

---

# ***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 29/5 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 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# 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 29. maj 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 29. maj 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
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
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
<b>Balance</b>			
Balancesum	160.739	144.959	149.031
Egenkapital	99.598	94.728	95.897
<b>Pengestrømme</b>			
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
<b>Nøgletal i %</b>			
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](http://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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>134.371</b>	<b>116.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Bruttoresultat</b>		<b>92.190</b>	<b>77.135</b>	<b>-335</b>	<b>-363</b>
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
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.369</b>	<b>495</b>	<b>2.186</b>	<b>-504</b>
Finansielle indtægter	3	3.473	2.061	3.450	2.082
Finansielle omkostninger		-855	-2.377	-50	-2.308
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.987</b>	<b>179</b>	<b>5.586</b>	<b>-730</b>
Skat af årets resultat	4	-1.616	-848	-318	43
<b>Årets resultat</b>		<b>5.371</b>	<b>-669</b>	<b>5.268</b>	<b>-687</b>

## 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
	<b>5.268</b>	<b>-687</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 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
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>60.580</b>	<b>68.394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		34	34	34	34
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		608	261	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>642</b>	<b>295</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	40.152	36.931
Deposita		1.951	1.929	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.951</b>	<b>1.929</b>	<b>40.152</b>	<b>36.931</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.173</b>	<b>70.618</b>	<b>40.186</b>	<b>36.965</b>
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	8	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
<b>Tilgodehavender</b>		<b>47.661</b>	<b>39.572</b>	<b>20.479</b>	<b>25.968</b>
<b>Værdipapirer</b>	9	<b>35.487</b>	<b>31.469</b>	<b>35.487</b>	<b>31.469</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.307</b>	<b>3.178</b>	<b>3.668</b>	<b>619</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>97.566</b>	<b>74.341</b>	<b>59.634</b>	<b>58.056</b>
<b>Aktiver</b>		<b>160.739</b>	<b>144.959</b>	<b>99.820</b>	<b>95.021</b>

# 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
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>98.323</b>	<b>93.555</b>	<b>98.323</b>	<b>93.555</b>
Minoritetsinteresser		1.275	1.173	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>99.598</b>	<b>94.728</b>	<b>98.323</b>	<b>93.555</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	3.106	1.478	0	0
Andre hensættelser		1.500	1.500	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.606</b>	<b>2.978</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>56.535</b>	<b>47.253</b>	<b>1.497</b>	<b>1.466</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>56.535</b>	<b>47.253</b>	<b>1.497</b>	<b>1.466</b>
<b>Passiver</b>		<b>160.739</b>	<b>144.959</b>	<b>99.820</b>	<b>95.021</b>
Begivenheder efter balancedagen	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Anvendt regnskabspraksis	15				

# 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
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>90.000</b>	<b>7.823</b>	<b>500</b>	<b>98.323</b>	<b>1.275</b>	<b>99.598</b>

## 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
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>90.000</b>	<b>7.823</b>	<b>500</b>	<b>98.323</b>	<b>0</b>	<b>98.323</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		5.371	-669
Reguleringer	11	16.100	14.949
Ændring i driftskapital	12	2.007	-4.408
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>23.478</b>	<b>9.872</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.778	2.065
Renteudbetalinger og lignende		-161	-121
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>26.095</b>	<b>11.816</b>
Udbetalinger fra SKAT		917	2.586
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>27.012</b>	<b>14.402</b>
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
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-15.389</b>	<b>-12.186</b>
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
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-494</b>	<b>-954</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.129</b>	<b>1.262</b>
Likvider 1. januar		3.178	1.916
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.307</b>	<b>3.178</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.307	3.178
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.307</b>	<b>3.178</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
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
	<b>76.659</b>	<b>65.325</b>	<b>700</b>	<b>700</b>
Overført til produktionslønninger	-5.940	-2.471	0	0
	<b>70.719</b>	<b>62.854</b>	<b>700</b>	<b>700</b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>700</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>107</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
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
	<b>17.102</b>	<b>13.786</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	648	58
Andre finansielle indtægter	3.473	2.061	2.802	2.024
	<b>3.473</b>	<b>2.061</b>	<b>3.450</b>	<b>2.082</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
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
	<b>1.616</b>	<b>848</b>	<b>318</b>	<b>-43</b>

## 5 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	<b>70.565</b>	<b>51.704</b>	<b>2.995</b>	<b>463</b>	<b>125.727</b>
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	<b>44.450</b>	<b>20.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.147</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26.115</b>	<b>31.007</b>	<b>2.995</b>	<b>463</b>	<b>60.580</b>

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

## 6 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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>34</b>	<b>608</b>

### Moderselskab

## 7 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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>40.152</b>	<b>36.931</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%	41.426.591	3.323.594

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.927	1.440	0	0
	<b>1.927</b>	<b>1.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9 Værdipapirer</b>				
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
	<b>35.487</b>	<b>31.469</b>	<b>35.487</b>	<b>31.469</b>
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
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
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.106</b>	<b>1.478</b>	<b>0</b>	<b>-198</b>
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
	<b>3.106</b>	<b>1.478</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.473	-2.061
Finansielle omkostninger	855	2.377
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.102	13.785
Skat af årets resultat	1.616	848
	<b>16.100</b>	<b>14.949</b>

### 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

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

### 13 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.

### 14 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 15 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

## 15 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

## 15 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

## 15 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

## 15 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 udbytteudlodninger 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

## 15 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 acontoskatte. 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

## 15 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

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