

Arnold Busck A/S

Pilestræde 52, 1. sal
1112 København K
CVR-nr. 42527416

Årsrapport 01.05.2018 - 30.04.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.10.2019

Dirigent

Navn: Jacob Monberg

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018/19	12
Balance pr. 30.04.2019	13
Egenkapitalopgørelse for 2018/19	15
Pengestrømsopgørelse for 2018/19	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	22

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Arnold Busck A/S
Pilestræde 52, 1. sal
1112 København K

CVR-nr.: 42527416
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.05.2018 - 30.04.2019

Bestyrelse

Jesper Toft Fensvig, formand
Eva Josephine Busck Fensvig, næstformand
Jacob Monberg

Direktion

Helle Charlotte Fensvig, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 for Arnold Busck A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28.10.2019

Direktion

Helle Charlotte Fensvig
administrerende direktør

Bestyrelse

Jesper Toft Fensvig
formand

Eva Josephine Busck Fensvig
næstformand

Jacob Monberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Arnold Busck A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Arnold Busck A/S for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 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 selskabet 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 selskabets 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 selskabet, 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 selskabets 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 selskabets 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 selskabet 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 28.10.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jens Sejer Pedersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne14986

Ledelsesberetning

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	316.530	329.249	346.173	366.519	369.080
Bruttoresultat	68.068	80.278	106.296	89.890	89.327
Driftsresultat	(17.301)	(2.081)	22.497	6.347	7.155
Resultat af finansielle poster	(1.000)	(596)	(422)	(1.240)	(1.724)
Årets resultat	(14.282)	(2.133)	17.210	3.971	4.222
Samlede aktiver	90.736	86.098	84.308	86.305	90.127
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.541	1.675	1.326	881	1.464
Egenkapital	27.841	42.123	44.256	41.296	42.075
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	30,7	48,9	52,5	47,8	46,7

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver}} \times 100$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter omfatter drift af moderne boghandlervirksomhed, der inkluderer salg af bøger, papirvare, kontorartikler, legetøj, spil- og trendprodukter. Selskabet driver i dag samlet omkring 30 butikker samt en webbutik, hvilket gør selskabet til den største kapitalkæde i Danmark inden for dette aktivitetsområde.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætning for regnskabsåret 2018/19 udgør 316,5 mio. kr. (2017/18; 329,2 mio. kr.). Faldet i omsætning skyldes, at Arnold Busck kæden i regnskabsåret 2018/2019 har været meget negativt påvirket af implementeringen af et IT system, der på en række centrale områder ikke har virket.

Årets resultat har ligeledes været præget af en række forhold i relation til dette ny IT system. Dels har Arnold Busck kædens kasser ikke virket stabilt, således at det i perioder har været svært at sælge fra de pågældende kasser, og dels har IT systemet i forhold til varebestilling, varemottagelse samt relaterede administrative procedurer og lagerhåndtering ikke virket efter hensigten. Det har afstedkommet manglende effektivitet i de daglige arbejdsprocedurer, ligesom det har været nødvendigt midlertidigt at styrke organisationen i perioden på en række områder herunder på administrationsområdet.

Indtjeningen er desuden negativt påvirket af et par nystartede butikker, der endnu ikke har opnået deres fulde potentiale. Desuden har et par af kædens butikker været udsat for øget konkurrence i regnskabsåret, ligesom en enkelt butik er flyttet til en ny og bedre beliggenhed i perioden, og så er der åbnet en enkelt ny mindre butik i Torvehallerne i København.

Samlet har selskabet for regnskabsåret 2018/19 realiseret et negativt resultat på (14,3) mio. kr. mod et negativt resultat på (2,1) mio. kr. for regnskabsåret 2017/18. Vi anser det samlede resultat for regnskabsåret 2018/19 for meget utilfredsstillende.

Det regnskabsmæssige resultat for selskabet indeholder ikke likvide omkostninger i form af afskrivninger. Der er i regnskabsåret bundet pengestrømme til indretning af lejede lokaler i to af kædes butikker, ligesom der er investeret yderligere i nyt IT. Samlet har selskabet i regnskabsåret 2018/19 genereret en negativ pengestrøm fra drift på (17,7) mio. kr. mod (6,3) mio. kr. i 2017/18. Pengestrømme vedrørende investeringer udgør samlet 2,2 mio. kr. Ændringen i selskabets netto pengebindinger er finansieret gennem træk på selskabets kreditter hos pengeinstitut. Den samlede soliditet er på 30,7% mod 48,9% i 2017/18.

Forventet udvikling

Selskabet har i begyndelsen af regnskabsåret 2019/20 samlet realiseret en omsætning lidt over tilsvarende periode 2018/19, men fortsat væsentligt under det niveau, som ledelsen vurderer er muligt inden for den nuværende forretningsstruktur. Ligeledes er det aktuelle omkostningsniveau påvirket af, at selskabet fortsat har arbejdet med styrkelsen af effektiviteten i de daglige arbejdsprocedurer herunder relateret til selskabets IT system. Selskabet arbejder med at centralisere og omlægge en række strukturer med henblik på at frigøre ressourcer i de enkelte butikker for øget salgsfokus, samt effektivisere de daglige arbejdsprocesser. Ligeledes er der truffet beslutning om afvikling af to mindre nyere butikker, hvis potentiale ikke kunne prioriteres på nuværende tidspunkt med kædens andre udfordringer for øje.

Ledelsesberetning

Samlet forventer selskabet for regnskabsåret 2019/20 at få en øget omsætning, og der forventes også en betydelig forbedring af resultatet for regnskabsåret 2019/20. Ligeledes vil der fokuseres på en reduktion af selskabets pengebindinger i varebeholdninger, med henblik på at styrke selskabets finansiering. Ved realisering af ovenstående forventer selskabet at kunne opretholde kreditfaciliteter hos pengeinstitut samt leverandører, som grundlag for selskabets fortsatte aktiviteter.

Ledelsen væsentligste regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Ved udarbejdelsen af selskabets årsregnskab er i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser foretaget en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, jævnfør afsnittet herom under "Anvendt regnskabspraksis – Ledelsens væsentligste regnskabsmæssige vurderinger og skøn", der danner grundlag for præsentation, samt indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser.

Redegørelse for samfundsansvar

Hos Arnold Busck ser vi det som vores ansvar at levere kvalitetsprodukter indenfor bøger, papirvarer, spil mv. til kunder i hele Danmark, der besøger vores mange butikker og vores webshop samtidig med at vi fremmer ansvarligt forbrug, både i måden vi driver vores forretninger på og i tilgangen til vores kunder.

Efter i mange år at have haft det som en integreret del af kædens mission at tage ansvar for børns læring, udvidede vi ansvarlighedsbegrebet i 2017 ved at tænke bæredygtighed ind i alle vores forretningsområder i Arnold Buscks strategi for Corporate Social Responsibility (CSR) og derved have som målsætning at integrere ansvarlighed i vores drift og på den måde skabe værdi både for vores medarbejdere, vores kunder, vores leverandører og for samfundet som helhed.

CSR-arbejdsgrupperne/processen

I forbindelse med introduktionen af den nye CSR-strategi etableredes en række arbejdsgrupper, der hver især skulle arbejde med at implementere bæredygtighed og ansvarlighed hos Arnold Busck. Målet var at arbejde med ansvarlighedstænkningen i en sådan grad, at det bliver en integreret del af alle jobfunktioner i kæden og en naturlig del af alle arbejdsområder. CSR-arbejdsgrupperne består af en:

- Indkøbsgruppe - med fokus på produktsortiment og leverandører og med det overordnede mål at sikre et minimumsniveau af kvalitet og ansvarlighed i sortimentet med bæredygtige produktalternativer i alle produktgrupper.
- Miljøgruppe - med fokus på ansvarlig drift af vores butikker.
- Marketinggruppe - med fokus på at integrere bæredygtighed og ansvarlighed i vores prioritering og produktion af marketingmateriale til butikkerne og kampagnerne.

Derudover har vi en CSR-ambassadør i hver butik, der fungerer som forandringsagent og holder fokus på CSR-arbejdet overfor kollegerne i butikken i det daglige, og som dermed har en central rolle i at udbrede viden om vores samfundsansvar og engagere kolleger i kædens CSR-aktiviteter.

CSR-mål og -fokusområder

Vi vil hos Arnold Busck udvikle en ansvarlig virksomhed og herigennem styrke relationen til kunder, personale og samarbejdspartnere samt øge deres loyale adfærd.

Ledelsesberetning

Hos Arnold Busck har vi valgt at fokusere på de to FN verdensmål, der er mest væsentlige for vores forretning. Disse to mål er valgt ud fra, at det er de mål, som vi har lettest ved at gøre noget for, og de mål, hvor vi får mest ud af vores indsats. Afrapporteringen på Arnold Buscks CSR-arbejde i 2018/2019 foregår i henhold til disse to verdensmål, som har været styrende for vores fokusområder.

- At sikre et ansvarligt forbrug i kæden
Arnold Busck ønsker med udgangspunkt i FN's Verdensmål 12 at bidrage til omstillingen til ansvarligt forbrug og produktion samtidig med, at vi skal starte med at have fundamentet i orden, hvis vi ønsker at udvikle en ansvarlig virksomhed.
- At gøre en aktiv indsats for at tage ansvar for børns læring
Samtidig ønsker vi med udgangspunkt i FN's Verdensmål 4, som omhandler god uddannelse til alle verdens børn og unge ved at sikre dem lige adgang til en grundskole og en ungdomsuddannelse af høj kvalitet, at gøre en aktiv indsats for at tage ansvar for børns læring, så vi kan være med til at sikre, at flere børn og unge får en uddannelse, kommer i arbejde og får et godt liv.

I de kommende regnskabsår fortsætter vi vores arbejde med at implementere ansvarlighed i alle kædens funktioner og udvikle vores strategiske arbejde for de to verdensmål.

CSR-tiltag i 2018/19 med særligt henblik på miljø, herunder reduktion af virksomhedens klimapåvirkning
I arbejdet med at sikre et ansvarligt forbrug i kæden har vi informeret om og italesat bæredygtighed, haft fokus på genbrug, genanvendelse og reduktion og valgt bæredygtige leverandører i det omfang, det har været muligt. Det har krævet, at vi skulle tage stilling til og formulere en politik omkring ressourceforbrug, finde metoder til at monitorere vores forbrug og udvælge indsatsområder, hvor vi kan forbedre os.

I 2018 startede vi blødt ud med at afholde bæredygtigheds-fokusuger i butikkerne. Her kunne en butik vælge i en uge eller to at have fokus på bæredygtighed både i egen adfærd, i sortimentet, sammen med kunderne og i fællesskabet med lokale omkringliggende butikker. Arnold Busck Lyngby afholdt det første bæredygtighedsfokus og Arnold Busck Lab afholdt bæredygtigheds- og fællesskabsfokus i partnerskab med sine naboer. September 2018 havde vi den første af to halvårslige NATURLIGVIS-kampagner på kædeplan med fokus på bæredygtigt forbrug. Som et ekstra tiltag for at informere om ansvarligt forbrug fundraisede vi under kampagnen til at plante træer i de danske Folkeskove, der udover at binde CO2 også beskytter det danske grundvand og dermed sikrer os rent drikkevand. Vi fik samlet penge ind til 1.445 træer, i alt 28.900 kr. blandt vores kunder.

Arnold Buscks partnerskab med Red Barnet, som indledtes i 2017, støtter også op omkring ansvarligt forbrug, da et af de bærende elementer i partnerskabet er en indsamling af brugte skoletasker under Skolestartskampagnen i august. Skoletaskerne samles ind blandt vores kunder og lokale skoler og doneres til Red Barnets genbrugsbutikker landet over, hvor de kan købes af resourcesvage familier til en overkommelig pris. Pengene fra salget af skoletaskerne går til Red Barnets arbejde både i Danmark og i udlandet. I 2017 indsamledes 1.159 skoletasker og i 2018 1.698 skoletasker.

Byttebog-reolen er et initiativ hos Arnold Busck helt tilbage fra 2015, som symboliserer kædens fokus på genbrug og genanvendelse – brugte bøger indsamles, kurteres, mærkes med en grøn byttebogsetiket og

Ledelsesberetning

sættes på byttebog-reoler. Kunden kan få en bog fra byttebog-reolen med hjem, som en anden person har indleveret. Det er primært bøger, der ikke længere er i sortiment, og derved får kunderne mulighed for at anskaffe sig en bog, som de måske ikke havde nået at læse, mens den var aktuel. Derved kan Arnold Buscks kunder få adgang til gode læseoplevelser, uden at skulle have penge op af lommen, spare miljøet for bøger, der ellers ville blive smidt ud, komme af med de bøger, de ikke har plads til, dele deres læseoplevelser med andre og give deres børn en god oplevelse med byttekonceptet via børnekassen. I 2018/2019 har vi løbende promoveret Byttebog-reolen på de sociale medier og givet den en større og bedre placering i butikkerne, og vi oplever en fortsat stigende interesse fra vores kunder.

For at reducere kædens miljømæssige aftryk har vi også igangsat flere ressourcebesparende initiativer i kæden – både blandt butikernes forbrug men også kundernes. I butikkerne har vi bl.a. fokus på at reducere vores elforbrug og optimere vores affaldssortering. Det skal som minimum sikres, at der udvises compliance i forhold til lokalområdets affaldssorteringsmuligheder, og derudover er vi i gang med at fastlægge en standard, som alle butikker skal følge uanset krav, og hvordan vi i så fald vil kunne implementere dette.

Derudover har vi også haft fokus på forbruget af plastikposer. Der forbruges 100 mia. plastikposer om året i Europa, og EU har som målsætning, at dette tal skal reduceres med 80% inden 2025. Samtidig er der vedtaget et EU-direktiv om enten at forbyde gratis plastikposer eller nedbringe forbruget pr. indbygger til 40 stk. årligt i 2025 (pt. er forbruget i Danmark 460 mio. plastikposer, dvs. 85 poser årligt pr. indbygger).

I 2018 nedbragte vi kædens forbrug af plastikposer med mere end 30% i forhold til 2017 alene ved proaktivt at spørge vores kunder, om de kunne undvære posen, når de handlede hos os og have større fokus på vores stofnet som det miljørigtige alternativ til den traditionelle plastikpose. I 2018 begyndte vi at udfase flere varianter af plastikposen, herunder de små tynde plastikposer, og i februar 2019 begyndte vi at tage penge for vores plastikposer (således at kostprisen dækkes) for at imødekomme den kommende lovgivning om forbud mod at dele gratis plastikposer ud. Endelig er de plastikposer, vi i dag sælger i butikkerne, alle produceret af genanvendt plast.

Vores kataloger og øvrige tryksager er pt. trykt så lidt miljøbelastende som muligt, da vi altid sikrer, at de er miljømærkede med Svanemærket eller EU-Blomsten, som er Danmarks officielle miljømærker. Vores tryksager skal være trykt på FSC-certificeret papir, og fra 2018 blev vores gave- og julepapir, bonruller, bogmærker mm trykt på bæredygtigt papir, samtidig med at vi så vidt muligt altid printer på genbrugspapir både på hovedkontoret og i butikkerne. Vi vurderer og revurderer løbende nødvendigheden og mængden af print på papir.

Arnold Buscks sortiment skal være repræsentativt for, at vi tænker ansvarlighed ind i alle aspekter af vores forretning og dermed også vores valg af produkter og leverandører. Vi tænker ansvarlighed ind i alle produktgrupper og sætter en standard for valg af produkter og leverandører indenfor hver produktgruppe. De fleste forlag trykker nu bøger på FSC-mærket papir, og vores kunder er opmærksomme på papirspild.

Når en ansvarlig forretningsmodel skal integreres, gælder det hele værdikæden og ikke kun vores egen virksomhed, så derfor er det vigtigt, at vi har fokus på at stille krav til vores leverandører. At sikre ansvarlighed hos alle samarbejdspartnere kræver lige dele strategi og systematisk arbejde, men der ligger gode gevinster at realisere i form af risikostyring og vækstmuligheder. Ansvarlighed i indkøb er afgørende for

Ledelsesberetning

vores virksomheds evne til at levere konkurrence- og bæredygtige varer, der kan leve op til kundernes stigende forventninger, især i fremtiden.

CSR-tiltag i 2018/19 med særligt henblik på sociale forhold og medarbejderforhold

Som tidligere nævnt indgik Arnold Busck i 2017 et partnerskab med Red Barnet, som er funderet i vores arbejde for verdensmål 4 om at tage ansvar for læring hos udsatte børn i Danmark og har en årlig skole-taske-indsamling og en fundraising-kampagne som de to vigtigste omdrejningspunkter. Så med overbevisningen om, at en god skolestart og gode fritidsaktiviteter efter skole fremmer læringsevnen, er Red Barnet en vigtig og prioriteret samarbejdspartner, der hjælper os i arbejdet for FNs verdensmål 4.

En anden organisation, der arbejder meget fokuseret for udsatte børns læring er Lær for Livet, der er et landsdækkende læringsprogram for anbragte børn. Vi hjalp Lær for Livet med at rekruttere mentorer til læringsprogrammet under vores Bedst til børn-kampagne i foråret 2019.

Selskabets aktiviteter omfatter alene ansættelse af personale i selskabets danske butikker og administration. Ansættelse af alle medarbejdere er underlagt dansk ansættelses- og personalelovgivning, og selskabet har fokus på at efterleve sådan lovgivning. Selskabet følger Butiksoverenskomsten og Funktionæroverenskomst for Handel, Viden og Service og har udarbejdet skriftlige retningslinjer i form af blandt andet en personalehåndbog, der regulerer medarbejderforhold. Ledelsen vurderer at dette, i kombination med selskabets medarbejderkultur, indebærer en samfundsansvarlig tilgang til medarbejderforhold, og har derfor under hensyntagen til selskabets ressourcer, ikke prioriteret at formulere selvstændig politik herfor.

CSR-tiltag i 2018/19 med særligt henblik på respekt for menneskerettigheder, samt antikorrupition og bestikkelse

Selskabets aktiviteter omfatter salg af bøger, papirvarer kontorartikler, legetøj mv til danske kunder. Salget sker som kontantsalg baseret på kunders egen henvendelse til selskabets butikker. Selskabet søger gennem sine leverandører og samarbejdspartnere, jævnfør foranstående beskrivelse, at vælge leverandører og samarbejdspartnere, der umiddelbart vurderes at drive en bæredygtig virksomhed. Hovedparten af selskabets leverandører er virksomheder, der er underlagt dansk lovgivning. Ledelsen vurderer ikke, at selskabet med sit forretningsområde og salgsstruktur er disponeret for at udøve aktiviteter, der overtræder menneskerettigheder, ligesom de ikke udøves i et miljø, der relateres til korrupition og bestikkelse. Under hensyntagen hertil og til selskabets ressourcer, har vi derfor ikke prioriteret at formulere selvstændig politik herfor

Selskabet har ikke identificeret væsentlige risici, ud over dem der er adresseret i ovenfor i denne CSR redegørelse.

Resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		316.529.649	329.249
Andre driftsindtægter	2	3.471.392	2.352
Vareforbrug		(185.234.104)	(189.184)
Andre eksterne omkostninger		<u>(66.698.910)</u>	<u>(62.139)</u>
Bruttoresultat		68.068.027	80.278
Personaleomkostninger	3	(82.760.673)	(80.340)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(2.608.509)</u>	<u>(2.019)</u>
Driftsresultat		(17.301.155)	(2.081)
Andre finansielle indtægter	5	29.139	20
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(1.029.114)</u>	<u>(616)</u>
Resultat før skat		(18.301.130)	(2.677)
Skat af årets resultat	7	<u>4.018.882</u>	<u>544</u>
Årets resultat	8	<u>(14.282.248)</u>	<u>(2.133)</u>

Balance pr. 30.04.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		5.365.376	5.368
Erhvervede lignende rettigheder		389.667	526
Immaterielle anlægsaktiver	9	5.755.043	5.894
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.525.806	1.814
Indretning af lejede lokaler		2.683.541	2.452
Materielle anlægsaktiver	10	4.209.347	4.266
Andre tilgodehavender		7.594.668	7.803
Udskudt skat	12	6.139.417	2.121
Finansielle anlægsaktiver	11	13.734.085	9.924
Anlægsaktiver		23.698.475	20.084
Fremstillede varer og handelsvarer		56.206.009	53.504
Varebeholdninger		56.206.009	53.504
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.166.884	701
Andre tilgodehavender		3.229.733	6.221
Periodeafgrænsningsposter	13	5.297.256	3.812
Tilgodehavender		9.693.873	10.734
Likvide beholdninger		1.138.133	1.776
Omsætningsaktiver		67.038.015	66.014
Aktiver		90.736.490	86.098

Balance pr. 30.04.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	14	1.000.000	1.000
Overført overskud eller underskud		26.841.083	41.123
Egenkapital		27.841.083	42.123
Bankgæld		28.987.181	9.959
Modtagne forudbetalinger fra kunder		416.768	150
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.494.867	18.942
Skyldig selskabsskat		0	4.156
Anden gæld		11.996.591	10.768
Kortfristede gældsforpligtelser		62.895.407	43.975
Gældsforpligtelser		62.895.407	43.975
Passiver		90.736.490	86.098
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Koncernforhold	20		

Egenkapitaloppgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital primo	1.000.000	41.123.331	42.123.331
Årets resultat	0	(14.282.248)	(14.282.248)
Egenkapital ultimo	1.000.000	26.841.083	27.841.083

Pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(17.301.155)	(2.082)
Af- og nedskrivninger		2.608.506	2.018
Ændringer i arbejdskapital	15	<u>2.388.574</u>	<u>(5.614)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(12.304.075)	(5.678)
Modtagne finansielle indtægter		29.139	21
Betalte finansielle omkostninger		(1.029.114)	(616)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(4.156.110)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(17.460.160)	(6.273)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(872.089)	(1.638)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.541.239)	(1.674)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(243.655)	(140)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>452.138</u>	<u>618</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.204.845)	(2.834)
Ændring i likvider		(19.665.005)	(9.107)
Likvider primo		<u>(8.184.043)</u>	<u>924</u>
Likvider ultimo		(27.849.048)	(8.183)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.138.133	1.776
Kortfristet gæld til banker		<u>(28.987.181)</u>	<u>(9.959)</u>
Likvider ultimo		(27.849.048)	(8.183)

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for vurderingen af årsregnskabet som ikke er oplyst i ledelsesberetningen.

2. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af indtægten ved salg af aktiviteter samt øvrige indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	73.154.938	70.685
Pensioner	5.232.077	5.213
Andre omkostninger til social sikring	1.906.463	1.837
Andre personaleomkostninger	2.467.195	2.605
	82.760.673	80.340
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	230	228

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.009.878	535
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.598.631	1.484
	2.608.509	2.019

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	29.139	20
	29.139	20

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.029.114	616
	1.029.114	616

Noter

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(4.018.882)	(544)
	(4.018.882)	(544)
	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(14.282.248)	(2.133)
	(14.282.248)	(2.133)
	Erhver-	Erhvervede
	vede	lignende
	immaterielle	rettigheder
	anlægs-	kr.
	aktiver	kr.
	kr.	kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	12.710.663	1.745.000
Tilgange	872.089	0
Kostpris ultimo	13.582.752	1.745.000
Af- og nedskrivninger primo	(7.343.498)	(1.219.333)
Årets afskrivninger	(873.878)	(136.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.217.376)	(1.355.333)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.365.376	389.667

Noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
10. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	32.196.785	24.236.412
Tilgange	345.449	1.195.790
Kostpris ultimo	32.542.234	25.432.202
Af- og nedskrivninger primo	(30.382.591)	(21.783.867)
Årets afskrivninger	(633.837)	(964.794)
Af- og nedskrivninger ultimo	(31.016.428)	(22.748.661)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.525.806	2.683.541
	Andre tilgode- havender kr.	Udskudt skat kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	7.803.151	2.120.535
Tilgange	243.655	4.018.882
Afgange	(452.138)	0
Kostpris ultimo	7.594.668	6.139.417
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.594.668	6.139.417

Noter

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
12. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(211.064)	(433)
Materielle anlægsaktiver	2.809.801	2.458
Tilgodehavender	(36.623)	(38)
Fremførbare skattemæssige underskud	3.577.303	134
	6.139.417	2.121

Bevægelser i året

Primo	2.120.535
Indregnet i resultatopgørelsen	4.018.882
Ultimo	6.139.417

Selskabet er under dansk sambeskatning med selskabets moderselskab, og udskudt skatteaktiv er indregnet baseret på indregnede udskudte skatteforpligtelser i selskabets moderselskab.

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalte afgifter der dækker en periode der går udover regnskabsåret 2017/18. Periodeafgrænsningsposter omfatter husleje og forsikringer mv.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
14. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000.000
	1.000		1.000.000

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(2.700.283)	222
Ændring i tilgodehavender	1.043.352	(3.035)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.045.505	(2.801)
	2.388.574	(5.614)

	2018/19	2017/18
	kr.	t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	23.838.933	23.868

Noter

Lejeforpligtelser vedrører hovedsageligt huslejekontrakter.

For årene 2019-2021 er der indgået operationelle leasingsaftaler vedrørende edb-udstyr og biler.

Forpligtelsen er opgjort som summen af leje og leasingbetalinger i opsigelsesperioden.

17. Eventualforpligtelser

Der er som følge af leverandørs væsentligt forsinkede og mangelfulde leverance af ny IT opstået ikke afklaret uenighed om betaling herfor. Selskabet har i tilknytning hertil rejst krav om dekort og erstatning for meromkostninger og driftstab som følge heraf, som samlet set giver krav i selskabets favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Neptun Ejendomme A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet virksomhedspant på 35 mio. kr. omfattende simple fordringer, varelagre, driftsmateriel samt goodwill.

Selskabet har stillet bankgarantier for lejemål. Bankgarantierne udgør 5,3 mio. kr. (2017/18; 4,8 mio. kr.)

19. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

20. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Neptun Ejendomme A/S, Pilestrædet 52, 1. sal, 1112 København k

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.

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Ved udarbejdelse af årsregnskabet er der foretaget en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der danner grundlag for præsentation, indregning og målinger af selskabets aktiver og forpligtelser. Sådanne vurderinger og skøn, der foretages ud fra forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske, men i sagens natur er behæftet med en vis usikkerhed, relateres særligt til tilstrækkeligheden af selskabets finansiering.

Der er i ledelsesberetningens afsnit "Forventet udvikling" beskrevet ledelsens forventninger og forudsætninger for den forventede udvikling. Udviklingen i selskabets likviditet og grundlaget for den fortsatte finansiering af selskabet, påvirkes af om de opstillede forventninger realiseres.

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.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder salg af aktivitet, lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, idet omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris med tillæg af ikke afskrevne opskrivninger.

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. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

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 og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingsydelser, realiserede og urealiserede kurstab, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen.

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

Selskabet er sambeskattet med Neptun Ejendomme A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder der omfatter købte afståelsesrettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring 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	4-6 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Tilgodehavender

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante og langsomt omsættelige varer.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg for hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

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, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, 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, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.