
J. H. SCHULTZ-FONDEN

Annexstræde 5, 2500 Valby

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 13 65 89 86

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens besty-
relsesmøde den 8 /6 2018

Mark K. Dovey
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Generelle oplysninger om fonden 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17

Balance 31. december 18

Egenkapitalopgørelse 21

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22

Noter til årsregnskabet 23

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for J. H. SCHULTZ-FONDEN.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Valby, den 8. juni 2018

Bestyrelse

Thomas Juul-Larsen
formand

Lise Trock-Jansen

Mark K. Dovey

Ulrik Nicolai Jungersen

Christoffer Lorenzen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i J. H. SCHULTZ-FONDEN og fondsmyndigheden

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. H. SCHULTZ-FONDEN for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens 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 koncernen eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 koncernens og fondens 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 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 koncernens og 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 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 koncernen og fonden 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 8. juni 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

mne16675

Generelle oplysninger om fonden

Fonden

J. H. SCHULTZ-FONDEN

Annexstræde 5

2500 Valby

Telefon: 72 28 28 27

CVR-nr.: 13 65 89 86

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 15. juni 1989

Regnskabsår: 29. regnskabsår

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Thomas Juul-Larsen, formand

Lise Trock-Jansen

Mark K. Dovey

Ulrik Nicolai Jungersen

Christoffer Lorenzen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Pengeinstitut

Nordea

Hovedvejen 112

2600 Glostrup

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Nettoomsætning	134.371	116.030	98.413
Bruttofortjeneste	92.190	77.135	61.029
Resultat før finansielle poster	4.369	495	-8.541
Årets resultat	5.371	-669	-2.347
Balance			
Balancesum	160.739	144.959	149.031
Egenkapital	99.598	94.728	95.897
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	27.012	14.402	5.944
- investeringsaktivitet	-15.389	-12.186	-13.405
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-557	-182	-188
- finansieringsaktivitet	-494	-954	-2.325
Årets forskydning i likvider	11.129	1.262	-9.786
Antal medarbejdere	107	93	94
Nøgletal i %			
Bruttomargin	68,6%	66,5%	62,0%
Overskudsgrad	3,3%	0,4%	-8,7%
Afkastningsgrad	2,7%	0,3%	-5,7%
Soliditetsgrad	62,0%	65,3%	64,3%
Forrentning af egenkapital	5,5%	-0,7%	-2,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 128, stk. 4 er der undladt at vise Hoved- og nøgletal for årene 2013 og 2014.

Ledelsesberetning

Fondens formål

J. H. SCHULTZ-FONDEN er stiftet den 15. juni 1989. Fondens formål er:

at erhverve og besidde en efter fondsbestyrelsens skøn og passende aktiepost i J. H. Schultz Holding A/S,

at yde støtte af økonomisk og anden karakter til J.H. Schultz Holding A/S og/eller andre selskaber inden for Schultz Koncernen, og

at yde støtte til humanistiske og humanitære formål efter bestyrelsens nærmere skøn.

Fondens formål er endvidere at besidde og vedligeholde matr.nr. 7C af Boderne i Hornbæk, Hellebæk sogn, og det på denne grund opførte gravkammer samt at lade dette gravkammer være begravelsesplads for efterkommere af universitetsbogtrykker Frederik Hostrup Schultz.

Fonden er hovedaktionær i Schultz-koncernen, der er en anerkendt leverandør af IT-projekter, fagsystemer og indholdsløsninger. Vi står bag flere af Danmarks stærkeste digitale værktøjer, der dagligt støtter tusindvis af fagfolk i deres arbejde med at rådgive og vejlede mennesker ud fra et korrekt og opdateret grundlag. Vi arbejder åbent og agilt i et tæt samarbejde med kunderne og sikrer derigennem ressourceoptimering, effektivisering og bedre service til brugerne. Læs mere om Schultz og vores kompetencer på schultz.dk.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 5.371, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 99.598.

Uddelinger

Der er i årets løb foretaget uddeling på DKK 500.000 til Danmarks Grundforskningsfond. Denne uddeling er sket med henblik på opfyldelsen af fondens formål om at yde støtte til humanistiske og humanitære formål efter bestyrelsens skøn.

Ledelsesberetning

Redegørelse for god fondsledelse

Bestyrelsen har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse.

Omkring bestyrelsessammensætningen afgår de valgte bestyrelsesmedlemmer i medfør af fundatsen efter tur, således at der hvert år afgår et bestyrelsesmedlem. 1 bestyrelsesmedlem (Lise Trock-Jansen) er livsvarig medlem af bestyrelsen, hvilket er i overensstemmelse med fundatsen.

Omkring de enkelte bestyrelsesmedlemmer kan følgende oplyses:

Thomas Juul-Larsen: 44 år, formand for bestyrelsen. Thomas Juul-Larsen har en finansiell uddannelse, og han har efter genvalg været medlem af fondsbestyrelsen siden 2009. Hans særlige kompetence er hans finansielle indsigt og baggrund i forhold til forvaltning af fondsformuen. Om Thomas Juul-Larsens øvrige ledelseshverv kan oplyses, at han er partner og administrerende direktør i Mermaid Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt administrerende direktør i CTE Capital A/S. Thomas Juul-Larsen er desuden bestyrelsesmedlem i J.H. Schultz af 1661 A/S samt direktionsmedlem i Collie Invest ApS. Thomas Juul-Larsen anses for uafhængig.

Lise Trock-Jansen: 85 år. Lise Trock-Jansen har været medlem af fondsbestyrelsen siden fondens stiftelse i 1989. Om Lise Trock-Jansens øvrige ledelseshverv kan oplyses, at hun er bestyrelsesmedlem i J.H. Schultz af 1661 A/S og i Direktør Ole Trock-Jansen og Hustrus Fond. Lise Trock-Jansen anses for ikke uafhængig.

Mark K. Dovey: 55 år, advokat og partner i Moltke-Leth. Han har efter genvalg været medlem af fondsbestyrelsen siden 2009. Hans særlige kompetence er hans juridiske indsigt og baggrund. Om Mark K. Dovey' øvrige ledelseshverv kan oplyses, at han er bestyrelsesformand i J.H. Schultz af 1661 A/S og bestyrelsesmedlem i Direktør Ole Trock-Jansen og Hustrus Fond. Mark K. Dovey anses for uafhængig.

Nicolai Jungersen: 47 år, partner i kapitalfonden Capidea. Han har efter genvalg været medlem af fondsbestyrelsen siden 2013. Hans særlige kompetence er hans økonomiske og forretningsmæssige baggrund. Om Nicolai Jungersens øvrige ledelseshverv kan oplyses, at han har følgende bestyrelsesposter: Formand for bestyrelsen i Xstream A/S, næstformand i Ellegaard Investment I ApS, næstformand i Ellegaard Investment II A/S, næstformand i Ellepot A/S samt bestyrelsesmedlem i Capidea Management III ApS, Anerkjendt A/S, Nümph A/S, Nümph Holding A/S samt Capidea Management ApS. Nicolai Jungersen har desuden følgende direktionsposter: Topcap Budweg Caliper ApS, Capidea Founding Invest III ApS, Capidea Invest III ApS, Capidea Management III ApS, Beach Holding ApS, Topcap Broen-Lab ApS, Caphold X ApS, Topcap ApS, Topcap Ellegaard ApS, Topcap Api ApS, Capidea Invest II ApS, Capidea Komplementar II ApS, Capidea Holding ApS, Capidea Invest ApS, Capidea Komplementar ApS samt Capidea Management ApS. Nicolai Jungersen anses for uafhængig.

Ledelsesberetning

Christoffer Lorenzen: 42 år, ansat som koncerndirektør i Chr. Hansen A/S som ansvarlig for Food Cultures & Enzymes. Han har efter genvalg været medlem af fondsbestyrelsen siden 2014. Hans særlige kompetence er hans økonomiske og forretningsmæssige baggrund. Om Christoffer Lorenzens øvrige ledelseserhverv kan oplyses, at han er administrerende direktør i Lozon ApS og bestyrelsesmedlem i New Nutrition Holding ApS, New Nutrition ApS og Hamlet Protein A/S samt næstformand i EFFCA (European Food and Feed Cultures Association). Christoffer Lorenzen anses for uafhængig.

Bestyrelsesmedlemmerne honoreres med følgende beløb:

Formand: kr. 200.000
Øvrige medlemmer kr. 100.000

Mark K. Dovey har i sin egenskab af advokat, udover det faste bestyrelseshonorar, modtaget et honorar på kr. 148.000 excl. moms i 2017 for diverse juridisk bistand for fonden og dets datterselskaber.

Thomas Juul-Larsen er medejer af Mermaid Asset Management A/S, som har indgået aftale med fonden om porteføljevaltning. Mermaid Asset Management A/S har i 2017 oppebåret et honorar på kr. 106.397,25 excl. moms for at forvalte fondens formue og investeringer.

I det følgende har bestyrelsen kommenteret på de enkelte anbefalinger fra Komitéen for god Fondsledelse.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
1. Åbenhed og kommunikation		
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 anbefalingen. Bestyrelsen har besluttet, at Formanden udtaler sig til offentligheden på bestyrelsens vegne om alle Fondens anliggender, herunder om Fondens erhvervsdrivende formål, uddelingspolitikker mv.	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p> <p>Mindst én gang om året tager bestyrelsen stilling til Fondens overordnede strategier, herunder uddelingspolitik- og investeringspolitik.</p>	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
<p>2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkaldt og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p> <p>Formanden planlægger forud for hvert møde Fondens bestyrelsesmøder. Bestyrelsesmøderne ledes af Formanden.</p>	
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p> <p>Formanden er medejer af Mermaid Asset Management A/S. Efter bestyrelsesbeslutning i Fonden har Fonden indgået aftale med Mermaid Asset Management A/S om Fondens porteføljevaltning. I forbindelse med beslutningen er det sikret, at bestyrelsen bevarer den uafhængige og overordnede ledelse og kontrolfunktion.</p>	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering		
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.	Fonden følger anbefalingen. Fonden vurderer og fastlægger løbende, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, som påhviler Fonden.	
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.	Fonden følger anbefalingen. Fundatsen indeholder en udpegningsret i forhold til et af Fondens bestyrelsesmedlemmer. Herudover drøfter bestyrelsen løbende processen for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	
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 uddelingserfaring, alder og køn.	Fonden følger anbefalingen. Bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyntagen til bestyrelsens samlede kompetencer. Ved indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages der hensyn til behovet for fornyelse, kontinuitet og mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.	
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 medlem-	Fonden følger anbefalingen.	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>mer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • den pågældendes navn og stilling, • den pågældendes alder og køn, • dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode, • medlemmets eventuelle særlige kompetencer, • 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 m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt. 		
<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>	<p>Fonden følger anbefalingen, dog med følgende modifikation.</p> <p>Via holdingselskabet J.H. Schultz Holding A/S ejer Fonden J.H. Schultz af 1661 A/S, som er et tomt selskab uden driftsmæssig aktivitet. 3 af Fondens bestyrelsesmedlemmer udgør tillige bestyrelsen i J.H. Schultz af 1661 A/S. Fondens bestyrelse er ikke i øvrigt bestyrelsesmedlemmer i Fondens andre og aktive selskaber.</p>	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
2.4 Uafhængighed		
<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.</p> <p>Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige.</p> <p>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"> • 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, • 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, • 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) 	<p>Fonden følger anbefalingen.</p> <p>Et af Fondens bestyrelsesmedlemmer er ifølge Fondens fundats livsvarigt medlem af Fondens bestyrelse og har været bestyrelsesmedlem i mere end 12 år.</p> <p>Bortset herfra er Fondens bestyrelsesmedlemmer uafhængige.</p>	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</p> <ul style="list-style-type: none"> • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, • har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, • er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, • er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller • 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. 		
<p>2.5 Udpegningsperiode</p>		
<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>		<p>Fonden følger ikke anbefalingen.</p> <p>Et af Fondens bestyrelsesmedlemmer er ifølge fundatsen livsvarigt medlem af Fondens bestyrelse og har været medlem af bestyrelsen i mere end 4 år. Herudover har 3 yderligere medlemmer siddet i bestyrelsen i mere end 4 år. Vurderet i forhold til Fondens formål og virke finder bestyrelsen det hensigtsmæssigt, at medlemmer udpeges for en periode på 2 år men ikke, at de ikke må udpeges for mere</p>

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
		end maksimalt 4 år.
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.	Fonden følger anbefalingen, dog med den modifikation at et af bestyrelsens medlemmer i medfør af fundatsen er livsvarigt medlem. For de øvrige bestyrelsesmedlemmer følger det af fundatsen, at de fratræder, når de fylder 70 år.	
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
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.	Fonden følger anbefalingen. Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af bestyrelsens arbejde og de individuelle medlemmers bidrag og resultater.	
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.	Fonden har ingen direktion og/eller administrator.	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
3. Ledelsens vederlag		
<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>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p> <p>Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast vederlag samt evt. vederlag for påtagelse af særlige opgaver. Bestyrelsen modtager ikke variabelt vederlag.</p>	
<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>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p>	

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning		134.371	116.030	0	0
Andre driftsindtægter		13	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-27.799	-26.199	0	0
Andre eksterne omkostninger		-14.395	-12.696	-335	-363
Bruttoresultat		92.190	77.135	-335	-363
Personaleomkostninger	1	-70.719	-62.854	-700	-700
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-17.102	-13.786	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.221	559
Resultat før finansielle poster		4.369	495	2.186	-504
Finansielle indtægter		3.473	2.060	3.450	2.081
Finansielle omkostninger		-855	-2.376	-50	-2.307
Resultat før skat		6.987	179	5.586	-730
Skat af årets resultat	3	-1.616	-848	-318	43
Årets resultat		5.371	-669	5.268	-687

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Uddelinger	500	500
Overført til/fra vedtægtsmæssige reserver	0	0
Minoritetsinteresser	-102	-18
Reserve for udviklingsomkostninger	0	0
Overført resultat	4.870	-1.169
	5.268	-687

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		26.115	31.111	0	0
Goodwill		31.007	36.627	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		2.995	656	0	0
Forudbetaling		463	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	60.580	68.394	0	0
Grunde og bygninger		34	34	34	34
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		608	261	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	642	295	34	34
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	40.152	36.931
Deposita		1.951	1.929	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.951	1.929	40.152	36.931
Anlægsaktiver		63.173	70.618	40.186	36.965
Varebeholdninger		111	122	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.384	34.609	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	1.927	1.440	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18	12	19.883	25.051
Andre tilgodehavender		16	23	0	0
Hensættelse til udskudt skat		0	0	0	198
Selskabsskat		508	1.343	508	557
Periodeafgrænsningsposter		1.808	2.145	88	162
Tilgodehavender		47.661	39.572	20.479	25.968
Værdipapirer	8	35.487	31.469	35.487	31.469
Likvide beholdninger		14.307	3.178	3.668	619
Omsætningsaktiver		97.566	74.341	59.634	58.056
Aktiver		160.739	144.959	99.820	95.021

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		90.000	90.000	90.000	90.000
Overført resultat		7.823	3.055	7.823	3.055
Henlagt til senere uddeling		500	500	500	500
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		98.323	93.555	98.323	93.555
Minoritetsinteresser		1.275	1.173	0	0
Egenkapital		99.598	94.728	98.323	93.555
Hensættelse til udskudt skat	9	3.106	1.478	0	0
Andre hensættelser		1.500	1.500	0	0
Hensatte forpligtelser		4.606	2.978	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.235	4.604	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		764	720	764	720
Anden gæld		25.015	21.111	733	746
Periodeafgrænsningsposter		25.521	20.818	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		56.535	47.253	1.497	1.466
Gældsforpligtelser		56.535	47.253	1.497	1.466
Passiver		160.739	144.959	99.820	95.021
Begivenheder efter balancedagen	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12				
Anvendt regnskabspraksis	14				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Overført	Henlagt til	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	resultat	senere	ekskl. minori-	interesser	
	TDKK	TDKK	uddeling	teresser	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	90.000	3.055	500	93.555	1.173	94.728
Uddelinger	0	0	-500	-500	0	-500
Årets resultat	0	4.768	500	5.268	102	5.370
Egenkapital 31. december	90.000	7.823	500	98.323	1.275	99.598

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	90.000	3.055	500	93.555	0	93.555
Uddelinger	0	0	-500	-500	0	-500
Årets resultat	0	4.768	500	5.268	0	5.268
Egenkapital 31. december	90.000	7.823	500	98.323	0	98.323

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		5.371	-669
Reguleringer	10	16.100	14.949
Ændring i driftskapital	11	2.007	-4.408
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		23.478	9.872
Renteindbetalinger og lignende		2.778	2.064
Renteudbetalinger og lignende		-161	-120
Pengestrømme fra ordinær drift		26.095	11.816
Udbetalinger fra SKAT		917	2.586
Pengestrømme fra driftsaktivitet		27.012	14.402
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-9.077	-4.171
Køb af materielle anlægsaktiver		-557	-182
Køb og salg af værdipapirer		-5.755	25.067
Køb af aktiviteter		0	-32.900
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-15.389	-12.186
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-418
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-36
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		6	0
Uddelinger		-500	-500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-494	-954
Ændring i likvider		11.129	1.262
Likvider 1. januar		3.178	1.916
Likvider 31. december		14.307	3.178
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.307	3.178
Likvider 31. december		14.307	3.178

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	69.891	59.619	700	700
Pensioner	5.240	4.463	0	0
Andre omkostninger til social sikring	597	522	0	0
Andre personaleomkostninger	931	721	0	0
	76.659	65.325	700	700
Overført til produktionslønninger	-5.940	-2.471	0	0
	70.719	62.854	700	700
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	700	700	700	700
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	107	93	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	15.985	13.402	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	209	384	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	908	0	0	0
	17.102	13.786	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	121	0	121	0
Årets udskudte skat	1.628	1.766	197	-43
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-133	0	0	0
Regulering af udskudt skat, skatte kreditordningen	0	-918	0	0
	1.616	848	318	-43

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Forudbetaling	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	64.289	51.704	657	0	116.650
Tilgang i årets løb	0	0	8.614	463	9.077
Overførsler i årets løb	6.276	0	-6.276	0	0
Kostpris 31. december	70.565	51.704	2.995	463	125.727
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.177	15.077	0	0	48.254
Årets nedskrivninger	908	0	0	0	908
Årets afskrivninger	10.365	5.620	0	0	15.985
Ned- og afskrivninger 31. december	44.450	20.697	0	0	65.147
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26.115	31.007	2.995	463	60.580

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye funktioner til virksomhedens eksisterende løsninger henholdsvis nye løsninger. De igangværende udviklingsprojekter forventes færdiggjort i 1. halvår af 2017. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye funktioner sælges og leveres til virksomhedens eksisterende, men også nye kunder. Forud for igangsætningen af projekterne har virksomheden hos kunderne undersøgt behovet for de nye tiltag, hvilket er godt modtaget. Udviklingsprojekter der er færdigudviklet vedrører hovedsagelig produkterne FASIT og Schultz Connect, der afskrives over 5 - 10 år.

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	34	5.820
Tilgang i årets løb	0	557
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	34	6.377
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	5.560
Årets afskrivninger	0	209
Ned- og afskrivninger 31. december	0	5.769
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34	608

Moderselskab

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 TDKK	2016 TDKK
Kostpris 1. januar	73.709	73.709
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	73.709	73.709
Værdireguleringer 1. januar	-36.778	-37.336
Årets resultat	3.221	558
Værdireguleringer 31. december	-33.557	-36.778
Regnskabsmæssig værdi 31. december	40.152	36.931

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
J.H. Schultz Holding A/S	Valby	26.000	96,923%	41.426.591	3.323.594

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
7 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.927	1.440	0	0
	1.927	1.440	0	0
8 Værdipapirer				
Aktier	11.920	10.803	11.920	10.803
Obligationer	23.567	18.297	23.567	18.297
Investeringsforeningsbeviser	0	2.369	0	2.369
	35.487	31.469	35.487	31.469
9 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.478	-287	-198	-154
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.628	1.765	197	-44
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	0	1	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.106	1.478	0	-198
Immaterielle anlægsaktiver	6.505	6.662	0	0
Materielle anlægsaktiver	-1.342	-1.665	0	0
Goodwill	1.770	1.489	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	20	20	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	143	167	0	0
Hensatte forpligtelser	-508	-462	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-3.482	-4.403	0	-198
Softwarerettigheder	0	-330	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	198
	3.106	1.478	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.473	-2.060
Finansielle omkostninger	855	2.376
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.102	13.785
Skat af årets resultat	1.616	848
	16.100	14.949

11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	11	52
Ændring i tilgodehavender	-8.924	565
Ændring i leverandører m.v.	10.920	-5.025
	2.007	-4.408

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskaberne i koncernen har indgået huslejeaftale med en forpligtelse pr. 31. december 2017 på TDKK 2.015.

Selskaberne i koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på tDKK 631, hvoraf der indenfor det næste år forfalder TDKK 409 til betaling.

13 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for J. H. SCHULTZ-FONDEN for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet J. H. SCHULTZ-FONDEN samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel 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

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende serviceleverancer vedrørende konsulent og implementerings leverancer indregnes i takt med at ydelsen leveres, hvorved nettoomsætning svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdigørelsesgraden på balancedagen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg, distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Fonden er sambeskattet med J.H. Schultz Holding A/S og dets datterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens skøn.

Afskrivningsperioden for goodwill erhvervet i 2011 blev på grundlag af business casen på købstidspunktet fastlagt til 8 år. Afskrivningsperioden for goodwill erhvervet i 2016 er ubestemmelig, hvorfor denne afskrives over 10 år.

Udviklingsprojekter omfatter ekstern konsulentassistance, gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække driftsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Udviklingsprojekter afskrives systematisk over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-10 år.

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i

Kapitalandele i indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteinlødninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i .

med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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 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.

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

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

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$