

**AktieUgebrevet ApS**

**CVR-nr. 27110630**

**Årsrapport 2012/13**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 10.07.2013.

**Dirigent**

---

Navn: Morten Langer

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2012/13	9
Balance pr. 31.03.2013	10
Egenkapitalopgørelse for 2012/13	12
Noter	13

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

AktieUgebreve ApS  
Hundesøvej 6A  
2820 Gentofte

CVR-nr.: 27110630  
Hjemsted: Gentofte  
Regnskabsår: 01.04.2012 - 31.03.2013

### **Bestyrelse**

Else Nørgaard  
Lars Falbe Hansen  
Morten Langer

### **Direktion**

Morten Langer

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Arosgaarden, Åboulevarden 31  
8100 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2012 - 31.03.2013 for AktieUgebrevet ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2012 - 31.03.2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 10.07.2013

### Direktion

Morten Langer

### Bestyrelse

Else Nørgaard

Lars Falbe Hansen

Morten Langer

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i AktieUgebreve ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AktieUgebreve ApS for regnskabsåret 01.04.2012 - 31.03.2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2012 - 31.03.2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi henlede til, at selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen og hermed er omfattet af kapitalbestemmelserne i Selskabsloven §119. Dette indebærer krav om, at der afholdes generalforsamling senest 6 måneder efter, at det er konstateret, at mere end 50% af selskabskapitalen er tabt. Vi henviser til ledelsesberetningen, hvor ledelsen redegør for retablering heraf.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

Aarhus, den 10.07.2013

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erling Brødbæk  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

AktieUgebladet ApS har som hovedaktivitet at udgive AktieUgebladet – et aktieanbefalingsprodukt som især henvender sig til private investorer. AktieUgebladet udkommer 44 gange på et år.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Tiden siden finanskrisen har generelt været vanskelig for abonnements- og betalingsbaserede aktieinformations- og aktieanbefalingsprodukter. Dels har de private investorers interesse for aktieinvesteringer været mere afdæmpet i kølvandet på finanskrisen, dels er mængden af gratis aktieinformation på internettet vokset betydeligt. Derudover er AktieUgebladet generelt meget følsom overfor konjunkturerne på aktiemarkedene.

Alligevel er det i regnskabsåret 1. april 2012 - 31. marts 2013 lykkedes at fastholde tæt på uændret omsætning (nedgang på 1%). Til gengæld er driftsresultatet forringet markant på grund af markant stigende omkostninger som følge af opgradering af salgsindsatsen med ansættelse af en kommerciel direktør. Dette projekt har vist sig at være meget kostbart i forhold til de positive salgseffekter, som efterfølgende er opnået. Omkostningsbasen er derfor blevet markant reduceret ved udgangen af regnskabsåret.

Generelt har antallet af abonnenter været vigende, men efter indførelse af månedlige betalinger i januar har der igen været pæn vækst i antallet af abonnenter. Dog ikke tilstrækkeligt til at opveje de øgede omkostninger. Samtidig er der i løbet af foråret sket en løbende forbedring af stemningen blandt private aktieinvestorer. Ved regnskabsårets slutning 31. marts 2013 havde AktieUgebladets Basismodelportefølje leveret et afkast på hele 343 % siden porteføljens oprettelse 10. august 2003. Det er klart bedre end det generelle aktiemarked, som i samme periode steg 221 % for Copenhagen Benchmark og 140 % for C20 indeks.

### Begivenheder efter balancedagen

AktieUgebladet ApS har været igennem en række meget omfattende ændringer efter regnskabsårets udløb. For det første har Økonomisk Ugebladet A/S overtaget 100 % af ejerskabet af AktieUgebladet ApS, og der er hentet både redaktionelle og administrative synergier på denne sammenlægning. For det andet er omkostningerne blevet beskåret meget markant, både salgsressourcer og redaktionelle freelance ressourcer. For det tredje er annoncesalget blevet boostet fra ingenting til udsolgt hver uge. Samlet set medfører det, at AktieUgebladet kommer ud af det igangværende regnskabsår med et betydeligt overskud under forudsætning af uændret oplag. Endelig undergår AktieUgebladet en løbende relancering, hvoraf mange af tiltagene allerede er gennemført, blandt andet nye faste elementer om pensionsopsparing, kreditobligationer, og analyseredskaber om aktietilbagekøb, shorthandel og insiderhandel. Senere suppleres med analyser om ETF'ere, asset allocation og flere eksterne kommentarer. Det "nye" styrkede AktieUgebladet vil på salgssiden gå målrettet efter at styrke salgspresset gennem tætte relevante og stærke distributionspartnerskaber, eventuel gennem medejerskab af virksomheden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### 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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, og salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring 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 og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger 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 sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill 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 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:

## Anvendt regnskabspraksis

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

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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.

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Resultatopgørelse for 2012/13

	<u>Note</u>	<u>2012/13 kr.</u>	<u>2011/12 kr.</u>
Nettoomsætning		1.612.918	1.629.708
Andre eksterne omkostninger		<u>(536.120)</u>	<u>(343.794)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.076.798</b>	<b>1.285.914</b>
Personaleomkostninger	1	(1.320.791)	(1.223.241)
Af- og nedskrivninger		<u>(6.186)</u>	<u>(26.423)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(250.179)</b>	<b>36.250</b>
Andre finansielle indtægter	2	11.435	22.615
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(696)</u>	<u>(2)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(239.440)</b>	<b>58.863</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>58.695</u>	<u>(14.716)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(180.745)</u></b>	<b><u>44.147</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(180.745)</u>	<u>44.147</u>
		<b><u>(180.745)</u></b>	<b><u>44.147</u></b>

**Balance pr. 31.03.2013**

	<u>Note</u>	<u>2012/13 kr.</u>	<u>2011/12 kr.</u>
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<u>0</u>	<u>0</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	2.830
Indretning af lejede lokaler		0	3.356
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>0</u>	<u>6.186</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	250.000
Andre tilgodehavender		30.976	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<u>30.976</u>	<u>250.000</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>30.976</u>	<u>256.186</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		185.285	131.877
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.645
Udskudt skat		110.000	51.305
Andre tilgodehavender		996	4.809
<b>Tilgodehavender</b>		<u>296.281</u>	<u>189.636</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>596.079</u>	<u>739.465</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>892.360</u>	<u>929.101</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>923.336</u></u>	<u><u>1.185.287</u></u>

**Balance pr. 31.03.2013**

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u> <u>kr.</u>	<u>2011/12</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		395.455	395.455
Overført overskud eller underskud		(364.731)	(183.986)
<b>Egenkapital</b>		<b><u>30.724</u></b>	<b><u>211.469</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		137.018	122.655
Gæld til associerede virksomheder		16.704	0
Anden gæld		215.476	202.947
Periodeafgrænsningsposter		523.414	648.216
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>892.612</u></b>	<b><u>973.818</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>892.612</u></b>	<b><u>973.818</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u><u>923.336</u></u></b>	<b><u><u>1.185.287</u></u></b>

**Egenkapitalopgørelse for 2012/13**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	395.455	(183.986)	211.469
Årets resultat	0	(180.745)	(180.745)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>395.455</b>	<b>(364.731)</b>	<b>30.724</b>

## Noter

	<u>2012/13</u> <u>kr.</u>	<u>2011/12</u> <u>kr.</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	1.306.167	1.205.109
Andre personaleomkostninger	14.624	18.132
	<u><b>1.320.791</b></u>	<u><b>1.223.241</b></u>
	<u>2012/13</u> <u>kr.</u>	<u>2011/12</u> <u>kr.</u>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	3.935	7.615
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	7.500	15.000
	<u><b>11.435</b></u>	<u><b>22.615</b></u>
	<u>2012/13</u> <u>kr.</u>	<u>2011/12</u> <u>kr.</u>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	696	2
	<u><b>696</b></u>	<u><b>2</b></u>
	<u>2012/13</u> <u>kr.</u>	<u>2011/12</u> <u>kr.</u>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(58.695)	14.716
	<u><b>(58.695)</b></u>	<u><b>14.716</b></u>
		<u><b>Goodwill</b></u> <u><b>kr.</b></u>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		50.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<u><b>50.000</b></u>
Af- og nedskrivninger primo		(50.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u><b>(50.000)</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u><b>0</b></u>

## Noter

	<b>Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	354.122	17.260
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>354.122</b>	<b>17.260</b>
Af- og nedskrivninger primo	(351.292)	(13.904)
Årets afskrivninger	(2.830)	(3.356)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(354.122)</b>	<b>(17.260)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Andre tilgo- dehavender kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		30.976
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>30.976</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>30.976</b>