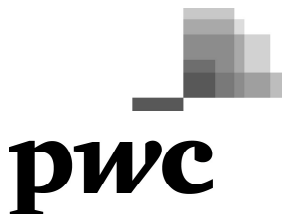

Børsen Forum A/S

Årsrapport for 2012

CVR-nr. 19 40 97 75

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 19/02 2013

Allan Nordahl Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Noter til årsrapporten 9

Regnskabspraksis 12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Børsen Forum A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2013

Direktion

Allan Nordahl Hansen

Bestyrelse

Anders Bjørn Krab-Johansen
formand

Igor Rotov

Karmo Kaas-Lutsberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Børsen Forum A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Børsen Forum A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 19. februar 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Gabriel Sørensen
statsautoriseret revisor

Leif Ulbæk Jensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Børsen Forum A/S
Møntergade 19
1140 København K

Telefon: 33320102
Telefax: 33910830
Hjemmeside: www.borsenforum.dk

CVR-nr.: 19 40 97 75
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 17. regnskabsår
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Anders Bjørn Krab-Johansen, formand
Igor Rotov
Karmo Kaas-Lutsberg

Direktion

Allan Nordahl Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Advokat

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Pengeinstitut

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabet driver forlags-, uddannelses- og produktionsvirksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på DKK 1.358.979, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 12.257.910.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet oplevede en øget efterspørgsel af e-learning-løsninger, mens abonnenttilgangen i selskabets håndbogssystemer fortsatte den negative udvikling.

Det norske datterselskab, Bonnier Business Forum AS, er likvideret pr. ultimo december 2012. Det finske selskab, Bonnier Business Forum OY, er i december 2012 overdraget til Bonnier Business Press AB.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved de anvendte indregnings- og målingsmetoder.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2012 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet forventes pr. 1.1.2013 fusioneret med Dagbladet Børsen A/S med Dagbladet Børsen A/S som fortsættende virksomhed.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Bruttofortjeneste		11.389.231	6.931.026
Personaleomkostninger	1	-11.292.219	-9.344.010
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-693.258	-533.502
Andre driftsomkostninger		0	-33.819
Resultat før finansielle poster		-596.246	-2.980.305
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		696.126	-666.342
Finansielle indtægter	3	11.753	27.782
Finansielle omkostninger		-18.455	-16.662
Resultat før skat		93.178	-3.635.527
Skat af årets resultat	4	1.265.801	719.925
Årets resultat		1.358.979	-2.915.602

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Overført resultat	1.358.979	-2.915.602
	1.358.979	-2.915.602

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Udgiverrettigheder		380.746	869.144
Udviklingsprojekter under udførelse		0	164.350
Immaterielle anlægsaktiver	5	380.746	1.033.494
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	40.511
Materielle anlægsaktiver		0	40.511
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	8.395.295
Andre tilgodehavender		15.713	15.713
Finansielle anlægsaktiver		15.713	8.411.008
Anlægsaktiver		396.459	9.485.013
Færdigvarer og handelsvarer		0	597.547
Varebeholdninger		0	597.547
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.748.106	3.917.914
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.654.740	4.137.448
Andre tilgodehavender		103.023	286.326
Udskudt skatteaktiv		625.757	578.872
Selskabsskat		0	538.194
Periodeafgrænsningsposter		83.384	556.600
Tilgodehavender		21.215.010	10.015.354
Likvide beholdninger		292	0
Omsætningsaktiver		21.215.302	10.612.901
Aktiver		21.611.761	20.097.914

Balance 31. december

Passiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital		12.000.000	12.000.000
Overført resultat		257.910	-1.101.064
Egenkapital	7	12.257.910	10.898.936
Anden gæld		242.563	242.205
Langfristet gæld		242.563	242.205
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.951.742	1.454.901
Gæld til tilknyttede virksomheder		621.762	118.131
Selskabsskat		19.891	0
Anden gæld		3.698.336	3.465.754
Periodeafgrænsningsposter		2.819.557	3.917.987
Kortfristet gæld		9.111.288	8.956.773
Gældsforpligtelser		9.353.851	9.198.978
Passiver		21.611.761	20.097.914
Nærtstående parter og ejerforhold	8		

Noter til årsrapporten

	2012 DKK	2011 DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	10.660.381	8.865.368
Pensioner	586.995	441.351
Andre omkostninger til social sikring	44.843	37.291
	11.292.219	9.344.010
 Heraf udgør vederlag til direktion	 2.182.258	 0
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 22	 20
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	693.258	313.093
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	220.409
	693.258	533.502
 3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	11.806
Andre finansielle indtægter	11.753	15.976
	11.753	27.782
 4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1.219.126	-735.475
Årets udskudte skat	-46.675	15.550
	-1.265.801	-719.925

Noter til årsrapporten

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Udgiver- rettigheder	Udviklings- projekter under udførelse
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.603.327	164.350
Afgang i årets løb	-664.975	0
Overførsler i årets løb	164.350	-164.350
Kostpris 31. december	2.102.702	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.734.183	0
Årets nedskrivninger	-398.331	0
Årets afskrivninger	386.104	0
Ned- og afskrivninger 31. december	1.721.956	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	380.746	0

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2012	2011
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	11.798.336	11.798.336
Årets afgang	-11.798.336	0
Kostpris 31. december	0	11.798.336
Værdireguleringer 1. januar	-3.403.041	-2.739.779
Årets afgang	2.706.915	0
Valutakursregulering	0	3.080
Årets resultat	696.126	-666.342
Værdireguleringer 31. december	0	-3.403.041
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	8.395.295

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Bonnier Business Forum Oy	Finland		0%	-	-
Bonnier Business Forum AS	Norge		0%	-	-

7 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	12.000.000	-1.101.069	10.898.931
Årets resultat	0	1.358.979	1.358.979
Egenkapital 31. december	12.000.000	257.910	12.257.910

Selskabskapitalen består af 12.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Bonnier Publications A/S, ejerandel 100 %

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Børsen Forum A/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Bonnier Magazine Group A/S og øvrige koncernforbundne selskaber i Danmark. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 6-7 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.