

## **SL Fonden**

Rosenørns Alle 9  
1970 Frederiksberg C  
CVR-nr. 27485111

## **Årsrapport 01.04.2016 - 31.03.2017**

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 07.06.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Nicolai Rasmussen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016/17	11
Balance pr. 31.03.2017	12
Egenkapitalopgørelse for 2016/17	14
Pengestrømsopgørelse for 2016/17	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	20

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

SL Fonden  
Rosenørns Alle 9  
1970 Frederiksberg C

CVR-nr.: 27485111  
Hjemsted: Frederiksberg  
Regnskabsår: 01.04.2016 - 31.03.2017

### **Bestyrelse**

Nicolai Rasmussen, formand  
Annette Kjølby  
Nisse Jakob Krenchel  
Daniel Skov Andersen  
Søren Stahlfest Møller  
Martin Lavesen  
Gry Elsborg Hayhurst  
Dan Gildin Kragelund  
Birgit Hervørsdottir Jacobsen

### **Direktion**

Kenneth Golubov

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017 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. 31.03.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017.

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

Årsrapporten godkendes hermed.

København, den 07.06.2017

### Direktion

Kenneth Golubov

### Bestyrelse

Nicolai Rasmussen  
formand

Annette Kjølby

Nisse Jakob Krenchel

Daniel Skov Andersen

Søren Stahlfest Møller

Martin Lavesen

Gry Elsborg Hayhurst

Dan Gildin Kragelund

Birgit Hervørsdóttir Jacobsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til ledelsen i SL Fonden

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SL Fonden for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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.

### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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, bedviste 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 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 07.06.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Mogens Holm Christensen  
statsautoriseret revisor

Kristoffer Sune Hemmingsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>	<b>2012/13</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	99.436	110.725	126.037	132.842	138.600
Bruttoresultat	24.626	23.775	27.264	28.836	28.150
Driftsresultat	825	(1.940)	(1.234)	838	432
Resultat af finansielle poster	(55)	178	(1.112)	(506)	266
Årets resultat	770	(2.030)	(2.346)	332	266
Samlede aktiver	28.588	31.291	37.357	40.416	44.877
Investeringer i materielle anlægsaktiver	792	621	1.740	1.557	2.496
Egenkapital	11.273	10.598	13.445	14.643	16.288
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	24,8	21,5	21,6	21,7	20,3
Egenkapitalens forrentning (%)	7,0	(16,9)	(16,7)	2,1	1,7
Soliditetsgrad (%)	39,4	33,9	36,0	36,2	36,3

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fondens hovedaktivitet består i at drive boghandel og forlag rettet mod videregående uddannelser og erhvervskunder i Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fonden har i det forgangne år fastholdt sit fokus på tilpasning af fondens detailaktiviteter, så disse følger udviklingen i branchen.

Endvidere har fonden styrket sine forlagsaktiviteter, primært gennem udvikling af forlagets udgivelsesprofil, bl.a. med webbaserede materialer/produkter.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Fonden har oplevet et forventet fald i omsætningen og har samtidig nedbragt sit omkostningsniveau. Årets resultat blev et overskud på 770 t. kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Fonden forventer at kunne fastholde og styrke sin position som den fortrukne leverandør af faglitteratur til de studerende på de videregående uddannelser, samt at forbedre sin markedsposition på de mellemlange videregående uddannelser. Fonden forventer et resultat på niveau med årets resultat.

Det er fondens målsætning at fokusere primært på udgivelse og salg af læremidler til studerende. Denne fokusering vil fremover være styrerende for fondens udvikling, sådan at alle produkter og servicetiltag vil være båret af et studenterfokus.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

Fondens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder (de videregående uddannelser og det professionelle marked for erhvervslitteratur), 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 udviklingsaktiviteter.

#### Finansielle risici

Fonden er som følge af sin drift, primært indkøb og salg eksponeret for ændringer i valutakurser og renteniveau. Fonden følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici 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 kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### 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.

### Redegørelse for 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 hver enkelt anbefaling og følger generelt disse, dog med undtagelse af følgende:

- Anbefaling nr. 2.3.4: *“Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætning af bestyrelsen, herunder mangfoldighed og oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer”*. Fonden følger ikke. Fonden har dog valgt at medtage enkelte oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne på fondens hjemmeside: <http://www.academicbooks.dk/omos/bestyrelsen>.
- Anbefaling nr. 3.1.1: *“Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet”*. Fonden følger ikke. Fonden er en non-profit fond og derfor aflønnes kun direktion og bestyrelsesformanden.

### Fondens bestyrelse

Der er for bestyrelsesmedlemmer fastsat en aldersgrænse på 70 år.

### Redegørelse for 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.

## Ledelsesberetning

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. Bestyrelsen tager stilling til hver enkelt uddeling.

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

Vi forholder os principielt ikke til, hvordan støtten administreres, eller i projekternes karakter eller afvikling, men kun til om vi ønsker at støtte formålet, som det er beskrevet i ansøgningen. Vi stiller således normalt ikke betingelser til ansøgerne.

Udgiften skal dokumenteres, og beløbet får modtagerne udbetalt, når projektet er gennemført. Vi kan udbetale acontobeløb. 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 og indstilles til bestyrelsens godkendelse. 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.

## Ledelsesberetning

### Årets uddelinger

Fonden har i regnskabsåret foretaget uddeling for i alt 95 t.kr. som støtte til projekter og sociale formål der tilgodeser studerende.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		99.435.874	110.725
Andre driftsindtægter		85.426	0
Vareforbrug		(69.133.916)	(80.222)
Andre eksterne omkostninger		<u>(5.761.161)</u>	<u>(6.728)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>24.626.223</b>	<b>23.775</b>
Personaleomkostninger	1	(22.267.429)	(23.723)
Af- og nedskrivninger	2	(1.533.446)	(1.907)
Andre driftsomkostninger		<u>0</u>	<u>(85)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>825.348</b>	<b>(1.940)</b>
Andre finansielle indtægter	3	260.548	542
Andre finansielle omkostninger		<u>(315.896)</u>	<u>(364)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>770.000</b>	<b>(1.762)</b>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>(268)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<u><b>770.000</b></u>	<u><b>(2.030)</b></u>

## Balance pr. 31.03.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Goodwill		276.297	373
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>276.297</b>	<b>373</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.014.395	1.475
Indretning af lejede lokaler		410.695	590
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.425.090</b>	<b>2.065</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	29
Andre tilgodehavender		185.623	186
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>185.623</b>	<b>215</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.887.010</b>	<b>2.653</b>
Varer under fremstilling		220.012	65
Fremstillede varer og handelsvarer		21.374.979	23.572
<b>Varebeholdninger</b>		<b>21.594.991</b>	<b>23.637</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.706.251	3.477
Udskudt skat	9	600.000	600
Andre tilgodehavender		237.579	25
Periodeafgrænsningsposter	10	366.171	376
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.910.001</b>	<b>4.478</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>195.931</b>	<b>523</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>26.700.923</b>	<b>28.638</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.587.933</b>	<b>31.291</b>

**Balance pr. 31.03.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.600.000	1.600
Reservefond		708.285	729
Henlagt til uddelinger	11	500.000	500
Overført overskud eller underskud		<u>8.464.683</u>	<u>7.769</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>11.272.968</u></b>	<b><u>10.598</u></b>
Bankgæld		1.232.436	4.276
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.999.983	8.989
Anden gæld		<u>7.082.546</u>	<u>7.428</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>17.314.965</u></b>	<b><u>20.693</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>17.314.965</u></b>	<b><u>20.693</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>28.587.933</u></b>	<b><u>31.291</u></b>
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reservefond kr.</b>	<b>Henlagt til uddelinger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	1.600.000	729.166	500.000	8.429.101
Rettelse af væsentlige fejl	0	0	0	(660.000)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>1.600.000</b>	<b>729.166</b>	<b>500.000</b>	<b>7.769.101</b>
Ordinære uddelinger	0	0	(95.300)	0
Årets resultat	0	(20.881)	95.300	695.582
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.600.000</b>	<b>708.285</b>	<b>500.000</b>	<b>8.464.683</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				11.258.267
Rettelse af væsentlige fejl				(660.000)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>				<b>10.598.267</b>
Ordinære uddelinger				(95.300)
Årets resultat				770.001
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>11.272.968</b>



## Pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		825.348	(1.940)
Af- og nedskrivninger		1.533.446	1.906
Andre hensatte forpligtelser		0	(11)
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>1.277.280</u>	<u>(669)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>3.636.074</b>	<b>(714)</b>
Modtagne finansielle indtægter		260.548	541
Betalte finansielle omkostninger		<u>(286.960)</u>	<u>(364)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>3.609.662</b>	<b>(537)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(796.988)	(621)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>202</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(796.988)</b>	<b>(419)</b>
Uddelinger betalt i året		<u>(95.300)</u>	<u>(145)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(95.300)</b>	<b>(145)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.717.374</b>	<b>(1.101)</b>
Likvider primo		<u>(3.753.878)</u>	<u>(2.652)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.036.504)</b>	<b>(3.753)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		195.931	523
Kortfristet gæld til banker		<u>(1.232.435)</u>	<u>(4.276)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.036.504)</b>	<b>(3.753)</b>

## Noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	21.098.748	22.541
Andre omkostninger til social sikring	508.921	436
Andre personaleomkostninger	659.760	746
	<b>22.267.429</b>	<b>23.723</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>52</b>	<b>57</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	896.307	883.989
	<b>896.307</b>	<b>883.989</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	96.412	98
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.408.098	1.778
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	28.936	31
	<b>1.533.446</b>	<b>1.907</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	260.248	542
Øvrige finansielle indtægter	300	0
	<b>260.548</b>	<b>542</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	0	268
	<b>0</b>	<b>268</b>

## Noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Henlagt til fremtidige uddelinger	95.300	645
Overført til reservefond	(20.881)	0
Overført resultat	695.581	(2.675)
	<b>770.000</b>	<b>(2.030)</b>
		<b>Goodwill</b>
		<b>kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.120.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.120.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		(747.291)
Årets nedskrivninger		(96.412)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(843.703)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>276.297</b>
	<b>Andre</b>	<b>Indretning</b>
	<b>anlæg,</b>	<b>af lejede</b>
	<b>drifts-</b>	<b>lokaler</b>
	<b>materiel og</b>	<b>kr.</b>
	<b>inventar</b>	<b>kr.</b>
	<b>kr.</b>	
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	10.866.173	2.686.398
Tilgange	776.807	15.480
Afgange	(24.235)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.618.745</b>	<b>2.701.878</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.391.256)	(2.096.179)
Årets afskrivninger	(1.213.094)	(195.004)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(10.604.350)</b>	<b>(2.291.183)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.014.395</b>	<b>410.695</b>

## Noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	164.160	185.623
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>164.160</b>	<b>185.623</b>
Nedskrivninger primo	(135.224)	0
Årets nedskrivninger	(28.936)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(164.160)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</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. Henlagt til uddelinger

Der er hensat 95 t.kr. til uddelingsrammen, som på statusdagen udgør 500 t.kr.

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.041.843	3.834
Ændring i tilgodehavender	(428.376)	(216)
Ændring i leverandørgæld mv.	(336.187)	(4.287)
	<b>1.277.280</b>	<b>(669)</b>

### 13. Eventualforpligtelser

Fonden har indgået en bindende leasingaftale, vedrørende brugen af et køretøj, som løber frem til 31. december 2019. Restleasingforpligtelsen pr. 31.03.2017 udgør 81 t.kr.

## Noter

### **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 27.198 t.kr. pr. 31.03.2017 (29.761 t.kr. pr. 31.03.2016).

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget visse ændringer af klassifikationen af enkeltposter og sammenligningstal er korrigeret. Dette har ikke væsentlig betydning for årsrapporten.

### Væsentlige fejl i tidligere år

Fonden har ved en fejl ikke korrigeret intern avance på varelagre opstået som følge af internt salg. I årsrapporten er dette korrigeret og sammenligningstallene tilpasset i overensstemmelse hermed. Korrektionen påvirker årets resultat med (20) t.kr. og aktiver med (640) t.kr. og egenkapitalen med (640) t.kr. Årets resultat i sammenligningsåret er ikke påvirket af korrektionen og aktiver er påvirket med (660) t.kr. og egenkapitalen med (660) t.kr.

### 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. Tilgodehaver, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 reserver

Andre reserver omfatter en omstrukturingshensættelse, som disponeres af bestyrelsen til specifikke formål.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.