

**SL Fonden**  
**CVR-nr. 27485111**  
**Rosenørns Alle 9**  
**1970 Frederiksberg C**

**Årsrapport 2015/16**

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 08.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Thomas Kjølhede

## Indholdsfortegnelse

|                                     | <u>Side</u> |
|-------------------------------------|-------------|
| Virksomhedsoplysninger              | 1           |
| Ledelsespåtegning                   | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3           |
| Ledelsesberetning                   | 4           |
| Anvendt regnskabspraksis            | 11          |
| Resultatopgørelse for 2015/16       | 16          |
| Balance pr. 31.03.2016              | 17          |
| Egenkapitalopgørelse for 2015/16    | 19          |
| Pengestrømsopgørelse for 2015/16    | 20          |
| Noter                               | 21          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

SL Fonden  
Rosenørns Alle 9  
1970 Frederiksberg C

CVR-nr.: 27485111  
Hjemsted: Frederiksberg  
Regnskabsår: 01.04.2015 - 31.03.2016

### **Bestyrelse**

Thomas Kjølhede, formand  
Nickels Mandrup Köhling  
Nisse Jakob Krenchel  
Esben Linnet Burkandt  
Søren Stahlfest Møller  
Martin Lavesen  
Gry Elsborg Hayhurst  
Dan Gilding Kragelund  
Annette Bank

### **Direktion**

Kenneth Golubov

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2015 - 31.03.2016 for SL Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2015 - 31.03.2016.

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

Årsrapporten godkendes hermed.

København, den 08.06.2016

### Direktion

Kenneth Golubov

### Bestyrelse

Thomas Kjølhede  
formand

Nickels Mandrup Köhling

Nisse Jakob Krenchel

Esben Linnet Burkandt

Søren Stahlfest Møller

Martin Lavesen

Gry Elsborg Hayhurst

Dan Gilding Kragelund

Annette Bank

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i SL Fonden

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SL Fonden for regnskabsåret 01.04.2015 - 31.03.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2015 - 31.03.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 08.06.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Holm Christensen  
statsautoriseret revisor

Martin Langhoff Hansen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

|  | <b>2015/16</b> | <b>2014/15</b> | <b>2013/14</b> | <b>2012/13</b> | <b>2011/12</b> |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                |                |                |                |                |
| <b>Hovedtal</b>                          |                |                |                |                |                |
| Nettoomsætning                           | 115.079        | 126.037        | 132.842        | 144.158        | 138.600        |
| Bruttoresultat                           | 23.773         | 27.264         | 28.836         | 26.652         | 28.150         |
| Driftsresultat                           | (1.940)        | (1.234)        | 838            | (1.819)        | 432            |
| Resultat af finansielle poster           | 177            | (1.112)        | (506)          | 576            | 266            |
| Årets resultat                           | (2.031)        | (2.346)        | 332            | (1.243)        | 266            |
| Samlede aktiver                          | 31.948         | 37.357         | 40.416         | 42.127         | 44.877         |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 621            | 1.740          | 1.893          | 1.557          | 2.496          |
| Egenkapital                              | 10.529         | 12.705         | 14.643         | 14.430         | 16.288         |
| <b>Nøgletal</b>                          |                |                |                |                |                |
| Bruttomargin (%)                         | 20,7           | 21,6           | 21,7           | 18,5           | 20,3           |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | (17,5)         | (17,2)         | 2,3            | (8,1)          | 1,6            |
| Soliditetsgrad (%)                       | 33,0           | 34,0           | 36,2           | 34,3           | 36,3           |

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fondens hovedaktivitet består i at drive boghandel og forlag rettet mod videregående uddannelser og erhvervs-kunder i Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fonden har i årets haft fokus på omstrukturering af fondens detailaktiviteter, så denne tilpasses udviklingen i branchen. Endvidere har fonden haft fokus på at styrke sine forlagsaktiviteter, så forlagsdivisionens udgivel-sesaktiviteter kan være på forkant med udviklingen i undervisningsmaterialer.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Fonden har oplevet et forventet fald i omsætningen, men grundet omkostninger til omstrukturering er resultatet dårligere end forventet. Årets resultat blev et underskud på 2 mio. kr., hvilket ikke anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Fonden forventer at kunne fast holde sin position som den fortrukne leverandør af faglitteratur til de studeren-de på de videregående uddannelser samt at forbedre sin markedsposition inden for de mellemlange videregå-ende uddannelser.

Det er fondens målsætning at fokusere primært på udgivelse og salg af læremidler til studerende. Denne foku-sering vil fremover være styrende for fondens udvikling, sådan at alle produkter og servicetiltag vil være præget af et studenterfokus.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

Fondens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder (de videre-gående uddannelser og det professionelle marked for erhvervs litteratur), hvor produkterne sælges.

Desuden er det væsentligt for fonden hele tiden at være på niveau med den teknologiske udvikling inden for fondens aktivitetsområde. Fonden har som følge heraf fastholdt et højt niveau i sine investerings- og udvik-lingsaktiviteter.

#### Finansielle risici

Fonden er som følge af sin drift, primært indkøb og salg eksponeret for ændringer i valutakurser og renteni-veau. Fonden følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditri-sici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Fondens indkøb i udlandet kurssikres i relevant omfang.

## Ledelsesberetning

### Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Fonden har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Fondens politik for at påtage sig kreditrisicis medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

### Udvikling

Det er vigtigt for SL fonden, at der sker en systematisk styring af virksomhedens udviklingsprocesser og af kvalitet og service. For at sikre dette opstilles mål og gennemføres løbende rapportering inden for væsentlige fokusområder som virksomhedens medarbejdere, processer, finansielle beredskab og kunder.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse

I henhold til § 60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal fondens bestyrelse tage stilling til Komiteen for god fondsledelses anbefalinger efter følg eller forklar princippet.

Fondens bestyrelse har gennemgået og taget stilling til anbefalingerne og følger generelt disse.

### Uddelingspolitik

#### Fonden

Fonden fører faste konti i regnskabet til hensættelser til studentersociale formål, en for SL Fonden generelt og en for hhv. RUC og Life. Den første administreres af bestyrelsen, de to sidstnævnte af lokalbestyrelserne de to steder.

Bestyrelsen tager hvert år, når februarprognosen foreligger, stilling til, om og i hvilken udstrækning fondene skal have tilført midler. Der tilføres kun midler, når der er et reelt overskud at udlodde af.

Ved fastsættelse af årets udlodning kan der dels tages hensyn til SL's egen økonomi, dels til mængden og kvaliteten af ansøgninger i det forløbne år.

### Procedure

#### SL Fonden

De studentervalgte bestyrelsesmedlemmer vurderer løbende indkomne ansøgninger i henhold til nedenstående principper. De studentervalgte bestyrelsesmedlemmer holder løbende bestyrelsen informeret om, hvad fonden støtter. Større projekter og spørgsmål af principiel karakter forelægges bestyrelsen til godkendelse.



## Ledelsesberetning

De vedtagne principper offentliggør vi på vores hjemmeside sammen med et ansøgningsskema. Vi offentliggør ved opslag i butikkerne eller på anden vis, hvilke projekter, der har opnået støtte.

Udgiften skal dokumenteres, og beløbet får modtagerne udbetalt, når projektet er gennemført.

Dette sikrer, at vi ikke støtter projekter, som ikke bliver til noget, og at pengene går til det, de gives til. Samtidig giver det os mulighed for at imødekomme behov for umiddelbar finansiering, hvor ansøgerne ikke selv kan lægge ud. Mindre bevillinger kan udbetales med det samme.

### Lokalfondene

Ansøgningerne behandles typisk på lokalbestyrelsesmøderne. Øvrige procedurer følger ovenstående.

### **Principper for udlodning**

- Kun studerende og disses organisationer kan søge om støtte fra fonden.
- Vi kan støtte formål, som fremmer det studentsociale og/eller faglige miljø
- Målgruppen vi støtter er studerende.
- Vi kan støtte formål, som kommer en bred kreds af studerende til gode, eller som er åbne for alle. Støttens omfang afstemmer vi efter målgruppens størrelse.
- Vi giver fortrinsvis tilskud til formål, som ikke ville blive til noget uden støtte fra fonden.
- Vi giver ikke støtte til individuelle formål, herunder studierejser.
- Vi støtter ikke formål, som naturligt falder ind under uddannelsesstedernes eget virke.
- Vi giver ikke støtte til kommercielle aktiviteter, f.eks. andre virksomheders drift.  
Men vi kan godt gives støtte til etablering af nye aktiviteter, også selv om disse har et kommercielt grundlag, hvis formålet falder inden for disse principper.

### **Årets uddelinger**

Fonden har i regnskabsåret foretaget uddeling for i alt 145 t.kr. som støtte til projekter og sociale formål der tilgodeser studerende.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 8-10 år.

Goodwill er anskaffet som led i strategiske opkøb, hvorfor ledelsen vurderer at de økonomiske fordele forbundet med anskaffelsen strækker sig over en længere årrække.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indregning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |        |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år  |

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Uddelinger

#### *Vedtagne uddelinger*

Uddelinger betragtes som egenkapitalbevægelser og indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor uddelingen er godkendt af bestyrelsen og meddelt modtageren. Vedtagne men ikke udbetalte uddelinger indregnes om langfristede henholdsvis kortfristede gældsforpligtelser.

#### *Hensat til uddelinger*

I overensstemmelse med Lov om erhvervsdrivende fonde er der etableret en hensættelse til uddelinger som muliggør at bestyrelsen kan vedtage og udbetale uddelinger i løbet af regnskabsåret. Bestyrelsen er ikke forpligtet til at anvende hensættelsen, men denne nedskrives løbende med vedtagne uddelinger. Hvert år på fondens årsmøde evaluerer bestyrelsen hensættelsens størrelse.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tabsgivende kontrakter mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

| Nøgletal                       | Beregningsformel   | Nøgletal udtrykker  |
|--------------------------------|--|---|
| Bruttomargin (%)               | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$   | Virksomhedens driftsmæssige gearing.  |
| Egenkapitalens forrentning (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%)             | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$     | Virksomhedens finansielle styrke.   |

## Resultatopgørelse for 2015/16

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>    | <u>2014/15<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|--------------------------|
| Nettoomsætning                                   |             | 115.079.089               | 126.037                  |
| Vareforbrug                                      |             | (84.576.642)              | (91.712)                 |
| Andre eksterne omkostninger                      |             | <u>(6.728.978)</u>        | <u>(7.061)</u>           |
| <b>Bruttoresultat</b>                            |             | <b>23.773.469</b>         | <b>27.264</b>            |
| Personaleomkostninger                            | 1           | (23.723.352)              | (26.278)                 |
| Af- og nedskrivninger                            | 2           | (1.874.956)               | (2.040)                  |
| Andre driftsomkostninger                         |             | <u>(115.596)</u>          | <u>(180)</u>             |
| <b>Driftsresultat</b>                            |             | <b>(1.940.435)</b>        | <b>(1.234)</b>           |
| Andre finansielle indtægter                      | 3           | 541.143                   | 4                        |
| Andre finansielle omkostninger                   | 4           | <u>(363.707)</u>          | <u>(1.116)</u>           |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> |             | <b>(1.762.999)</b>        | <b>(2.346)</b>           |
| Skat af ordinært resultat                        | 5           | <u>(267.700)</u>          | <u>0</u>                 |
| <b>Årets resultat</b>                            |             | <b><u>(2.030.699)</u></b> | <b><u>(2.346)</u></b>    |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>           |             |                           |                          |
| Uddelinger                                       |             | 644.745                   | 179                      |
| Overført resultat                                |             | <u>(2.675.444)</u>        | <u>(2.525)</u>           |
|  |             | <b><u>(2.030.699)</u></b> | <b><u>(2.346)</u></b>    |

**Balance pr. 31.03.2016**

|   | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u> | <u>2014/15<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|------------------------|--------------------------|
| Goodwill                                    |             | 372.709                | 471                      |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | 6           | <u>372.709</u>         | <u>471</u>               |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |             | 1.474.917              | 2.517                    |
| Indretning af lejede lokaler                |             | 590.222                | 736                      |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | 7           | <u>2.065.139</u>       | <u>3.253</u>             |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         |             | 28.936                 | 29                       |
| Andre tilgodehavender                       |             | 185.623                | 387                      |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | 8           | <u>214.559</u>         | <u>416</u>               |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |             | <u>2.652.407</u>       | <u>4.140</u>             |
| Varer under fremstilling                    |             | 65.261                 | 166                      |
| Fremstillede varer og handelsvarer          |             | 24.231.574             | 27.963                   |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |             | <u>24.296.835</u>      | <u>28.129</u>            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |             | 3.476.172              | 3.412                    |
| Udskudt skat                                | 9           | 600.000                | 868                      |
| Andre tilgodehavender                       |             | 25.000                 | 9                        |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 10          | 376.455                | 247                      |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |             | <u>4.477.627</u>       | <u>4.536</u>             |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |             | <u>521.621</u>         | <u>552</u>               |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |             | <u>29.296.083</u>      | <u>33.217</u>            |
| <b>Aktiver</b>                              |             | <u>31.948.490</u>      | <u>37.357</u>            |



**Balance pr. 31.03.2016**

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>   | <u>2014/15<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Virksomhedskapital                       |             | 1.600.000                | 1.600                    |
| Hensat til uddelinger                    |             | 500.000                  | 0                        |
| Overført overskud eller underskud        |             | 8.429.102                | 11.105                   |
| <b>Egenkapital</b>                       |             | <b><u>10.529.102</u></b> | <b><u>12.705</u></b>     |
| <br>                                     |             |                          |                          |
| Andre hensatte forpligtelser             | 11          | 729.166                  | 740                      |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>            |             | <b><u>729.166</u></b>    | <b><u>740</u></b>        |
| <br>                                     |             |                          |                          |
| Bankgæld                                 |             | 4.275.503                | 3.206                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |             | 8.989.353                | 12.423                   |
| Anden gæld                               |             | 7.425.366                | 8.283                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   |             | <b><u>20.690.222</u></b> | <b><u>23.912</u></b>     |
| <br>                                     |             |                          |                          |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                |             | <b><u>20.690.222</u></b> | <b><u>23.912</u></b>     |
| <br>                                     |             |                          |                          |
| <b>Passiver</b>                          |             | <b><u>31.948.490</u></b> | <b><u>37.357</u></b>     |
| <br>                                     |             |                          |                          |
| Eventualforpligtelser                    | 13          |                          |                          |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser    | 14          |                          |                          |

**Egenkapitalopgørelse for 2015/16**

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Hensat til<br/>uddelinger<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud<br/>eller under-<br/>skud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 1.600.000                               | 0  | 11.104.546   | 12.704.546           |
| Øvrige egenkapitalposter  | 0                                       | (144.745)                                | 0  | (144.745)            |
| Årets resultat            | 0                                       | 644.745                                  | (2.675.444)  | (2.030.699)          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>1.600.000</b>                        | <b>500.000</b>                           | <b>8.429.102</b>   | <b>10.529.102</b>    |

Årets resultat under uddelinger består af 145 t.kr. vedrørende årets uddelinger samt 500 t.kr. hensat til uddelinger.

## Pengestrømsopgørelse for 2015/16

|  | <u>Note</u> | <u>2015/16<br/>kr.</u>    | <u>2014/15<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|---------------------------|--------------------------|
| Driftsresultat                               |             | (1.940.435)               | (1.229)                  |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 1.905.750                 | 2.040                    |
| Andre hensatte forpligtelser                 |             | (11.051)                  | 740                      |
| Ændring i arbejdskapital                     | 12          | <u>(668.909)</u>          | <u>2.037</u>             |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>(714.645)</b>          | <b>3.588</b>             |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 541.143                   | 4                        |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | <u>(363.707)</u>          | <u>(1.073)</u>           |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>(537.209)</b>          | <b>2.519</b>             |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (620.618)                 | (1.740)                  |
| Salg af finansielle anlægsaktiver            |             | <u>201.786</u>            | <u>31</u>                |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(418.832)</b>          | <b>(1.709)</b>           |
| Kontant kapitalforhøjelse                    |             | 0                         | 582                      |
| Andre pengestrømme vedrørende finansiering   |             | <u>(144.745)</u>          | <u>(179)</u>             |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>(144.745)</b>          | <b>403</b>               |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>(1.100.786)</b>        | <b>1.213</b>             |
| Likvider primo                               |             | <u>(2.653.096)</u>        | <u>(3.866)</u>           |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b><u>(3.753.882)</u></b> | <b><u>(2.653)</u></b>    |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                           |                          |
| Likvide beholdninger                         |             | 521.621                   | 552                      |
| Kortfristet gæld til banker                  |             | <u>(4.275.503)</u>        | <u>(3.205)</u>           |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(3.753.882)</b>        | <b>(2.653)</b>           |

## Noter

|   | <b>2015/16</b>          | <b>2014/15</b>          |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <b>kr.</b>              | <b>t.kr.</b>            |
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                   |                         |                         |
| Gager og løn                                      | 22.540.821              | 25.089                  |
| Andre omkostninger til social sikring             | 435.996                 | 529                     |
| Andre personaleomkostninger                       | 746.535                 | 660                     |
|   | <b>23.723.352</b>       | <b>26.278</b>           |
| <br>  |                         |                         |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>57</b>               | <b>58</b>               |
|   |                         |                         |
|   | <b>Ledelsesvederlag</b> | <b>Ledelsesvederlag</b> |
|   | <b>2015/16</b>          | <b>2014/15</b>          |
|   | <b>kr.</b>              | <b>t.kr.</b>            |
| Samlet for ledelseskategorier                     | 883.989                 | 1.426.555               |
|   | <b>883.989</b>          | <b>1.426.555</b>        |
|   |                         |                         |
|   | <b>2015/16</b>          | <b>2014/15</b>          |
|   | <b>kr.</b>              | <b>t.kr.</b>            |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>                   |                         |                         |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver       | 97.875                  | 102                     |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver         | 1.777.081               | 1.938                   |
|   | <b>1.874.956</b>        | <b>2.040</b>            |
|   |                         |                         |
|   | <b>2015/16</b>          | <b>2014/15</b>          |
|   | <b>kr.</b>              | <b>t.kr.</b>            |
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b>             |                         |                         |
| Valutakursreguleringer                            | 541.135                 | 0                       |
| Øvrige finansielle indtægter                      | 8                       | 4                       |
|   | <b>541.143</b>          | <b>4</b>                |
|   |                         |                         |
|   | <b>2015/16</b>          | <b>2014/15</b>          |
|   | <b>kr.</b>              | <b>t.kr.</b>            |
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>          |                         |                         |
| Valutakursreguleringer                            | 0                       | 630                     |
| Dagsværdireguleringer                             | 0                       | 43                      |
| Øvrige finansielle omkostninger                   | 363.707                 | 443                     |
|   | <b>363.707</b>          | <b>1.116</b>            |

## Noter

|                                      | <u>2015/16</u><br><u>kr.</u>                                   | <u>2014/15</u><br><u>t.kr.</u>          |
|--------------------------------------|--|---|
| <b>5. Skat af ordinært resultat</b>  |  |   |
| Ændring af udskudt skat              | 267.700  | 0                                       |
|                                      | <u>267.700</u>   | <u>0</u>                                |
|                                      |  | <b>Goodwill</b>                         |
|                                      |  | <b>kr.</b>                              |
| <b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b> |  |   |
| Kostpris primo                       |  | 1.120.000                               |
| <b>Kostpris ultimo</b>               |  | <u>1.120.000</u>                        |
| Af- og nedskrivninger primo          |  | (649.416)                               |
| Årets nedskrivninger                 |  | (97.875)                                |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  |  | <u>(747.291)</u>                        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  |  | <u>372.709</u>                          |
|                                      | <b>Andre an-<br/>læg, drifts-<br/>materiel og<br/>inventar</b> | <b>Indretning af<br/>lejede lokaler</b> |
|                                      | <b>kr.</b>   | <b>kr.</b>                              |
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>   |  |   |
| Kostpris primo                       | 11.365.570   | 4.801.539                               |
| Tilgange                             | 589.718  | 30.900                                  |
| Afgange                              | (1.089.114)  | (2.146.039)                             |
| <b>Kostpris ultimo</b>               | <u>10.866.174</u>  | <u>2.686.400</u>                        |
| Af- og nedskrivninger primo          | (8.848.942)  | (4.065.771)                             |
| Årets afskrivninger                  | (1.611.416)  | (165.665)                               |
| Tilbageførsel ved afgange            | 1.069.101  | 2.135.258                               |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>  | <u>(9.391.257)</u>   | <u>(2.096.178)</u>                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  | <u>1.474.917</u>   | <u>590.222</u>                          |

## Noter

|                                     | <b>Andre vær-<br/>dipapirer og<br/>kapitalande-<br/>le<br/>kr.</b> | <b>Andre tilgo-<br/>dehavender<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|--|--|
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b> |  |  |
| Kostpris primo                      | 164.160  | 387.409                                    |
| Afgange                             | 0  | (201.786)                                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>164.160</b>   | <b>185.623</b>                             |
| <br>                                |  |  |
| Nedskrivninger primo                | (135.224)  | 0  |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(135.224)</b>   | <b>0</b>                                   |
| <br>                                |  |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>28.936</b>  | <b>185.623</b>                             |

Andre værdipapirer og kapitalandele vedrører 13,70% ejerandel i Campus E-Books ApS.

## 9. Udskudt skat

Udskudt skat skal henføres til midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tabsgivende kontrakter mv.

## Noter

|                                     | <b>2015/16</b>   | <b>2014/15</b> |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
|                                     | <b>kr.</b>       | <b>t.kr.</b>   |
| <b>12. Ændring i arbejdskapital</b> |                  |                |
| Ændring i varebeholdninger          | 3.834.727        | 1.327          |
| Ændring i tilgodehavender           | (212.687)        | 1.388          |
| Ændring i leverandørgæld mv.        | (4.290.949)      | (678)          |
|                                     | <b>(668.909)</b> | <b>2.037</b>   |

### 13. Eventualforpligtelser

Fonden har indgået en bindende aftale med en leverandør, vedrørende brugen af ERP system, som løber frem til 31. december 2017. Restforpligtelsen pr. 31.03.2016 udgør 359 t.kr.

Fonden har indgået en bindende leasingaftale, vedrørende brugen af et køretøj, som løber frem til 31. december 2019. Restleasingforpligtelsen pr. 31.03.2016 udgør 110 t.kr.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 10.000 t.kr. i simple fordringer, varelager, driftsinventar og –materiel samt immaterielle rettigheder. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 30.421 t.kr. pr. 31.03.2016.