

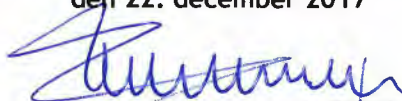
**SOLHVERVFONDEN**

**SKINDERGADE 23, 4., 1159 KØBENHAVN K**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JULI 2016 - 30. JUNI 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 22. december 2017



Knud Foldschack

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Fondsoplysninger</b>	
Fondsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7-11
<b>Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Noter.....	15-18
Anvendt regnskabspraksis.....	19-21

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Solhvervfonden Skindergade 23, 4. 1159 København K
	CVR-nr.: 12 06 49 34 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
<b>Bestyrelse</b>	Dorte Mette Jensen Søren Hvalkof Maria Synnøve Pagels Ib Michael Knud Foldschack
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K
	Merkur Bank Vesterbrogade 40 1620 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Solhvervfonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

København, den 22. december 2017

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_

Dorte Mette Jensen

\_\_\_\_\_

Søren Hvalkof

\_\_\_\_\_

Maria Synnøve Pagels

\_\_\_\_\_

Ib Michael

\_\_\_\_\_

Knud Foldschack

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til ledelsen i Solhvervfonden*

### REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Solhvervfonden for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 fonden 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 fondens 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 fonden, 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 fondens 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 fondens 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 fonden 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.

## ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

### Overtrædelse af erhvervsfondslovens bestemmelser om kapitaltab

Fonden har tabt over halvdelen af grundkapitalen. Bestyrelsen har ikke inden for erhvervsfondslovens tidsfrister sikret, at der træffes beslutning om foranstaltninger der fører til fuld dækning af grundkapitalen respektive en reduceret grundkapital eller stillet forslag om opløsning om fonden, hvorved bestyrelsen kan ifalde ansvar.

København, den 22. december 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jens Haugbyrd  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 6161

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 34483



**LEDELSESBERETNING****REGNSKABBERETNING****Væsentligste aktiviteter**

Fondens væsentligste aktiviteter er at drive erhvervmæssig virksomhed i økologisk regi, primært, gennem datterselskaber samt at yde støtte til forskning og projekter af almenvelgørende/almennyttig karakter i henhold til fondens formål.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Fonden har for regnskabsåret 2016/17 realiseret et underskud på 5.588.593 kr., hvorefter fondens egenkapital andrager 6.657.054 kr. ved udgangen af regnskabsåret 2016/17.

Fondens resultat i det forgangne år vurderes af fondsbestyrelsen at være tilfredsstillende. Fondens resultat for regnskabåret 2016/17 er væsentlig forbedret, hvilket i det væsentligste skyldes at en af fondens datterselskaber har afviklet sin mejeri aktivitet i løbet af regnskabsåret, hvorved der er opnået et godt resultat på regnskabsposten "Resultat af kapitalandele i datterselskaber".

Købsprisen af mejeriaktiviteten er beretiget dels via kontant betaling og dels via udstedelse af pantsikret gældsbevis og endelig via fremtidige ydelser som beregnes via købers overskud, og med en aftalt minimumsbetaling. Værdien af retten til de fremtidige ydelser er i årsrapporten opgjort efter forsigtige principper.

Årsregnskabet er endvidere påvirket af at det har været omkostningstungt at afvikle salget af mejeriet, bl.a. vedrørende variable lønudgifter, aftrædelsesvederlag samt indfrielse af leasingkontrakter mv.

Fondens drift forventes på længere sigt at være overskudsgivende gennem omfattende erhvervsudlejning og erhvervsdrift mv., men fondsbestyrelsen påregner at der på tidspunktet for regnskabsaflæggelse og i det næste regnskabsår vil være behov for at tilføre likviditet, hvilket fondsbestyrelsen har draget omsorg for.

Fonden har i regnskabsåret fokuseret på at vende den negative erhvervsudvikling som har begrænset fondens virke gennem en årrække, hvilket synes at være lykkedes.

Fonden har i konsekvens af fondens økonomiske situation undladt at foretage udlodninger.

Da der ultimo 2017 er klarhed over udviklingen i fondens kapitalforhold, vil fondsbestyrelsen i overensstemmelse med gældende regler og praksis rette henvendelse til Erhvervsstyrelsen primo 2018 med henblik på berigtigelse af kapitalforholdene.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Koncernen har i det nye regnskabsår omlagt lån og foretaget tiltag, der gør, at renteudgifterne vil blive reduceret betragteligt, for dermed at undgå et driftsmæssigt underskud af ikke acceptabel karakter. På tidspunktet for regnskabsaflæggelse har det første halve år medført et underskud i størrelsesordenen t.kr. 1.500, hvorved den økonomiske stilling er forringet.

Omlægningen af lån samt de fremtidige indtægter i form af en andel af købers overskud, som tilgår datterselskabet, forventes at forbedre koncernens likviditet. Hertil kommer at koncernen har sikret opretholdelse af eksisterende bankkreditter og tilsagn om yderligere finansiering af likviditetsbehovet i koncernen for de kommende 12 måneder.

Det er derfor ledelsens vurdering, at koncernen - trods den anstrengte likviditet - kan forsætte sine aktiviteter.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning herudover indtruffet begivenheder af øvrig væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for uddelingspolitik

#### Lovpligtig redegørelse for fondens uddelingspolitik, jf. årsregnskabslovens § 77b

Som følge af fondens økonomiske forhold i en årrække har bestyrelsen ikke haft mulighed for at foretage uddelinger og der er derfor midlertidigt ikke foretaget revision af fondens tidligere uddelingspolitikker.

### Redegørelse for god fondsledelse mv.

#### Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77a

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. I det følgende redegøres for, om fonden følger anbefalingerne, og vedrørende de anbefalinger, som ikke følges, forklares dette nærmere.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem der kan og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Fonden følger	Det er beskrevet i forretningsordenen, at det er formanden der udtaler sig på vegne af fonden, medmindre andet aftales. Derudover skal bestyrelsen sikre, at væsentlige oplysninger, herunder i hvilket omfang fonden efterlever anbefalingerne for god fondsledelse, indgår i årsrapporten.
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Fonden følger delvist	Det er beskrevet i forretningsordenen, at det er formanden der udtaler sig på vegne af fonden, medmindre andet aftales. Derudover skal bestyrelsen sikre, at væsentlige oplysninger, herunder i hvilket omfang fonden efterlever anbefalingerne for god fondsledelse, indgår i årsrapporten.
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Fonden følger	I henhold til vedtægterne og forretningsordenen er det formanden, der indkalder til møder og organiserer arbejdet i tæt samarbejde med de øvrige bestyrelsesmedlemmer.
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen - ud over formandshvervet - undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Fonden følger	Der er i forretningsordenen fastlagt, hvilke opgaver der er henlagt til formanden, hvilke opgaver der varetages i den daglige drift samt hvilke opgaver den samlede bestyrelse skal varetage.
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		



## LEDELSESBERETNING

<p>2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.</p>	<p>Fonden følger</p>	<p>Bestyrelsen skal minimum 1 gang hvert år i forlængelse af årsregnskabsmødet, foretage en evaluering af bestyrelsesarbejdets gennemførelse. I denne evaluering skal indgå de konkrete medlemmers bidrag til bestyrelsesarbejdet i løbet af året. Der skal foretages en vurdering af hvilke kompetencer bestyrelsen har behov for fremadrettet, samt en vurdering af om de siddende bestyrelsesmedlemmer tilsammen besidder disse kompetencer.</p>
<p>2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.</p>	<p>Fonden følger</p>	<p>Det er beskrevet i forretningsordenen, at der skal gennemføres en vurdering forud for udpegnings af nye bestyrelsesmedlemmer. Dog kun i forhold til de medlemmer bestyrelsen selv udpeger.</p>
<p>2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse - sammenholdt med behovet for kontinuitet - og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelings erfaring, alder og køn.</p>	<p>Fonden følger</p>	<p>Bestyrelsen skal mindst hvert 2. år evaluere bestyrelsesarbejdet og bestyrelsens kompetencer. Og i den forbindelse drøftes, hvilke kompetencer, der måtte være behov for at bestyrelsen bliver suppleret med.</p>
<p>2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder mv., og om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	<p>Fonden følger delvist</p>	<p>Bestyrelsens sammensætning fremgår af ledelsesberetningen i årsrapporten, herunder bestyrelsesmedlemmernes: -navn, køn, alder og stilling -dato for indtræden -hvem bestyrelsesmedlemmerne er udpeget af</p> <p>Oplysninger om særlige kompetencer og øvrige ledelseshverv medtages dog kun i begrænset omfang, da det ellers kan blive en meget omfattende oversigt.</p>

**LEDELSESBERETNING**

<p>2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	Fonden følger med enkelte undtagelser	Fonden ejer nogle datterselskaber 100 % og 2 andre med bestemmende indflydelse. 4 af de 5 bestyrelsesmedlemmer er samtidig bestyrelsesmedlem og/eller direktør i et eller flere af datterselskaberne. Der er i alle tilfælde udpeget af Fonden til datterselskaberne. Ingen er udpeget fra et datterselskab til Fondens bestyrelse.
<b>2.4 Uafhængighed</b>		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>• er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>• er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>	Fonden følger delvist	Bestyrelsen består af fem medlemmer, hvoraf det ene medlem er stifter. Et medlem er udpeget af Institut for Etnologi ved Københavns Universitet. Der skal også være et medlem udpeget af Institut for Biologisk Kemi ved Københavns Universitet. Dette medlem er i år udtrådt af bestyrelsen. Og bestyrelsen har udpeget et midlertidigt medlem indtil situationen omkring udpegning er afklaret. De øvrige medlemmer udpeges af bestyrelsen. Ingen i bestyrelsen sidder i direktionen.
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>		
<p>2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.</p>	Fonden følger delvist	Bestyrelsesmedlemmerne har en funktionsperiode på 10 år. Der kan ske genudpegning.
<p>2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.</p>	Fonden følger delvist	Der er i vedtægterne fastsat en aldersgrænse på 70 år. Det gælder dog ikke stifter.
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		

## LEDELSESBERETNING

<p>2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.</p>	Fonden følger delvist	Bestyrelsen skal minimum 1 gang årligt i forlængelse af årsregnskabsmødet, foretage en evaluering af bestyrelsesarbejdets gennemførelse. I denne evaluering skal indgå de konkrete medlemmers bidrag til bestyrelsesarbejdet i løbet af året. Der skal foretages en vurdering af hvilke kompetencer bestyrelsen har behov for fremadrettet, samt en vurdering af om de siddende bestyrelsesmedlemmer tilsammen besidder disse kompetencer.
<p>2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.</p>	Fonden følger	Det fremgår af forretningsordenen, at bestyrelsen løbende skal vurdere, hvorvidt det vil være hensigtsmæssigt at ansætte en direktør til den daglige drift.
<h3>3. Ledelsens vederlag</h3>		
<p>3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.</p>	Fonden følger ikke	Bestyrelsesarbejdet er ulønnet, men der kan godtgøres rimelige udgifter til rejser, tabt arbejdsfortjeneste samt evt research. Der er ingen direktion
<p>3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.</p>	Fonden følger	Der skrives særskilt i årsrapporten om dette.

### Bestyrelsens sammensætning:

Medlem	Bestyrelsen	Kompetencer	Bestyrelsesposter	Uafhængig
Godsejer Dorte Mette Jensen (formand) Alder: 68 år	Indtrådt i 1986 Udpeget af: Er stifter	Økologi	Medlem af bestyrelserne for Holkegård-fonden, Solhverv Holding ApS, Øllingegaard ApS af 30.06.2012, Øllingegaard I/S m.fl..	Ja
Advokat Knud Foldschack (næstformand) Alder: 65 år	Indtrådt i 1986 Udpeget af: Bestyrelsen	Det juridiske område og det erhvervsøkonomiske område	Andre hverv bl.a.: Bestyrelsesformand og -medlem i en række fonde og virksomheder.	Ja
Forfatter Ib Michael Rasmussen Alder: 72 år	Indtrådt i 1986 Udpeget af: Bestyrelsen	Kunst, Jordens balance	Ingen	Ja
Antropolog Søren Hvalkof 66 år	Indtrådt i 1986 Udpeget af: Bestyrelsen	Forskning og befolkningsminoriteter	Bestyrelsesmedlem bl.a. i fonden Nordeco samt A/S Slotsvænget	Ja
Projektchef Maria Synnøve Pagels Alder: 41 år	Indtrådt i 1988 Udpeget af: Bestyrelsen	Erhverv og fødevarer	Bestyrelsesmedlem i Øllingegaard ApS	Ja

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>303.507</b>	<b>294.201</b>
Andre driftsindtægter.....		621.551	212.100
Eksterne omkostninger.....		-790.687	-1.016.296
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>134.371</b>	<b>-509.995</b>
Personaleomkostninger.....	1	-16.118	-102.167
Af- og nedskrivninger.....		-1.141.103	-1.141.103
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-1.022.850</b>	<b>-1.753.265</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		6.392.025	-7.563.186
Andre finansielle indtægter.....	2	867.677	340.685
Andre finansielle omkostninger.....	3	-648.259	-651.085
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>5.588.593</b>	<b>-9.626.851</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>5.588.593</b>	<b>-9.626.851</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		5.588.593	-9.626.851
<b>I ALT</b> .....		<b>5.588.593</b>	<b>-9.626.851</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		8.055.504	9.062.442
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>8.055.504</b>	<b>9.062.442</b>
Grunde og bygninger.....		5.772.270	5.906.435
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>5.772.270</b>	<b>5.906.435</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		3.392.647	3.394.166
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		3.492.642	3.852.797
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>6.885.289</b>	<b>7.246.963</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>20.713.063</b>	<b>22.215.840</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		7.229.707	6.755.551
Andre tilgodehavender.....		1.687.583	2.513.673
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>8.917.290</b>	<b>9.269.224</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>8.917.290</b>	<b>9.269.224</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>29.630.353</b>	<b>31.485.064</b>



## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Grundkapital.....		25.000.000	25.000.000
Øvrige reserver.....		2.382.528	2.382.528
Overført overskud.....		-20.725.474	-26.314.067
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>6.657.054</b>	<b>1.068.461</b>
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks.....		2.383.615	9.451.022
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.383.615</b>	<b>9.451.022</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		691.230	736.725
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>691.230</b>	<b>736.725</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	8	45.495	42.990
Gæld til pengeinstitutter.....		9.421.611	9.422.440
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		212.500	400.000
Anden gæld.....		10.218.848	10.363.426
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>19.898.454</b>	<b>20.228.856</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>20.589.684</b>	<b>20.965.581</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>29.630.353</b>	<b>31.485.064</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	11		
Oplysninger vedrørende kapitaltab og efterfølgende begivenheder	12		

## NOTER

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 0 (2015/16: 0)			
Løn og gager .....	15.225	98.414	
Andre omkostninger til social sikring.....	893	3.753	
	<b>16.118</b>	<b>102.167</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder .....	758.305	354.523	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	109.372	-13.838	
	<b>867.677</b>	<b>340.685</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	648.259	651.085	
	<b>648.259</b>	<b>651.085</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. juli 2016.....		12.083.256	
Kostpris 30. juni 2017.....		<b>12.083.256</b>	
Afskrivninger 1. juli 2016.....		3.020.814	
Årets afskrivninger .....		1.006.938	
Afskrivninger 30. juni 2017.....		<b>4.027.752</b>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....		<b>8.055.504</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. juli 2016.....		2.547.385	
Kostpris 30. juni 2017.....		<b>2.547.385</b>	
Opskrivninger 1. juli 2016 .....		4.375.208	
Opskrivninger 30. juni 2017.....		<b>4.375.208</b>	
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016.....		1.016.158	
Årets afskrivninger .....		134.165	
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017.....		<b>1.150.323</b>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....		<b>5.772.270</b>	

## NOTER

				Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				<b>6</b>
		Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. juli 2016.....		10.656.152	0	
Kostpris 30. juni 2017.....		10.656.152	0	
Opskrivninger 1. juli 2016.....		-17.551.947		
Resultat 2016/17.....		6.392.025		
Opskrivninger 30. juni 2017.....		-11.159.922		
Hensatte forpligtelser og nedskrivning tilgodehavender.....		-3.896.417		
Hensatte forpligtelser og nedskrivning tilgodehavender 30. juni 2017.....		-3.896.417		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....</b>		<b>3.392.647</b>	<b>0</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
A/S Haldrupvej, Horsens.....	3.392.647	-1.519	100 %	
Solhverv Holding ApS, København.....	-3.084.385	7.012.509	100 %	
A/S Slotsvænget, København.....	-812.030	-618.964	100 %	
<b>Egenkapital</b>				<b>7</b>
	Grundkapital	Øvrige reserver	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2016.....	25.000.000	2.382.528	-26.314.067	1.068.461
Forslag til årets resultatdisponering.....			5.588.593	5.588.593
<b>Egenkapital 30. juni 2017.....</b>	<b>25.000.000</b>	<b>2.382.528</b>	<b>-20.725.474</b>	<b>6.657.054</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				<b>8</b>
	1/7 2016 gæld i alt	30/6 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter .....	779.715	736.725	45.495	492.481
	<b>779.715</b>	<b>736.725</b>	<b>45.495</b>	<b>492.481</b>

**NOTER****Eventualposter mv.****Eventualaktiver**

Fonden har et ikke indregnet skatteaktiv på t.DKK. 2.587.

Note

9

**Eventualforpligtelser**

Solidarisk selvskyldnerkaution sammen med A/S Slotsvænget og for A/S Haldrupvej for gæld til Danske Bank, der i alt udgør t.DKK. 2.469.

Solidarisk selvskyldner for A/S Slotsvænget, A/S Haldrupvej, Øllingegaard ApS af 30/6-2012 og Øllingegaard Mejeri I/S for gæld til Merkur, Den almennyttige Andelskasse, der i alt udgør t.DKK. 20.288.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 737 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør 5.772 tkr.

Fonden har udstedt ejerpantebreve på i alt 1.190 tkr. Heraf er ejerpantebreve på i alt 1.190 tkr. deponeret til sikkerhed for bankgæld på i alt 2.469 tkr.

Pr. 30. juni 2017 udgør omfanget af pantsætninger og sikkerhedsstillelser 5.500 tkr., og den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte immaterielle anlægsaktiver og de immaterielle anlægsaktiver, der er stillet sikkerhed, udgør 8.055 tkr.

10

**Nærtstående parter**

Virksomhedens nærtstående parter udgøres af bestyrelsen og dattervirksomhederne Øllingegaard Mejeri I/S, Øllingegård Holding ApS, Øllingegård ApS af 30/6 2012, Komplementarselskabet Fejø Forsøgsplantage ApS, Fejø Forsøgsplantage af 2006 K/S, Solhverv Holding ApS, A/S Haldrupvej af 1/4 2015 og A/S.

11

**Transaktioner med nærtstående parter**

Bestyrelsesmedlem Knud Foldschack har i årets løb ydet almindelig rådgivning til fonden for i alt t.DKK. 12 samt for dattervirksomhederne for t.DKK. 1.051 og modtager tillige t.DKK. 196 for administration af fonden.

Fonden har i årets løb ydet finansiel støtte til dattervirksomhederne i form af lån. Renteindtægter af lånene udgør t.DKK. 758. Der er ydet yderligere lån på t.DKK. 1.023, tilbagebetalt lån med t.DKK. 634 samt foretaget nedskrivning af tilgodehavender med t.DKK. 619. Det samlede beløbsmæssige mellemværende udgør t.DKK. 8.742, hvorpå der er totalt set nedskrevet t.DKK 1.513. Mellemværendet henstår på anfordringsvilkår med fastlagt markedsvilkår.

**NOTER****Note****Oplysninger vedrørende kapitaltab og efterfølgende begivenheder****12**

Koncernen har i det nye regnskabsår omlagt lån og foretaget tiltag, der gør, at renteudgifterne vil blive reduceret betragteligt, for dermed at undgå et driftsmæssigt underskud af ikke acceptabel karakter. På tidspunktet for regnskabet's aflæggelse har det første halve år medført et underskud i størrelsesordenen t.kr. 1.500, hvorved den økonomiske stilling er forringet.

Omlægningen af lån samt de fremtidige indtægter i form af en andel af købers overskud, som tilgår datterselskab, forventes at forbedre koncernens likviditet. Hertil kommer at koncernen har sikret opretholdelse af eksisterende bankkreditter og tilsagn om yderligere finansiering af likviditetsbehovet i koncernen for de kommende 12 måneder.

Det er derfor ledelsens vurdering, at koncernen - trods den anstrengte likviditet - kan forsætte sine aktiviteter.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Solhvervfonden for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C og de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Leleindtægt hidrører fra fondens ejendomme og ydelser vedrørende vindmøllekontrakt og indtægtsføres efter periodiseringsprincippet.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til fondens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede 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.

### 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Vindmøllekontrakter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Vindmøllekontrakter afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 12 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, fonden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt 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 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.

### Skyldig skat og udskudt skat

Fonden er underlagt skattelovgivningen for fonde, og den skattepligtige indkomst opgøres i overensstemmelse hermed. Skattelovgivningen for fonde tillader skattemæssige fradrag for hensættelser til senere uddelinger. Som følge heraf har fonden muligheden for at reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul. Det skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå.

Da fondens hensigt er at uddele de indtjente midler i overensstemmelse med formålet, er det ikke sandsynligt, at denne skatteforpligtelse fremover vil blive beskattet. Derfor hensættes denne skatteforpligtelse ikke i årsregnskabet. Skat af årets resultat indeholder også udbytteskatter som ikke kan eller vil blive refunderet.

Udskudt skat vedrørende forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser indregnes som hovedregel i årsregnskabet. Der foretages imidlertid en vurdering af fondens mulighed for som følge af de skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling at disponere den skattepligtige indkomst til nul for regnskabsåret og kommende regnskabsår. Denne vurdering kan medføre, at der ligeledes ikke i årsregnskabet indregnes udskudt skat på forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser.

### 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.