
Photocat A/S

Årsrapport for 2011

CVR-nr. 32 35 79 03

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 24/4 2012

Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Beretning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
Balance 31. december	8
Noter til årsrapporten	10
Regnskabspraksis	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Photocat 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. april 2012

Direktion



Michael Humle

Bestyrelse



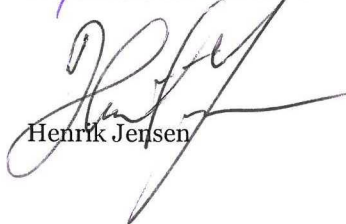
Formand Steen Ørnslund



Karsten Stig Fjelsvang



Mette Therkildsen



Henrik Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Photocat A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Photocat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

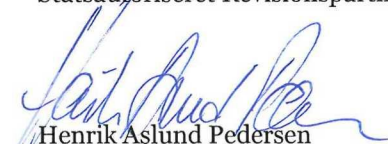
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 24. april 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Aslund Pedersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Photocat A/S
c/o Symbion Science Park
Fruebergvej 3
2100 København Ø

CVR-nr.: 32 35 79 03
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Steen Ørnslund
Karsten Stig Fjelsvang
Mette Therkildsen
Henrik Jensen

Direktion

Michael Humle

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beretning

Hovedaktivitet

Photocat A/S har udviklet indendørs luftrenseteknologi.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Photocat A/S har i 2011 produceret fotokatalytiske dispersioner baseret på titaniumdioxid og har i året udviklet nye anvendelsesområder for produktet. Denne udvikling er inddelt i 2 områder, hvor der i det ene område sammen med Välinge AB målrettet fokuseres på at markedsmodne teknologien inden for gulv applikationer, mens der i det andet område satses på at udvikle ShineOn platformen til flere anvendelsesområder end glas.

Inden for gulvområdet har Photocat afsluttet og færdigudviklet sit unikke fotokatalytiske koncept som giver gulvene fordele som for eksempel fjernelse af dårlig lugt og indendørs gasser som formaldehyd eller gennem let og hurtig rengøring. Kommercialiseringen som sker gennem samarbejdet med Välinge er i gang og de første større gennembrud forventes i løbet af det kommende år.

Inden for forretningsområdet ShineOn har der i året været investeret i hjemkøb og idriftssættelse af NOx måleudstyr. Dette udstyr har hurtigt vist sin værdi og det er lykkedes Photocat at lave de første løsninger til tagmaterialer. Produktet kan nedbryde NOx og er høj effektivt i forhold til eksisterende teknologi. Endvidere er det formentligt den billigste måde at fjerne NOx i byluften som nu er udviklet. Photocat forventer at der i det nye år bliver indgået en væsentlig kommercialiseringsaftale på det nye produkt.

Photocat har i 2011 udarbejdet en patentansøgning og fortsætter dermed målsætningen om at udbygge sin patentretlige position.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2011 udviser et underskud på DKK 541.014, og selskabets balance pr. 31. december 2011 udviser en egenkapital på DKK 3.403.988.

Photocat formåede i 2011 at løfte omsætningen til t.kr. 3.802, hvilket var som forventet. Ved årets begyndelse var det forventet at der skulle yderligere investorer ind for at sikre væksten. Imidlertid viste 2011 sig, på samme måde som i 2010, at investeringer i grøn teknologi var svært at tiltrække investorer til og Photocat indrettede sig derfor på drift for egne midler.

I årets slutning er der på lageret opbygget en beholdning af færdigvarer med henblik på at Photocat kan imødegå markedsefterspørgselen. Endvidere indviede Photocat sine produktionsprocedurer og har kørt med fuld kapacitet på et skift siden anden halvdel af fjerde kvartal.

Beretning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer at der i 2012 indgås aftaler med større byggemateriale producenter både indenfor indendørs og udendørs produkter, med en deraf væsentlig stigende omsætning til følge.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2011 DKK	2009/10 DKK
Nettoomsætning		3.801.551	2.344.501
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-347.935	-403.527
Andre eksterne omkostninger		<u>-1.223.755</u>	<u>-1.958.747</u>
Bruttoresultat		2.229.861	-17.773
Personaleomkostninger	2	-1.716.715	-823.770
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-1.059.638</u>	<u>-1.289.838</u>
Resultat før finansielle poster		-546.492	-2.131.381
Finansielle indtægter	3	0	1.003.090
Finansielle omkostninger	4	<u>-173.869</u>	<u>-390.598</u>
Resultat før skat		-720.361	-1.518.889
Skat af årets resultat	5	<u>179.347</u>	<u>375.027</u>
Årets resultat		<u>-541.014</u>	<u>-1.143.862</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		<u>-541.014</u>	<u>-1.143.862</u>
		<u>-541.014</u>	<u>-1.143.862</u>

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Erhvervede patenter		1.440.860	1.615.387
Udviklingsprojekt, ShineOn		549.814	2.505.214
Udviklingsprojekt, Laminatgulve		2.660.174	1.290.131
Immaterielle anlægsaktiver	6	4.650.848	5.410.732
Produktionsanlæg og maskiner		264.414	415.620
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.742	12.884
Materielle anlægsaktiver	7	269.156	428.504
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	7	7
Andre tilgodehavender		49.451	49.451
Finansielle anlægsaktiver		49.458	49.458
Anlægsaktiver		4.969.462	5.888.694
Råvarer og hjælpematerialer		360.863	285.638
Færdigvarer og handelsvarer		134.400	40.200
Varebeholdninger		495.263	325.838
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		926.881	189.459
Andre tilgodehavender		149.559	96.218
Udskudt skatteaktiv		554.374	375.027
Tilgodehavender		1.630.814	660.704
Likvide beholdninger		0	201.216
Omsætningsaktiver		2.126.077	1.187.758
Aktiver		7.095.539	7.076.452

Balance 31. december

Passiver

	Note	2011 DKK	2010 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overkurs ved emission		0	4.088.865
Overført resultat		2.403.988	-1.143.862
Egenkapital	1	3.403.988	3.945.003
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.781.595
Gæld til modervirksomhedens virksomhedsdeltager		2.695.081	0
Langfristede gældsforpligtelser	9	2.695.081	2.781.595
Kreditinstitutter		412.375	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		302.031	139.352
Anden gæld	9	282.064	210.502
Kortfristede gældsforpligtelser		996.470	349.854
Gældsforpligtelser		3.691.551	3.131.449
Passiver		7.095.539	7.076.452
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

Noter til årsrapporten

1 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overkurs ved emission DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	4.088.865	-1.143.863	3.945.002
Årets resultat	0	0	-541.014	-541.014
Overført fra overkurs ved emission	0	-4.088.865	4.088.865	0
Egenkapital 31. december	1.000.000	0	2.403.988	3.403.988

2 Personaleomkostninger

Lønninger		1.738.986	1.740.065
Pensioner		8.445	14.293
Andre omkostninger til social sikring		4.087	10.425
Andre personaleomkostninger		31.947	136.387
		1.783.465	1.901.170
Overført til udvikling		-66.750	-1.077.400
		1.716.715	823.770

3 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter		0	1.003.090
		0	1.003.090

4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder		165.486	390.535
Andre finansielle omkostninger		8.383	63
		173.869	390.598

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat		0	0
Regulering af udskudt skat		-179.347	-375.027
		-179.347	-375.027

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Erhvervede paten- ter DKK	Udviklingsprojekt, ShineOn DKK	Udviklingsprojekt, Laminatgulve DKK
Kostpris 1. januar	1.880.154	3.044.307	1.500.584
Reklassificering af aktiver	0	-2.231.809	2.231.809
Tilgang i årets løb	66.750	0	0
	<u>1.946.904</u>	<u>812.498</u>	<u>3.732.393</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	264.767	539.096	210.453
Reklassificering af aktiver	0	-395.216	395.217
Årets afskrivninger	241.277	118.804	466.549
	<u>506.044</u>	<u>262.684</u>	<u>1.072.219</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.440.860</u>	<u>549.814</u>	<u>2.660.174</u>

7 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	674.598	24.427
Tilgang i årets løb	73.661	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>748.259</u>	<u>24.427</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	258.976	11.535
Årets afskrivninger	224.869	8.150
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>483.845</u>	<u>19.685</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>264.414</u>	<u>4.742</u>

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	<u>7</u>	<u>7</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7</u>	<u>7</u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vällinge					
Photocatalytic AB	Sverige		50%	271.822	1.067

9 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til tilknyttede virksomheder

Mellem 1 og 5 år	0	2.781.595
Langfristet del	0	2.781.595
Inden for 1 år	0	0
	0	2.781.595

Gæld til modervirksomhedens virksomhedsdeltager

Mellem 1 og 5 år	2.695.081	0
Langfristet del	2.695.081	0
Inden for 1 år	0	0
Øvrig kortfristet gæld	282.064	210.502
	2.977.145	210.502

Noter til årsrapporten

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut er givet virksomhedspant på t.kr. 1.000 i selskabets aktiver.

Eventualaktiver

Selskabets beholdning af råvarer indeholder varer der har været underlagt en meget kraftig prisstigning siden anskaffelsestidspunktet. Således vil råvarer, der er indregnet til ca. t.kr. 250 kunne realiseres til en markedspris på ca. t.kr. 2.000.

Eventualforpligtelser

Selskabet har en samlet huslejeforpligtelse på t.kr. 49 som forfalder i regnskabsåret 2012.

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2011.

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

PhotoC Holding ApS, Kærupvej 10, 2665 Vallensbæk Strand

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Photocat A/S for 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab

Årsregnskab for 2011 er aflagt i DKK.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningensom består af konsulenttimer, licenser og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v..

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra aktiverede lønomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsprojekter afskrives over den forventede brugsperiode, som svarer til 6-8 år.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Regnskabspraksis

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationens værdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationens værdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede 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 renteomkostning over låneperioden.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.