

---

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

Annexstræde 5, 2500 Valby

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 13 65 89 86

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den 18/5  
2021

Mark K. Dovey  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Generelle oplysninger om fonden 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17

Balance 31. december 18

Egenkapitalopgørelse 21

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22

Noter til årsregnskabet 23

# Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Valby, den 18. maj 2021

## 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 2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. H. SCHULTZ-FONDEN for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 18. maj 2021

**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: 32. 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 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

|  | Koncern |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    |
|  | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>                              |         |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>                              |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                               | 165.714 | 156.532 | 156.248 | 134.099 | 116.030 |
| Bruttofortjeneste                            | 145.366 | 130.980 | 118.628 | 91.918  | 77.135  |
| Resultat før finansielle poster              | 10.666  | 8.870   | 8.003   | 4.097   | 495     |
| Årets resultat                               | 14.061  | 11.466  | 4.137   | 5.099   | -669    |
| <b>Balance</b>                               |         |         |         |         |         |
| Balancesum                                   | 245.439 | 210.682 | 180.680 | 160.739 | 144.959 |
| Egenkapital                                  | 116.032 | 102.471 | 93.205  | 89.068  | 94.728  |
| <b>Pengestrømme</b>                          |         |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra:                            |         |         |         |         |         |
| - driftsaktivitet                            | 58.597  | 32.910  | 16.225  | 27.012  | 14.402  |
| - investeringsaktivitet                      | -49.802 | -38.393 | -28.565 | -15.389 | -12.186 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -2.158  | -1.276  | -259    | -557    | -182    |
| - finansieringsaktivitet                     | -2.223  | 8.272   | 3.625   | -494    | -954    |
| Årets forskydning i likvider                 | 6.572   | 2.789   | -8.715  | 11.129  | 1.262   |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| Antal medarbejdere                           | 163     | 150     | 131     | 107     | 93      |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |         |         |         |         |         |
| Bruttomargin                                 | 87,7%   | 83,7%   | 75,9%   | 68,5%   | 66,5%   |
| Overskudsgrad                                | 6,4%    | 5,7%    | 5,1%    | 3,1%    | 0,4%    |
| Afkastningsgrad                              | 4,3%    | 4,2%    | 4,4%    | 2,5%    | 0,3%    |
| Soliditetsgrad                               | 47,3%   | 48,6%   | 51,6%   | 55,4%   | 65,3%   |
| Forrentning af egenkapital                   | 12,9%   | 11,7%   | 4,5%    | 5,5%    | -0,7%   |

Ved ændring af regnskabspraksis fra og med årsrapporten 2018 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2016.



# 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 bestyrelses 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 2020 udviser et overskud på TDKK 14.061, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 116.032.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien.

Udbruddet af Covid-19 har haft begrænset påvirkning på koncernen og fonden og forventes ikke at komme til at påvirke koncernen nævneværdigt fremadrettet.

## Uddelinger

Der er i årets løb uddelt TDKK 500 til Danmarks Grundforskningsfond, hvilket er i overensstemmelse med fondens formål.

# 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: 47 år, formand for bestyrelsen. Thomas Juul Larsen har en finansiell uddannelse, og han har efter genvalg været medlem af fondsbestyrelsen siden december 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: 88 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: 58 år, advokat samt partner i Moltke Leth Advokater A/S og i Sønderby Legal Advokatpartnerselskab. Han har efter genvalg været medlem af fondsbestyrelsen siden december 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: 50 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: CapHold M ApS, Capidea Komplementar III ApS, Capidea Management, ELLEGAARD INVESTMENT I ApS og ELLEPOT A/S. Nicolai Jungersen har desuden følgende direktionsposter: TopCo M ApS, Hammershøj Agro ApS, TopCo H ApS, TOPCAP T ApS, Topcap Budweg Caliper ApS, Capidea Founding Invest III ApS, Capidea Invest III ApS, Capidea Management ApS, BEACH HOLDING ApS, TOPCAP BROEN-LAB ApS, CAPHOLD X ApS, TOPCAP X ApS, TOPCAP ELLEGAARD ApS, CAPIDEA INVEST II ApS, CAPIDEA KOMPLEMENTAR II ApS og TOPCAP FLEXOPRINT APS. Nicolai Jungersen anses for uafhængig.

Christoffer Lorenzen: 45 år ansat som administrerende direktør i Karo Pharma AB, en svensk børsnoteret virksomhed. Han har tidligere været koncerndirektør i Chr. Hansen A/S som ansvarlig for forretningsområdet Food Cutures & Enzymes. Han har efter genvalg været medlem af fondsbestyrelsen siden 2014. Hans særlige kompetence er hans økonomiske og forretningsmæssige baggrund. Om

## Ledelsesberetning

Christoffer Lorenzen i øvrige kan oplyses, at han er administrerende direktør i Lozon ApS og bestyrelsesmedlem i en række datterselskaber i Karo Pharma AB. 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. 24.375 inkl. moms i 2020 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 2020 oppebåret et honorar på kr. 220.266 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 principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold. | Fonden følger anbefalingen.<br><br>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>   |  |                                     |
| 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.   | Fonden følger anbefalingen.<br><br>Mindst én gang om året tager bestyrelsen stilling til Fondens overordnede strategier, herunder uddelingspolitik- og investeringspolitik.  |                                     |
| 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.   |  |                                     |
| <b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>  |  |                                     |
| 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.   | Fonden følger anbefalingen.<br><br>Formanden planlægger forud for hvert møde Fondens bestyrelsesmøder.<br>Bestyrelsesmøderne ledes af Formanden.   |                                     |
| 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion. | Fonden følger anbefalingen.<br><br>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. |                                     |

## 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 og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.   | Fonden følger anbefalingen.<br><br>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 godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.  | Fonden følger anbefalingen.<br><br>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 behov 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.<br><br>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>• hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,</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 medarbejder-valgte medlemmer) af</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,</li> <li>• mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller</li> <li>• ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</li> </ul> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende f.eks.:</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 virksomheder med tilsvarende forbindelse) med</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 bestyrelsesmedlemmer uafhængige.</p> |                                     |

# Ledelsesberetning

| Anbefaling  | Fonden følger  | Fonden følger ikke Fonden forklarer   |
|---|--|---|
| <p>fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>• er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>• er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul> |  |   |
| <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 de resterende 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</p> |   |



# Ledelsesberetning

| Anbefaling   | Fonden følger   | Fonden følger ikke Fonden forklarer |
|--|---|-------------------------------------|
|  | bestyrelsesmedlemmer følger det af fundatsen, at de fratræder, når de fylder 70 år.   |                                     |
| <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.<br><br>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 en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet. | Fonden følger anbefalingen.<br><br>Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast vederlag samt evt. vederlag for påtagelse af særlige opgaver.<br><br>Bestyrelsen modtager ikke variabelt vederlag. |                                     |

## Ledelsesberetning

| Anbefaling   | Fonden følger               | Fonden følger ikke Fonden forklarer |
|--|-----------------------------|-------------------------------------|
| 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 fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanters vederlag som ansatte. | Fonden følger anbefalingen. |                                     |

### Redegørelse for uddelingspolitik

Der henvises til redegørelse for god fondsledelse ovenfor.

### Usædvanlige forhold

COVID-19-situationen spredte sig i 2020 i store dele af verden og betød og betyder store påvirkninger af økonomien. Situationen har også påvirket Fondens og koncernens aktiviteter: For koncernens selskaber i form af lidt mindre omsætning, mindre forringelser af effektivitet, men omvendt også færre omkostninger, hvorfor påvirkningen samlet vurderes at have været nogenlunde neutral i 2020. For Fondens øvrige aktiver placeret i værdipapirer var der over året store udsving pga. COVID-19-situationen, men året endte rigtigt godt for investeringerne.

### Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har i starten af 2021 genvundet aftalen med den største jobcenter-kunde (Københavns Kommune).

Covid-19 indebærer også i 2021 en risiko, der vil kunne påvirke koncernens aktiviteter negativt.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2020.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab  |               |
|---|------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|   |      | 2020           | 2019           | 2020          | 2019          |
|   |      | TDKK           | TDKK           | TDKK          | TDKK          |
| <b>Nettoomsætning</b>   |      | <b>165.714</b> | <b>156.532</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver           |      | 25.097         | 20.130         | 0             | 0             |
| Andre driftsindtægter   |      | 12             | 0              | 0             | 0             |
| Produkt- og projektomkostninger                                   |      | -28.261        | -26.291        | 0             | 0             |
| Andre eksterne omkostninger                                       |      | -17.196        | -19.391        | -319          | -309          |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>145.366</b> | <b>130.980</b> | <b>-319</b>   | <b>-309</b>   |
| Personaleomkostninger   | 2    | -118.599       | -106.370       | -600          | -600          |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 3    | -16.101        | -15.740        | 0             | 0             |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   |      | 0              | 0              | 10.738        | 7.339         |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>10.666</b>  | <b>8.870</b>   | <b>9.819</b>  | <b>6.430</b>  |
| Finansielle indtægter   | 4    | 4.296          | 5.030          | 4.279         | 5.062         |
| Finansielle omkostninger  |      | -196           | -244           | -37           | -26           |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>14.766</b>  | <b>13.656</b>  | <b>14.061</b> | <b>11.466</b> |
| Skat af årets resultat  | 5    | -705           | -2.190         | 0             | 0             |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>14.061</b>  | <b>11.466</b>  | <b>14.061</b> | <b>11.466</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|   | Note     | Koncern        |               | Morderselskab |               |
|---|----------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|   |          | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK  | 2020<br>TDKK  | 2019<br>TDKK  |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter        |          | 35.825         | 31.348        | 0             | 0             |
| Software                                |          | 0              | 367           | 0             | 0             |
| Goodwill                                |          | 19.688         | 23.015        | 0             | 0             |
| Udviklingsprojekter under udførelse     |          | 46.988         | 25.100        | 0             | 0             |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>       | <b>6</b> | <b>102.501</b> | <b>79.830</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Grunde og bygninger                     |          | 34             | 34            | 34            | 34            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |          | 2.841          | 1.258         | 0             | 0             |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>         | <b>7</b> | <b>2.875</b>   | <b>1.292</b>  | <b>34</b>     | <b>34</b>     |
| Kapitalandele i dattervirksomheder      | 8        | 0              | 0             | 54.410        | 44.672        |
| Deposita                                | 9        | 2.177          | 2.002         | 0             | 0             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>        |          | <b>2.177</b>   | <b>2.002</b>  | <b>54.410</b> | <b>44.672</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                    |          | <b>107.553</b> | <b>83.124</b> | <b>54.444</b> | <b>44.706</b> |

# Balance 31. december

## Aktiver

|  | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 54.880         | 54.878         | 0              | 0              |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    |      | 1.505          | 6.903          | 0              | 0              |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 14             | 52             | 0              | 0              |
| Andre tilgodehavender                        |      | 43             | 57             | 0              | 0              |
| Selskabsskat                                 |      | 5.513          | 4.421          | 13             | 102            |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 10   | 2.148          | 1.560          | 73             | 75             |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>64.103</b>  | <b>67.871</b>  | <b>86</b>      | <b>177</b>     |
| <b>Værdipapirer</b>                          | 11   | <b>58.830</b>  | <b>51.307</b>  | <b>58.830</b>  | <b>51.307</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>14.953</b>  | <b>8.380</b>   | <b>3.380</b>   | <b>6.987</b>   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>137.886</b> | <b>127.558</b> | <b>62.296</b>  | <b>58.471</b>  |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>245.439</b> | <b>210.682</b> | <b>116.740</b> | <b>103.177</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|   | Note | Koncern        |                | Morderselskab  |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
| Selskabskapital                                   |      | 90.000         | 90.000         | 90.000         | 90.000         |
| Overført resultat                                 |      | 23.082         | 11.471         | 23.082         | 11.471         |
| Henlagt til senere uddeling                       |      | 2.950          | 1.000          | 2.950          | 1.000          |
| <b>Egenkapital</b>                                |      | <b>116.032</b> | <b>102.471</b> | <b>116.032</b> | <b>102.471</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                      | 13   | 16.421         | 10.240         | 0              | 0              |
| Andre hensættelser                                | 14   | 1.500          | 1.500          | 0              | 0              |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                     |      | <b>17.921</b>  | <b>11.740</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Anden gæld  |      | 11.170         | 3.725          | 0              | 0              |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | 15   | <b>11.170</b>  | <b>3.725</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Kreditinstitutter                                 |      | 0              | 9.167          | 0              | 0              |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder               |      | 5.287          | 3.000          | 0              | 0              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 7.651          | 8.514          | 0              | 0              |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                 |      | 0              | 0              | 72             | 72             |
| Anden gæld  | 15   | 36.336         | 26.503         | 636            | 634            |
| Periodeafgrænsningsposter                         | 16   | 51.042         | 45.562         | 0              | 0              |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>100.316</b> | <b>92.746</b>  | <b>708</b>     | <b>706</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>111.486</b> | <b>96.471</b>  | <b>708</b>     | <b>706</b>     |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>245.439</b> | <b>210.682</b> | <b>116.740</b> | <b>103.177</b> |
| Usædvanlige forhold                               | 1    |                |                |                |                |
| Begivenheder efter balancedagen                   | 20   |                |                |                |                |
| Resultatdisponering                               | 12   |                |                |                |                |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 19   |                |                |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 21   |                |                |                |                |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

|                                 | Selskabskapital | Overført resultat | Henlagt til<br>senere uddeling | I alt          |
|---------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------------------|----------------|
|                                 | TDKK            | TDKK              | TDKK                           | TDKK           |
| Egenkapital 1. januar           | 90.000          | 11.471            | 1.000                          | 102.471        |
| Uddelinger                      | 0               | 0                 | -500                           | -500           |
| Årets resultat                  | 0               | 11.611            | 2.450                          | 14.061         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>90.000</b>   | <b>23.082</b>     | <b>2.950</b>                   | <b>116.032</b> |

## Moderselskab

|                                 |               |               |              |                |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar           | 90.000        | 11.471        | 1.000        | 102.471        |
| Uddelinger                      | 0             | 0             | -500         | -500           |
| Årets resultat                  | 0             | 11.611        | 2.450        | 14.061         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>90.000</b> | <b>23.082</b> | <b>2.950</b> | <b>116.032</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern        |                |
|--|------|----------------|----------------|
|  |      | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   |
| Årets resultat                                       |      | 14.061         | 11.466         |
| Reguleringer   | 17   | 12.706         | 13.144         |
| Ændring i driftskapital                              | 18   | 26.809         | 6.426          |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>53.576</b>  | <b>31.036</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 862            | 57             |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -196           | -199           |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>54.242</b>  | <b>30.894</b>  |
| Ind- og udbetalinger fra SKAT                        |      | 4.355          | 2.016          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>58.597</b>  | <b>32.910</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                    |      | -38.195        | -32.535        |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -2.158         | -1.276         |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | -175           | -27            |
| Køb og salg af finansielle anlægsaktiver             |      | -9.274         | -4.555         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-49.802</b> | <b>-38.393</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |      | -9.168         | 0              |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter              |      | 0              | 5.547          |
| Optagelse af langfristet gæld                        |      | 7.445          | 3.725          |
| Uddelinger   |      | -500           | -1.000         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-2.223</b>  | <b>8.272</b>   |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>6.572</b>   | <b>2.789</b>   |
| Likvider 1. januar                                   |      | 8.381          | 5.592          |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>14.953</b>  | <b>8.381</b>   |
| Likvider specificeres således:                       |      |                |                |
| Likvide beholdninger                                 |      | 14.953         | 8.380          |
| Afrunding  |      | 0              | 1              |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>14.953</b>  | <b>8.381</b>   |



# Noter til årsregnskabet

## 1 Usædvanlige forhold

COVID-19-situationen spredte sig i 2020 i store dele af verden og betød og betyder store påvirkninger af økonomien. Situationen har også påvirket Fondens og koncernens aktiviteter: For koncernens selskaber i form af lidt mindre omsætning, mindre forringelser af effektivitet, men omvendt også færre omkostninger, hvorfor påvirkningen samlet vurderes at have været nogenlunde neutral i 2020. For Fondens øvrige aktiver placeret i værdipapirer var der over året store udsving pga. COVID-19-situationen, men året endte rigtigt godt for investeringerne.

|  | Koncern        |                | Moderselskab |              |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
|  | 2020<br>TDKK   | 2019<br>TDKK   | 2020<br>TDKK | 2019<br>TDKK |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>   |                |                |              |              |
| Lønninger  | 106.747        | 92.309         | 600          | 600          |
| Pensioner  | 8.127          | 7.286          | 0            | 0            |
| Andre omkostninger til social sikring                                      | 932            | 875            | 0            | 0            |
| Andre personaleomkostninger  | 2.793          | 5.900          | 0            | 0            |
|  | <b>118.599</b> | <b>106.370</b> | <b>600</b>   | <b>600</b>   |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>                    | <b>4.839</b>   | <b>4.259</b>   | <b>600</b>   | <b>600</b>   |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>                      | <b>163</b>     | <b>150</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> |                |                |              |              |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver                                | 15.525         | 15.199         | 0            | 0            |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver                                  | 576            | 541            | 0            | 0            |
|  | <b>16.101</b>  | <b>15.740</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern      |              | Moderselskab |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2020<br>TDKK | 2019<br>TDKK | 2020<br>TDKK | 2019<br>TDKK |
| <b>4 Finansielle indtægter</b>                        |              |              |              |              |
| Kursregulering, renter og udbytte<br>(værdipapirer)   | 4.279        | 4.974        | 4.279        | 4.974        |
| Renteindtægter tilknyttede<br>virksomheder            | 0            | 0            | 0            | 88           |
| Andre finansielle indtægter                           | 17           | 56           | 0            | 0            |
|   | <b>4.296</b> | <b>5.030</b> | <b>4.279</b> | <b>5.062</b> |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>                       |              |              |              |              |
| Årets aktuelle skat                                   | -5.500       | -4.319       | 0            | 0            |
| Årets udskudte skat                                   | 6.137        | 6.535        | 0            | 0            |
| Regulering af skat vedrørende tidligere<br>år         | 53           | 0            | 0            | 0            |
| Regulering af udskudt skat,<br>skatte kreditordningen | 15           | -26          | 0            | 0            |
|   | <b>705</b>   | <b>2.190</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     |

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Færdiggjorte<br>udviklingspro-<br>jekter | Software | Goodwill      | Udviklingspro-<br>jekter under ud-<br>førelse | I alt          |
|---|--|----------|---------------|---|----------------|
|   | TDKK                                     | TDKK     | TDKK          | TDKK  | TDKK           |
| Kostpris 1. januar                        | 96.204                                   | 1.021    | 51.704        | 25.100  | 174.029        |
| Tilgang i årets løb                       | 0  | 0        | 0             | 38.195  | 38.195         |
| Overførsler i årets løb                   | 16.307                                   | 0        | 0             | -16.307                                       | 0              |
| Kostpris 31. december                     | 112.511                                  | 1.021    | 51.704        | 46.988  | 212.224        |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 64.856                                   | 654      | 28.689        | 0   | 94.199         |
| Årets afskrivninger                       | 11.830                                   | 367      | 3.327         | 0   | 15.524         |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | 76.686                                   | 1.021    | 32.016        | 0   | 109.723        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>35.825</b>                            | <b>0</b> | <b>19.688</b> | <b>46.988</b>                                 | <b>102.501</b> |

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye produkter og løsninger inden for virksomhedens to produktforretningsområder (Viden og indhold hhv. Job og velfærd).

De igangværende udviklingsprojekter forventes færdiggjort i løbet af 2021 henholdsvis 2022. 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.

En væsentlig del af kostprisen for udviklingsprojekter under udførelse udgøres af modernisering af jobcenterløsningen. Forud for igangsætningen af projekterne har virksomheden hos kunderne undersøgt behovet for de nye tiltag, hvilket er godt modtaget.

Udviklingsprojekter der er færdigudviklet vedrører nye produkter, moduler og løsninger i tilknytning til fagsystemerne og indholdsløsningerne, herunder Fasit-funktionalitet, Schultz Booking og Schultz Legal Research.

Udviklingsprojekter afskrives over 3, 5, 8 eller 10 år afhængig af udviklingsprojekternes vurderede levetid.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Grunde og byg-<br>ninger<br>TDKK | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>TDKK |
|---|----------------------------------|---|
| Kostpris 1. januar                        | 34                               | 7.910   |
| Tilgang i årets løb                       | 0                                | 2.159   |
| Afgang i årets løb                        | 0                                | 0   |
| Kostpris 31. december                     | 34                               | 10.069  |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 0                                | 6.652   |
| Årets afskrivninger                       | 0                                | 576   |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | 0                                | 7.228   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>34</b>                        | <b>2.841</b>  |

### Moderselskab

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

|   | 2020<br>TDKK  | 2019<br>TDKK  |
|---|---------------|---------------|
| Kostpris 1. januar                        | 74.909        | 73.709        |
| Tilgang i årets løb                       | 0             | 1.200         |
| Kostpris 31. december                     | 74.909        | 74.909        |
| Værdireguleringer 1. januar               | -30.237       | -37.524       |
| Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb  | 0             | -52           |
| Årets resultat                            | 10.738        | 7.339         |
| Modtagne udbytter                         | -1.000        | 0             |
| Værdireguleringer 31. december            | -20.499       | -30.237       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>54.410</b> | <b>44.672</b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                     | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--------------------------|----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| J.H. Schultz Holding A/S | Valby    | 26.000          | 100%                    | 54.410      | 10.738         |

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|   | <b>Koncern</b>      |
|---|---------------------|
|   | <u>Deposita</u>     |
|   | <u>TDKK</u>         |
| Kostpris 1. januar                        | 2.002               |
| Tilgang i årets løb                       | <u>175</u>          |
| Kostpris 31. december                     | <u>2.177</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>2.177</u></b> |

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

|                        | <b>Koncern</b>       |                      | <b>Moderselskab</b>  |                      |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                        | <u>2020</u>          | <u>2019</u>          | <u>2020</u>          | <u>2019</u>          |
|                        | TDKK                 | TDKK                 | TDKK                 | TDKK                 |
| <b>11 Værdipapirer</b> |                      |                      |                      |                      |
| Aktier                 | 24.487               | 18.381               | 24.487               | 18.381               |
| Obligationer           | <u>34.343</u>        | <u>32.926</u>        | <u>34.343</u>        | <u>32.926</u>        |
|                        | <b><u>58.830</u></b> | <b><u>51.307</u></b> | <b><u>58.830</u></b> | <b><u>51.307</u></b> |

## Noter til årsregnskabet

|                               | <b>Moderselskab</b> |               |
|-------------------------------|---------------------|---------------|
|                               | 2020                | 2019          |
|                               | TDKK                | TDKK          |
| <b>12 Resultatdisponering</b> |                     |               |
| Uddelinger                    | 2.450               | 1.000         |
| Overført resultat             | 11.611              | 10.466        |
|                               | <b>14.061</b>       | <b>11.466</b> |

|   | <b>Koncern</b> |               | <b>Moderselskab</b> |          |
|---|----------------|---------------|---------------------|----------|
|   | 2020           | 2019          | 2020                | 2019     |
|   | TDKK           | TDKK          | TDKK                | TDKK     |
| <b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>                |                |               |                     |          |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar                | 10.240         | 3.705         | 0                   | 0        |
| Årets indregnede beløb i<br>resultatopgørelsen        | 6.137          | 6.535         | 0                   | 0        |
| Regulering af udskudt skat vedrørende<br>tidligere år | 44             | 0             | 0                   | 0        |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31.<br/>december</b>  | <b>16.421</b>  | <b>10.240</b> | <b>0</b>            | <b>0</b> |

## Noter til årsregnskabet

| 14 Andre hensættelser   | Koncern      |              | Moderselskab |          |
|---|--------------|--------------|--------------|----------|
|   | 2020         | 2019         | 2020         | 2019     |
|   | TDKK         | TDKK         | TDKK         | TDKK     |
| Andre hensættelser vedrører reetableringsforpligtelser i J.H. Schultz Information A/S |              |              |              |          |
| Reetableringsforpligtelse ved fraflytning af lejemål                                  | 1.500        | 1.500        | 0            | 0        |
|   | <b>1.500</b> | <b>1.500</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Anden gæld

|                        |               |               |            |            |
|------------------------|---------------|---------------|------------|------------|
| Mellem 1 og 5 år       | 11.170        | 3.725         | 0          | 0          |
| Langfristet del        | 11.170        | 3.725         | 0          | 0          |
| Øvrig kortfristet gæld | 36.336        | 26.503        | 636        | 634        |
|                        | <b>47.506</b> | <b>30.228</b> | <b>636</b> | <b>634</b> |

## 16 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern       |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 2020          | 2019          |
|  | TDKK          | TDKK          |
| <b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |               |               |
| Finansielle indtægter                                    | -4.296        | -5.030        |
| Finansielle omkostninger                                 | 196           | 244           |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg   | 16.101        | 15.740        |
| Skat af årets resultat                                   | 705           | 2.190         |
|  | <b>12.706</b> | <b>13.144</b> |
| <b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |               |               |
| Ændring i tilgodehavender                                | 4.860         | -1.125        |
| Ændring i leverandører m.v.                              | 21.949        | 7.551         |
|  | <b>26.809</b> | <b>6.426</b>  |

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskaberne i koncernen har indgået huslejeaftale med en forpligtelse pr. 31. december 2020 på TDKK 29.016.

Selskaberne i koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på TDKK 602, hvoraf der indenfor det næste år forfalder TDKK 326 til betaling.

## 20 Begivenheder efter balancedagen

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



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for J. H. SCHULTZ-FONDEN for 2020 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 2020 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.

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### 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.

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

### Produkt- og projektkostninger

Produkt- og projektkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

## **Noter til årsregnskabet**

### **21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **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.

#### **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).

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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.

### 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

## 21 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

## 21 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

## 21 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

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