

---

# ***J. H. SCHULTZ-FONDEN***

Annexstræde 5, 2500 Valby

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 13 65 89 86

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den 1 /5  
2019

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 16

Balance 31. december 17

Egenkapitalopgørelse 20

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21

Noter til årsregnskabet 22

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Valby, den 1. maj 2019

## Bestyrelse

Thomas Juul-Larsen  
formand

Lise Trock-Jansen  
næstformand

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 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. H. SCHULTZ-FONDEN for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 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 1. maj 2019

**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: 30. 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 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	156.248	134.099	116.030	98.413
Bruttofortjeneste	118.628	91.918	77.135	61.029
Resultat før finansielle poster	8.003	4.097	495	-8.541
Årets resultat	4.137	5.099	-669	-2.347
<b>Balance</b>				
Balancesum	180.680	160.739	144.959	149.031
Egenkapital	93.205	89.068	94.728	95.897
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	16.225	27.012	14.402	5.944
- investeringsaktivitet	-28.565	-15.389	-12.186	-13.405
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-259	-557	-182	-188
- finansieringsaktivitet	3.625	-494	-954	-2.325
Årets forskydning i likvider	-8.715	11.129	1.262	-9.786
Antal medarbejdere	131	107	93	94
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	75,9%	68,5%	66,5%	62,0%
Overskudsgrad	5,1%	3,1%	0,4%	-8,7%
Afkastningsgrad	4,4%	2,5%	0,3%	-5,7%
Soliditetsgrad	51,6%	55,4%	65,3%	64,3%
Forrentning af egenkapital	4,5%	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.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2015 og 2016. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 128, stk. 4 er der undladt at vise Hoved- og nøgletal for 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](http://schultz.dk).

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 4.137, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 93.205.

## Uddelinger

Der er i årets løb ikke foretaget uddelinger.

# 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: 45 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: 86 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: 56 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: 48 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: 43 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. 76.250 inkl. moms i 2018 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 porteføljeforvaltning. Mermaid Asset Management A/S har i 2018 oppebåret et honorar på kr. 177.828 inkl. 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
<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 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
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
<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>	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
<p>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.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen.</p> <p>Formanden planlægger forud for hvert møde Fondens bestyrelsesmøder.</p> <p>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
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
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	Fonden følger anbefalingen.	

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>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,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>		
<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.</p> <p>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
<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> </ul>	<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 bestyrelses-medlemmer uafhængige.</p>	

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<ul style="list-style-type: none"> <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>		
<p><b>2.5 Udpegningsperiode</b></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 end maksimalt 4 år.</p>
<p>2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.</p>	<p>Fonden følger anbefalingen, dog med den modifikation at et af bestyrelsens medlemmer i medfør af fundatsen er livsvarigt medlem.</p> <p>For de øvrige bestyrelsesmedlemmer følger det af fundatsen, at de fratræder, når de fylder 70 år.</p>	



# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		
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.	
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
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.	Fonden følger anbefalingen.  Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast vederlag samt evt. vederlag for påtagelse af særlige opgaver. Bestyrelsen modtager ikke variabelt vederlag.	
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.	Fonden følger anbefalingen.	

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>156.248</b>	<b>134.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		9.226	0	0	0
Andre driftsindtægter		0	13	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-25.696	-27.799	0	0
Andre eksterne omkostninger		-21.150	-14.395	-366	-335
<b>Bruttoresultat</b>		<b>118.628</b>	<b>91.918</b>	<b>-366</b>	<b>-335</b>
Personaleomkostninger	1	-96.431	-70.719	-600	-700
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-14.194	-17.102	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	6.240	3.221
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.003</b>	<b>4.097</b>	<b>5.274</b>	<b>2.186</b>
Finansielle indtægter	3	955	3.473	1.212	3.450
Finansielle omkostninger		-2.763	-855	-2.630	-50
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.195</b>	<b>6.715</b>	<b>3.856</b>	<b>5.586</b>
Skat af årets resultat	4	-2.058	-1.616	83	-318
<b>Årets resultat</b>		<b>4.137</b>	<b>5.099</b>	<b>3.939</b>	<b>5.268</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27.152	26.115	0	0
Software		857	463	0	0
Goodwill		26.343	31.007	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		8.142	2.995	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>62.494</b>	<b>60.580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		34	34	34	34
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		525	608	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>559</b>	<b>642</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	36.185	29.945
Deposita	8	1.973	1.951	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.973</b>	<b>1.951</b>	<b>36.185</b>	<b>29.945</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>65.026</b>	<b>63.173</b>	<b>36.219</b>	<b>29.979</b>
Varebeholdninger		0	111	0	0

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.606	43.384	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	10.823	1.927	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13	18	4.902	19.883
Andre tilgodehavender		20	16	0	0
Selskabsskat		2.119	508	691	508
Periodeafgrænsningsposter	10	2.863	1.808	1.278	88
<b>Tilgodehavender</b>		<b>64.444</b>	<b>47.661</b>	<b>6.871</b>	<b>20.479</b>
<b>Værdipapirer</b>	11	<b>45.618</b>	<b>35.487</b>	<b>45.618</b>	<b>35.487</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.592</b>	<b>14.307</b>	<b>3.979</b>	<b>3.668</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>115.654</b>	<b>97.566</b>	<b>56.468</b>	<b>59.634</b>
<b>Aktiver</b>		<b>180.680</b>	<b>160.739</b>	<b>92.687</b>	<b>89.613</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		90.000	90.000	90.000	90.000
Overført resultat		1.055	-2.384	1.055	-2.384
Henlagt til senere uddeling		1.000	500	1.000	500
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>92.055</b>	<b>88.116</b>	<b>92.055</b>	<b>88.116</b>
Minoritetsinteresser		1.150	952	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>93.205</b>	<b>89.068</b>	<b>92.055</b>	<b>88.116</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	3.705	3.106	0	0
Andre hensættelser	14	1.500	1.500	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.205</b>	<b>4.606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		3.620	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.536	4.586	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.713	5.235	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	764	0	764
Anden gæld		31.191	25.015	632	733
Periodeafgrænsningsposter	15	38.210	31.465	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>82.270</b>	<b>67.065</b>	<b>632</b>	<b>1.497</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>82.270</b>	<b>67.065</b>	<b>632</b>	<b>1.497</b>
<b>Passiver</b>		<b>180.680</b>	<b>160.739</b>	<b>92.687</b>	<b>89.613</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Henlagt til senere uddeling	Egenkapital		I alt
				ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	90.000	7.823	500	98.323	1.275	99.598
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-10.207	0	-10.207	-323	-10.530
Korrigeret egenkapital 1. januar	90.000	-2.384	500	88.116	952	89.068
Årets resultat	0	3.439	500	3.939	198	4.137
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>90.000</b>	<b>1.055</b>	<b>1.000</b>	<b>92.055</b>	<b>1.150</b>	<b>93.205</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	90.000	7.823	500	98.323	0	98.323
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-10.207	0	-10.207	0	-10.207
Korrigeret egenkapital 1. januar	90.000	-2.384	500	88.116	0	88.116
Årets resultat	0	3.439	500	3.939	0	3.939
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>90.000</b>	<b>1.055</b>	<b>1.000</b>	<b>92.055</b>	<b>0</b>	<b>92.055</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		4.137	5.099
Reguleringer	16	18.060	16.100
Ændring i driftskapital	17	-6.347	2.279
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>15.850</b>	<b>23.478</b>
Renteindbetalinger og lignende		638	2.778
Renteudbetalinger og lignende		-212	-161
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>16.276</b>	<b>26.095</b>
Ind- og udbetalinger fra SKAT		-51	917
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>16.225</b>	<b>27.012</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-15.766	-9.077
Køb af materielle anlægsaktiver		-259	-557
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-22	0
Køb og salg af værdipapirer		-12.518	-5.755
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-28.565</b>	<b>-15.389</b>
Tilbagebetaling af gæld fra tilknyttede virksomheder		5	6
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		3.620	0
Uddelinger		0	-500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>3.625</b>	<b>-494</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-8.715</b>	<b>11.129</b>
Likvider 1. januar		14.307	3.178
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.592</b>	<b>14.307</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.592	14.307
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.592</b>	<b>14.307</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	87.368	69.891	600	700
Pensioner	6.365	5.240	0	0
Andre omkostninger til social sikring	751	597	0	0
Andre personaleomkostninger	1.947	931	0	0
	<b>96.431</b>	<b>76.659</b>	<b>600</b>	<b>700</b>
Overført til produktionslønninger	0	-5.940	0	0
	<b>96.431</b>	<b>70.719</b>	<b>600</b>	<b>700</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	600	700	600	700
	<b>600</b>	<b>700</b>	<b>600</b>	<b>700</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>131</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	13.852	15.985	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	342	209	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	908	0	0
	<b>14.194</b>	<b>17.102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	298	648
Andre finansielle indtægter	955	3.473	914	2.802
	<b>955</b>	<b>3.473</b>	<b>1.212</b>	<b>3.450</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-1.428	121	0	121
Årets udskudte skat	599	1.628	0	197
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-917	-133	-83	0
Regulering af udskudt skat, skatte kreditordningen	3.804	0	0	0
	<b>2.058</b>	<b>1.616</b>	<b>-83</b>	<b>318</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Software	Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	70.565	463	51.704	2.995	125.727
Tilgang i årets løb	0	558	0	15.208	15.766
Overførsler i årets løb	10.061	0	0	-10.061	0
Kostpris 31. december	80.626	1.021	51.704	8.142	141.493
Ned- og afskrivninger 1. januar	44.450	0	20.697	0	65.147
Årets afskrivninger	9.024	164	4.664	0	13.852
Ned- og afskrivninger 31. december	53.474	164	25.361	0	78.999
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.152</b>	<b>857</b>	<b>26.343</b>	<b>8.142</b>	<b>62.494</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter og løsninger inden for virksomhedens to produktforretningsområder (indhold hhv. IT) hhv. nye moduler, funktionalitet o.l. til eksisterende produkter og løsninger. De igangværende udviklingsprojekter forventes færdiggjort i 2021. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de nye produkter og løsninger sælges og leveres til eksisterende såvel som 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 størrelsesmæssigt hovedsagelig løsningerne Fasit og Connect samt præsentationsplatformen Fundament til indholdsløsninger, men vedrører derudover også en række moduler o.l. i tilknytning til IT-løsningerne hhv. nye informationsprodukter. Udviklingsprojekter afskrives som udgangspunkt over 5 år. Enkelte dog over 3 hhv. 10 år.

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	34	6.377
Tilgang i årets løb	0	259
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	34	6.636
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	5.769
Årets afskrivninger	0	342
Ned- og afskrivninger 31. december	0	6.111
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>34</b>	<b>525</b>

### Moderselskab

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 TDKK	2017 TDKK
Kostpris 1. januar	73.709	73.709
Kostpris 31. december	73.709	73.709
Værdireguleringer 1. januar	-43.764	-36.778
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-10.207
Årets resultat	6.240	3.221
Værdireguleringer 31. december	-37.524	-43.764
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>36.185</b>	<b>29.945</b>

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%	37.333.891	6.438.384

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Deposita
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.951
Tilgang i årets løb	22
Kostpris 31. december	1.973
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.973</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	10.823	1.927	0	0
	<b>10.823</b>	<b>1.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Værdipapirer</b>				
Aktier	13.172	11.920	13.172	11.920
Obligationer	32.446	23.567	32.446	23.567
	<b>45.618</b>	<b>35.487</b>	<b>45.618</b>	<b>35.487</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>		
Uddelinger	500	500
Overført resultat	3.439	4.768
	<b>3.939</b>	<b>5.268</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.106	1.478	0	-198
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	599	1.628	0	197
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	0	0	1
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.705</b>	<b>3.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	7.952	6.505	0	0
Materielle anlægsaktiver	-1.111	-1.342	0	0
Goodwill	1.989	1.770	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	20	20	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	647	143	0	0
Hensatte forpligtelser	-462	-508	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-5.330	-3.482	0	0
	<b>3.705</b>	<b>3.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Andre hensættelser</b>				
Andre hensættelser vedrører reetableringsforpligtelser i J.H. Schultz Information A/S				
Reetableringsforpligtelse ved fracflytning af lejemål	1.500	1.500	0	0
	<b>1.500</b>	<b>1.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-955	-3.473
Finansielle omkostninger	2.763	855
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.194	17.102
Skat af årets resultat	2.058	1.616
	<b>18.060</b>	<b>16.100</b>

### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	111	11
Ændring i tilgodehavender	-16.483	-8.975
Ændring i leverandører m.v.	10.025	11.243
	<b>-6.347</b>	<b>2.279</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskaberne i koncernen har indgået huslejeaftale med en forpligtelse pr. 31. december 2018 på TDKK 2.090.

Selskaberne i koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på TDKK 543, hvoraf der indenfor det næste år forfalder TDKK 328 til betaling.

## 19 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for J. H. SCHULTZ-FONDEN for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

I koncernes datterselskab (J.H. Schultz Information A/S) er regnskabspraksis fra og med 2018 ændret for indregning af omsætning for at tilpasse regnskabspraksis til udviklingen såvel internationalt (IFRS 15) som dansk regnskabspraksis. For regnskabsåret 2017 betyder den ændrede regnskabspraksis for moderselskabet, at kapitalandelene ændres fra TDKK 40.152 til TDKK 29.945. Tilsvarende ændres egenkapitalen fra TDKK 98.323 til TDKK 88.116. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Bortset herfra er regnskabspraksis uændret.

### 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.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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 præsentrationsvaluta 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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 13.500 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder 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.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende køb af kapitalandele og renter.

### 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.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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 nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Uddelinger**

#### ***Udbetalte uddelinger***

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

#### ***Uddelingsrammen***

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

#### ***Hensættelser vedrørende uddelinger***

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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

## 20 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$