

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

**Årsrapport 01.04.2018 -  
31.03.2019**

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 19.06.2019

**Formand**

---

Navn: Thomas Skinnerup Philipsen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018/19	13
Balance pr. 31.03.2019	14
Egenkapitalopgørelse for 2018/19	16
Pengestrømsopgørelse for 2018/19	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	22

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

SL Fonden  
Rosenørns Alle 9  
1970 Frederiksberg C

CVR-nr.: 27485111  
Hjemsted: Frederiksberg  
Regnskabsår: 01.04.2018 - 31.03.2019

### Bestyrelse

Thomas Skinnerup Philipsen, formand  
Caroline Vang Christensen, næstformand  
Louis Frid Røn  
Jacob Peter Ørum  
Nisse Jakob Krenchel  
Rasmus Kristian Feldthusen  
Gry Elsborg Hayhurst  
Anders Juhl Gajhede  
Jens-Henrik Larsen

### 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 01.04.2018 - 31.03.2019 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. 31.03.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2018 - 31.03.2019.

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

Årsrapporten godkendes hermed.

København, den 19.06.2019

### Direktion

Kenneth Golubov

### Bestyrelse

Thomas Skinnerup Philipsen  
formand

Caroline Vang Christensen  
næstformand

Louis Frid Røn

Jacob Peter Ørum

Nisse Jakob Krenchel

Rasmus Kristian Feldthusen

Gry Elsborg Hayhurst

Anders Juhl Gajhede

Jens-Henrik Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til ledelsen i SL Fonden

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SL Fonden for regnskabsåret 01.04.2018 - 31.03.2019, 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. 31.03.2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.2018 - 31.03.2019 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, 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 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 19.06.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Kristoffer Sune Hemmingsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33384

## Ledelsesberetning

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</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	86.793	90.574	99.438	110.725	126.037
Bruttoresultat	22.895	23.301	24.597	23.744	27.264
Driftsresultat	216	563	826	(1.940)	(1.234)
Resultat af finansielle poster	167	135	(56)	178	(1.112)
Årets resultat	383	698	770	(2.030)	(2.346)
Samlede aktiver	31.049	31.551	28.589	31.291	37.357
Investeringer i materielle anlægsaktiver	74	742	792	621	1.557
Egenkapital	12.090	11.829	11.273	10.598	13.445
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	26,4	25,7	24,7	21,4	21,6
Egenkapitalens forrentning (%)	3,2	6,0	7,0	(16,9)	(15,8)
Soliditetsgrad (%)	38,9	37,5	39,4	33,9	36,0

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykkes</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 året fastholdt sit fokus på tilpasning af fondens detailaktiviteter, målet er at denne aktivitet er rentabel indenfor 2 år. Dette er gjort ved at styre sin position på de videregående uddannelser og gennem en omkostningstilpasning.

Fonden har styrket sine forlagsaktiviteter, gennem udvikling af forlagets udgivelsesprofil og gennem en øget udgivelsesaktivitet.

### 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 383 t.kr., hvilket ikke anses for utilfredsstillende.

### 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 sine digitale tilbud til de studerende. Fonden forventer et resultat på niveau med årets resultat.

Fondens målsætning er at fokusere på udgivelse og salg af læremidler til studerende, samt udvikle samarbejdet med uddannelsesinstitutionerne.

### 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 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.

### 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 til hver enkelt anbefaling, som angivet nedenfor.

Nr. 1.1: Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

*Fonden følger anbefalingen*

Nr. 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*

Nr. 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.*

Nr. 2.2.2: Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

*Fonden følger anbefalingen.*

Nr. 2.3.1: Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

*Fonden følger anbefalingen.*

Nr. 2.3.2: Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

## Ledelsesberetning

*Fonden følger anbefalingen.*

Nr. 2.3.3: Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

*Fonden følger anbefalingen.*

Nr. 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 hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt.

*Fonden følger ikke anbefalingen.*

*Fonden forklarer:*

*Fonden har vurderet, at fondens beskedne samfundsmæssige betydning ikke nødvendiggør offentliggørelse af oplysninger, ud over det allerede er tilgængeligt i offentlige registre. Fonden har i stedet valgt at medtage enkelte relevante oplysninger om bestyrelsesmedlemmerne på fondens hjemmeside:*

<https://www.academicbooks.dk/da/bestyrelsen>

Nr. 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.

*Fonden følger anbefalingen.*

Nr. 2.4.1: Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.

Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles. Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:

- 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,
- 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,
- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,
- har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
- er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
- er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller
- 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.

*Fonden følger anbefalingen.*

## Ledelsesberetning

Nr. 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.

*Fonden følger anbefalingen.*

Nr. 2.5.2: Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

*Fonden følger anbefalingen.*

Nr. 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.*

Nr. 2.6.2: Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

*Fonden følger anbefalingen.*

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 anbefalingen.*

Nr. 3.1.2: Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.

*Fonden følger anbefalingen.*

### Fondens bestyrelse

Der er for bestyrelsesmedlemmer fastsat en aldersgrænse på 70 år.

### Redegørelse for uddelingspolitik Fonden

Der hensættes årligt midler i SL fondens regnskab til faglige og studentersociale formål. Hensættelsen har seneste år været i niveauet 500.000 kr., men det er et fælles bestyrelsesanliggende at fastsætte det mest hensigtsmæssige niveau. De studenterindvalgte bestyrelsesmedlemmer har ansvaret for at behandle alle indkomne ansøgninger i løbet af året. Den typiske årlige beløbsramme har de seneste mange år været i niveauet 100-150.000 kr. Selve administrationen samt udbetalingen af midlerne håndteres af fondens bogholderi.

## 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 studenterindvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderer løbende de indkomne ansøgninger i henhold til nedenstående principper. Den typiske svartid må forventes at være på et sted mellem 1-2 måneder. Det er endvidere de studenterindvalgte bestyrelsesmedlemmers ansvar at indstille ansøgninger til godkendelse af den samlede bestyrelse.

De vedtagne principper offentliggøres på fondens 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, men kun til, om vi ønsker at støtte formålet som beskrevet i ansøgningen. Vi stiller således normalt ikke betingelser til ansøgerne.

Fonden kan kræve, at udgiften skal dokumenteres, hvorefter modtagerne får beløbet udbetalt, når projektet og/eller arrangementet er gennemført. I visse tilfælde kan vi udbetale acontobeløb. Denne procedure sikrer, at vi ikke støtter projekter, som ikke realiseres. Samtidig giver det os mulighed for at imødekomme behov for umiddelbar finansiering, hvor ansøgerne ikke selv kan lægge ud. Mindre bevillinger kan ud-betales med det samme.

Der er ingen faste principper for fordelingen mellem faglige og studentersociale formål, men et godt udgangspunkt er niveauet 50/50. Herudover skal der sikres en fordeling, så de samme projekter ikke får støtte år efter år. Den normale udlodningsramme er 1.000-10.000 pr. projekt. I særlige tilfælde støtter vi med større beløb. Endvidere skal de projekter vi støtter anmodes om at returnere billedmateriale eller anden media til brug for hjemmeside med videre.

#### Lokalfondene

Ansøgningerne behandles typisk på lokalbestyrelsesmøderne og indstilles til bestyrelsens godkendelse. Øvrige procedurer følger ovenstående.

## Ledelsesberetning

### Principper for udlodning

- Kun studerende og disses organisationer kan søge om støtte fra fonden.
- Vi kan støtte formål, som fremmer det studentersociale og/eller faglige miljø
- Vi kan støtte formål, der kommer en bred kreds af studerende til gode eller 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 giver ikke støtte til drikkevarer, bespisning mv.
- Vi støtter ikke formål, som naturligt falder ind under uddannelsesstedernes eget virke. Dette omfatter eksamensopgaver/projekter samt almindelig udvidelse af undervisningen osv.
- Vi giver ikke støtte til kommercielle aktiviteter såsom andre virksomheders drift.

### Årets uddelinger

Fonden har i regnskabsåret foretaget uddeling for i alt 122 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 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Nettoomsætning		86.793.492	90.574
Andre driftsindtægter		120.000	0
Vareforbrug		(58.794.678)	(61.965)
Andre eksterne omkostninger		<u>(5.223.488)</u>	<u>(5.308)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>22.895.326</b>	<b>23.301</b>
Personaleomkostninger	1	(22.021.995)	(21.752)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(657.741)</u>	<u>(986)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>215.590</b>	<b>563</b>
Andre finansielle indtægter	3	356.835	310
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(189.901)</u>	<u>(175)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>382.524</b>	<b>698</b>
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<u><b>382.524</b></u>	<u><b>698</b></u>

## Balance pr. 31.03.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		391.667	0
Goodwill		89.292	183
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>480.959</b>	<b>183</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		466.567	975
Indretning af lejede lokaler		226.327	300
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>692.894</b>	<b>1.275</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Andre tilgodehavender		85.529	86
Udskudt skat		600.000	600
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>685.529</b>	<b>686</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.859.382</b>	<b>2.144</b>
Varer under fremstilling		178.544	153
Fremstillede varer og handelsvarer		24.142.482	23.989
<b>Varebeholdninger</b>		<b>24.321.026</b>	<b>24.142</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.026.814	4.826
Andre tilgodehavender		444.704	5
Periodeafgrænsningsposter	9	196.482	262
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.668.000</b>	<b>5.093</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>200.867</b>	<b>172</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>29.189.893</b>	<b>29.407</b>
<b>Aktiver</b>		<b>31.049.275</b>	<b>31.551</b>



**Balance pr. 31.03.2019**

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.600.000	1.600
Reservefond		669.351	669
Henlagt til uddelinger	10	500.000	500
Overført overskud eller underskud		9.320.836	9.060
<b>Egenkapital</b>		<b>12.090.187</b>	<b>11.829</b>
Bankgæld		1.735.042	3.200
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.338.364	1.313
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.190.616	9.172
Anden gæld		5.695.066	6.037
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>18.959.088</b>	<b>19.722</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>18.959.088</b>	<b>19.722</b>
<b>Passiver</b>		<b>31.049.275</b>	<b>31.551</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

## Egenkapitaloppgørelse for 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reservefond</b>	<b>Henlagt til uddelinger</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	1.600.000	669.351	500.000	9.060.062
Ordinære uddelinger	0	0	(121.750)	0
Årets resultat	0	0	121.750	260.774
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.600.000</b>	<b>669.351</b>	<b>500.000</b>	<b>9.320.836</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				11.829.413
Ordinære uddelinger				(121.750)
Årets resultat				382.524
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>12.090.187</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		215.590	563
Af- og nedskrivninger		657.741	986
Ændringer i arbejdskapital	11	949.741	(2.892)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.823.072</b>	<b>(1.343)</b>
Modtagne finansielle indtægter		356.835	310
Betalte finansielle omkostninger		(189.900)	(175)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.990.007</b>	<b>(1.208)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(400.000)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(73.752)	(742)
Salg af materielle anlægsaktiver		100.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		159	102
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(373.593)</b>	<b>(640)</b>
Uddelinger betalt i året		(121.750)	(142)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(121.750)</b>	<b>(142)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.494.664</b>	<b>(1.990)</b>
Likvider primo		(3.028.839)	(1.037)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.534.175)</b>	<b>(3.027)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		200.867	172
Kortfristet gæld til banker		(1.735.042)	(3.200)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.534.175)</b>	<b>(3.028)</b>

## Noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	18.229.341	18.022
Pensioner	2.708.833	2.618
Andre omkostninger til social sikring	463.923	423
Andre personaleomkostninger	619.898	689
	<b>22.021.995</b>	<b>21.752</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>51</b>	<b>50</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.918.511	2.124
	<b>1.918.511</b>	<b>2.124</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	101.833	94
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	628.058	892
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(72.150)	0
	<b>657.741</b>	<b>986</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	356.688	310
Øvrige finansielle indtægter	147	0
	<b>356.835</b>	<b>310</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	189.901	175
	<b>189.901</b>	<b>175</b>

## Noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Henlagt til fremtidige uddelinger	121.750	142
Overført til reservefond	0	(39)
Overført resultat	260.774	595
	<b>382.524</b>	<b>698</b>
	<b>Erhvervede lignende rettigheder</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	0	1.120.000
Tilgange	400.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>400.000</b>	<b>1.120.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(937.208)
Årets afskrivninger	(8.333)	(93.500)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.333)</b>	<b>(1.030.708)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>391.667</b>	<b>89.292</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	12.360.367	2.701.878
Tilgange	64.252	9.500
Afgange	(100.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.324.619</b>	<b>2.711.378</b>
Af- og nedskrivninger primo	(11.385.274)	(2.401.921)
Årets afskrivninger	(544.928)	(83.130)
Tilbageførsel ved afgang	72.150	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.858.052)</b>	<b>(2.485.051)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>466.567</b>	<b>226.327</b>

## Noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele</b>	<b>Andre tilgode- havender</b>	<b>Udskudt skat</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	164.160	85.687	1.549.000
Afgange	0	(158)	(62.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>164.160</b>	<b>85.529</b>	<b>1.487.000</b>
Nedskrivninger primo	(164.160)	0	(949.000)
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	0	62.000
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(164.160)</b>	<b>0</b>	<b>(887.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>85.529</b>	<b>600.000</b>

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

### 9. Periodeafgrænsningsposter

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

### 10. Henlagt til uddelinger

Der er hensat 122 t.kr. til uddelingsrammen, som på statusdagen udgør 500 t.kr.

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(177.730)	(2.550)
Ændring i tilgodehavender	425.808	(782)
Ændring i leverandørgæld mv.	701.663	440
	<b>949.741</b>	<b>(2.892)</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>519.056</b>	<b>41</b>

## Noter

### **13. 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 29.607 t.kr. pr. 31.03.2019 (30.229 t.kr. pr. 31.03.2018).

## 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.

### 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. Tilgodehaverne, 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.

#### Andre driftsindtægter

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



## 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 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.

### 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.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 8 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. 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.

### 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.

### Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### **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 nominal værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.