
HLJ Industri A/S

c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø

Årsrapport for 2024

CVR-nr. 20 79 49 17

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 20/5 2025

Jens Munk Plum
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter til årsregnskabet	10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for HLJ Industri A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 20. maj 2025

Direktion

Per Hedeman
direktør

Bestyrelse

Jens Munk Plum
formand

Jørgen Rosenlund Nielsen

Erik Mohr Mersing

Sisse Fjelsted Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HLJ Industri A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for HLJ Industri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 20. maj 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Alexander
statsautoriseret revisor
mne42824

Helle Rugaard
statsautoriseret revisor
mne15125

Selskabsoplysninger

Selskabet	HLJ Industri A/S Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København Ø CVR-nr: 20 79 49 17 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Jens Munk Plum, formand Jørgen Rosenlund Nielsen Erik Mohr Mersing Sisse Fjelsted Rasmussen
Direktion	Per Hedeman
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets nuværende aktivitet er at drive virksomhed gennem investering i danske og udenlandske værdipapirer. Investeringerne omfatter dels børsnoterede værdipapirer dels private equity investeringer gennem kapitalfonde.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et positivt resultat på DKK 42.334.898, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på DKK 386.188.088.

Selskabets resultat er påvirket af stigning i aktiekurserne, idet der i regnskabsåret er ført en positiv kursregulering af værdipapirer mv. på netto DKK 43.443.333 (2023: Positiv DKK 42.745.334).

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har foretaget en række investeringer i private equity, hvilket medfører en usikkerhed ved opgørelsen af selskabets aktuelle og udskudte skatteforpligtelser. Der henvises til nærmere omtale heraf i note 5.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten. Kursudviklingen på selskabets beholdning af værdipapirer er påvirket af markedsforholdene. Ledelsen overvåger løbende situationen.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Andre eksterne omkostninger		-1.206.784	-1.321.843
Bruttotab		-1.206.784	-1.321.843
Personaleomkostninger	1	-780.000	-780.000
Resultat før finansielle poster		-1.986.784	-2.101.843
Finansielle indtægter	2	46.969.262	47.561.306
Finansielle omkostninger	3	-720.953	-677.951
Resultat før skat		44.261.525	44.781.512
Skat af årets resultat	4	-1.926.627	-2.378.791
Årets resultat		42.334.898	42.402.721

Resultatdisponering

	2024	2023
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	42.334.898	42.402.721
	42.334.898	42.402.721

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Andre tilgodehavender		188.170	277.050
Selskabsskat		2.122.445	0
Periodeafgrænsningsposter		26.872	0
Tilgodehavender		2.337.487	277.050
Værdipapirer	5	388.493.286	348.507.334
Likvide beholdninger		5.714.400	5.889.914
Omsætningsaktiver		396.545.173	354.674.298
Aktiver		396.545.173	354.674.298

Balance 31. december

Passiver

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital	6	14.840.000	14.840.000
Overført resultat		371.348.088	329.013.190
Egenkapital		386.188.088	343.853.190
Kreditinstitutter		10.015.068	9.003.807
Leverandører af varer og tjenesteydelser		242.720	126.000
Selskabsskat		0	1.599.412
Anden gæld		99.297	91.889
Kortfristede gældsforpligtelser		10.357.085	10.821.108
Gældsforpligtelser		10.357.085	10.821.108
Passiver		396.545.173	354.674.298
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2024	14.840.000	329.013.190	343.853.190
Årets resultat	0	42.334.898	42.334.898
Egenkapital 31. december 2024	14.840.000	371.348.088	386.188.088

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2023	14.840.000	286.610.469	301.450.469
Årets resultat	0	42.402.721	42.402.721
Egenkapital 31. december 2023	14.840.000	329.013.190	343.853.190

Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	780.000	780.000
	780.000	780.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	360.000	360.000
Bestyrelse	420.000	420.000
	780.000	780.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
	2024	2023
	DKK	DKK
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter og udbytter	2.371.995	4.318.474
Kursregulering, kapitalandele i kommanditselskaber	11.895.784	6.922.099
Kursreguleringer værdipapirer	31.547.549	35.823.235
Rentetillæg selskabsskat	0	20.531
Storkundekommision	1.089.513	476.966
Andre finansielle indtægter	0	1
Valutakursreguleringer	64.421	0
	46.969.262	47.561.306
	2024	2023
	DKK	DKK
3. Finansielle omkostninger		
Renteudgift bank	592.721	463.608
Rentetillæg selskabsskat	128.232	0
Valutakurstab	0	214.343
	720.953	677.951

Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	DKK	DKK
4. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.926.627	2.426.773
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-47.982
	<u>1.926.627</u>	<u>2.378.791</u>

Skat af årets resultat herunder aktuel skat og udskudt skat er vedrørende private equity investeringer opgjort ud fra porteføljeforvalteres opgørelser og oplysninger. Der hersker pt. usikkerhed om opgørelserne, men det er ledelsens opfattelse at usikkerheden ikke betydeligt ændrer ved selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2024

	2024	2023
	DKK	DKK
5. Værdipapirer		
Børsnoterede aktier og investeringsbeviser	296.676.478	274.212.497
Kapitalandele i kommanditselskaber (Private equity)	91.816.808	74.294.837
	<u>388.493.286</u>	<u>348.507.334</u>

Ændring i dagsværdien indregnet i resultatopgørelsen som urealiseret kursgevinst/tab, udgør i DKK 20.753.131 (2023: DKK 33.768.311) på aktier investeringsforeninger og DKK 11.217.832 (2023: DKK 7.656.275) på kapitalandele i kommanditselskaber (private equity).

Investeringer i private equity via kommanditselskaberne har gennem investeringer i porteføljefonde ejerskab af primært af unoterede investeringer. Kommanditselskaberne har ingen bestemmende eller væsentlig indflydelse på de porteføljefonde, som kommanditselskabet har investeret i.

De porteføljefonde, som kommanditselskaberne har investeret i, anvender alle almindeligt accepterede retningslinjer for måling af dagsværdien. Målingen af dagsværdien af investeringerne i underliggende porteføljeselskaber foretages af forvalterne af porteføljefondene.

Normalt har kommanditselskaberne ingen eller meget få oplysninger om specifikke metoder og forudsætninger, som forvalterne af porteføljefondene anvender ved måling af dagsværdien af de underliggende porteføljeselskaber.

Investeringer i porteføljeselskaber bliver indregnet og målt til dagsværdi baseret på branchen, markedsposition og indtjeningspotentiale og markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede selskaber, transaktionsmultiple i seneste M&A-transaktioner der involverer sammenlignelige virksomheder, værdiindikation fra potentielle købere af porteføljeselskabet eller markedsværdien, hvis porteføljeselskabet er børsnoteret eller forventninger til fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljeselskabet.

Kommanditselskaberne investerer i såkaldte buy-out fonde. Investeringerne foretaget af porteføljefondene er klassificeret inden for dagsværdihierarkiet baseret på det laveste niveau af input, der er væsentligt for dagsværdimålingen. Der er hovedsageligt investeret i niveau 3 i dagsværdiniveaue.

Noter til årsregnskabet

6. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 148.400 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	DKK	DKK
7. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Til sikkerhed for porteføljelånskontoen i Danske Bank, DKK 10.015.068 (kreditmaksimum DKK. 15.000.000), er der givet pant i værdipapirdepot og bankkonto, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør DKK	127.189.657	116.275.791

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er forpligtet ved påkrav at foretage yderligere indbetalinger til kommanditselskaber. Selskabet er således forpligtet til at indbetale i alt tEUR 12.500 og tUSD 15.476. Restforpligtelsen udgør december 2024 tEUR 3.842 og tUSD 3.829.

8. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Koncernregnskab

Bestemmende indflydelse

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Heinrich & Laurine Jessens Fond	Ejer af den samlede aktiekapital

Noter til årsregnskabet

9. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HLJ Industri A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Balance

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier og investeringsbeviser samt private equity investeringer via kapitalandele i kommanditselskaber.

Børsnoterede aktier og investeringsbeviser måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele i kommanditselskaberne indregnes til dagsværdi opgjort som den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi i henhold til senest aflagte årsrapport (regnskabsafslutning 30. september med tillæg og fradrag af kapitalbevægelser frem til 31. december). Investeringerne i kommanditselskaberne måles til skønnet dagsværdi, som fastsættes på baggrund af informationer modtaget fra de kommitterede funds, herunder i overensstemmelse med "The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

I Kommanditselskaberne opgøres og indregnes dagsværdien som følger:

Investeringer i porteføljeselskaber bliver indregnet og målt til dagsværdi baseret på branchen, markedspostion og indtjeningspotentiale og markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede selskaber, transaktionsmultiple i seneste M&A-transaktioner der involverer sammenlignelige virksomheder, værdiindikation fra potentielle købere af porteføljeselskabet eller markedsværdien, hvis porteføljeselskabet er børsnoteret eller forventninger til fremtidigt provenue, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljeselskabet.

Regulering til dagsværdi indgår i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.