som udviklingsprojekter og dermed længere periode inden driftstart, da det hermed har været muligt at optimere det langsigtede afkast.

Selskabet har i løbet af 2020, med henblik på en optimering af finansierings- og skattestrukturen herunder udnyttelse af stordriftsfordele i Italien, ændret den italienske selskabsstruktur. Regnskabsmæssigt påvirker disse strukturændringer resultatet negativt med samlet DKK 17 mio. Fremadrettet vil de italienske projekter, på baggrund af disse strukturændringerne, bidrage med forbedrede resultater qua omkostningsbesparelser og forbedrede finansieringsvilkår.

Valutakursreguleringer på lån og mellemregninger vedrørende de udenlandske enheder i Polen, Ungarn og Canada påvirker derudover resultatet negativt med 21,4 mio.

Under hensyntagen til ovenstående særlige forhold anses årets resultat for tilfredsstillende.

Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 5%.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har efter regnskabsafslutning modtaget kapitalforhøjelse.

Som omtalt ovenfor har ledelsen i marts 2021 indgået aftale om køb af projekter i Japan og Polen. Med indkøb af disse projekter er Selskabet nu fuldt ud investeret.

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

Forventninger til 2021

Ledelsen forventer en markant vækst i både omsætning og indtjening som følge af, at den sidste del af de indkøbte anlæg sættes i drift i løbet af 2021. Der vil ligeledes i 2021, ligesom det har været tilfældet i 2020, være fokus på indkøring af de sidste nye anlæg samt optimering af driften og finansieringen.

Endvidere er der fortsat fokus på at udnytte de muligheder, som Obtons størrelse giver på markedspladsen. Dette ved eventuelt at kunne pulje projekter i de forskellige lande sammen i større enheder, hvilket kan lette omkostninger til f.eks. revision samt bedre finansieringsstrukturer.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Eksterne omkostninger		-242.924	-188.906
DRIFTSRESULTAT		-242.924	-188.906
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		26.054.999	0
Andre finansielle omkostninger.....		-32.387	-54.072
ÅRETS RESULTAT		25.779.688	-242.978
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		13.500.000	0
Ekstraordinært udbytte.....		13.500.000	0
Overført resultat.....		-1.220.312	-242.978
I ALT.....		25.779.688	-242.978

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre værdipapirer.....		267.063.712	263.053.593
Finansielle anlægsaktiver.....		267.063.712	263.053.593
ANLÆGSAKTIVER.....		267.063.712	263.053.593
Andre tilgodehavender.....		21.470.999	4.432.359
Tilgodehavender.....		21.470.999	4.432.359
Likvide beholdninger.....		456.244	10.292.219
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		21.927.243	14.724.578
AKTIVER.....		288.990.955	277.778.171
PASSIVER			
Selskabskapital.....		270.000.000	270.000.000
Overført resultat.....		5.286.710	6.507.022
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		13.500.000	0
EGENKAPITAL.....		288.786.710	276.507.022
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		47.895	1.267.484
Anden gæld.....		5.465	3.665
Periodeafgrænsningsposter.....		150.885	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		204.245	1.271.149
GÆLDSFORPLIGTELSESR.....		204.245	1.271.149
PASSIVER.....		288.990.955	277.778.171

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	270.000.000	6.507.022	0	276.507.022
Forslag til resultatdisponering.....		-1.220.312	27.000.000	25.779.688
Transaktioner med ejere				
Ekstraordinært udbytte.....			-13.500.000	-13.500.000
Egenkapital 31. december 2020.....	270.000.000	5.286.710	13.500.000	288.786.710

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2020 kurs 1,0696.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Stabil Institutionel P/S for 2020 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 modtagende udbytter.

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. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet aktuel skat eller udskudt skat. Aktuel skat og udskudt skat, som måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, påhviler de enkelte selskabsdeltagere.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.