

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 24 21 37 14
H. C. Andersens Boulevard 2
1780 København V
Telefon 33 76 33 33
Telefax 33 76 39 93
www.deloitte.dk

Dansk Aktionærforening

Årsrapport 2004

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Foreningsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2004	9
Balance pr. 31.12.2004	10
Noter	12

Foreningsoplysninger

Forening

Dansk Aktionærforening
Holte Midtpunkt 20, 3. sal
2840 Holte
CVR-nr.: 12 32 83 03

Telefon: 45 82 15 91

Telefax: 45 41 15 90

Internet: www.shareholders.dk

E-mail: daf@shareholders.dk

Bestyrelse

André Lublin, formand

Søren Truelsen, næstformand

Lars P. Johansen

Erland Thrane

Nicolai Frisch

Birthe Werner

Knud Reckweg

Peter Wendt

Direktion

Claus W. Silfverberg

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på foreningens repræsentantskabsmøde, den 29. april 2005

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2004 for Dansk Aktionærforening.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Holte, den 11. april 2005

Direktion

Claus W. Silfverberg
direktør

Bestyrelse

André Lublin
formand

Søren Truelsen
næstformand

Lars P. Johansen

Erland Thrane

Nicolai Frisch

Birthe Werner

Knud Reckweg

Peter Wendt

Revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

Vi har revideret årsrapporten for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Foreningens ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2004 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 11. april 2005

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anni Børsting
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2000*</u> <u>kr.</u>	<u>2001*</u> <u>t.kr.</u>	<u>2002*</u> <u>t.kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
<i>Hovedtal fra resultatopgørelsen</i>					
Omsætning i alt	6.378	6.942	5.469	5.351	6.004
- heraf kontingenter	4.350	4.643	3.954	3.570	4.101
Produktionsomkostninger	2.203	2.196	1.962	1.768	2.210
Distributionsomkostninger	943	592	901	562	596
Administrationsomkostninger	2.396	3.118	2.584	2.930	3.379
Driftsresultat	836	1.036	22	95	(181)
Finansielle poster	179	305	277	182	244
Årets resultat	1.015	1.341	299	277	63
<i>Hovedtal fra balancen</i>					
Øvrige aktiver	338	381	301	180	174
Likvide midler	1.568	144	523	412	1.239
Værdipapirer	2.430	3.982	4.030	4.938	4.247
Aktiver i alt	4.336	4.507	4.854	5.530	5.660
Egenkapital	2.621	3.773	4.072	4.138	4.202
Hensatte forpligtelser	-	-	-	555	625
Kortfristet gæld	1.715	734	782	837	833
Passiver i alt	4.336	4.507	4.854	5.530	5.660
Antal medlemmer ultimo	15.100	15.300	13.400	12.200	13.030

*Sammenligningstallene for 2000-2002 er ikke tilrette som følge af fejlen i tidligere år, jf. s. 7.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Foreningens hovedaktivitet er at arbejde for bedre vilkår på aktiemarkedet for medlemmerne, at uddanne medlemmerne til at blive bedre aktieinvestorer og til bedre at kunne varetage egne interesser som pensionsopsparere, samt at optræde som indkøbsorganisation og social forening for medlemmernes virke som aktieinvestorer.

I 2004 har fokusområderne været:

1. investor uddannelse – dvs. især aktieskoleaktiviteter og udvikling af aktieanalyseprogram
2. aktiebeskatning – dvs. lobbyvirksomhed for at få ændret de uoverskuelige skatteregler
3. corporate governance – dvs. de børsnoterede selskabers redelige og transparente ledelsesadfærd
4. pensionsopsparing – herunder områder, som vi ikke tidligere har beskæftiget os så meget med – bl.a. obligationsinvestering, investeringsforeninger, livsforsikrings- og pensionskassevirksomhed

I forhold til 2003 har fokusområdet ”investor uddannelse” således erstattet fokusområdet ”best execution”.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiemarkedet vendte i marts 2003, og nøjagtig som forventet begyndte medlemstilgangen at vokse seks måneder senere. Foreningen oplevede derfor i 2004 for første gang i 3 år fremgang i medlemstallet og kunne slutte året med 13.000 medlemmer eller en nettogang på 800 medlemmer. Som et resultat af medlemsfremgangen og en øgning af det almindelige kontingent på 25 kr. steg foreningens samlede kontingentindtægter med 526.961 kr. til 4.101.460 kr.

I 2004 gennemførte vi 62 møder med 3513 deltagere mod 51 møder med 3046 deltagere i 2003. Der er fortsat en høj grad af gengangere blandt mødedeltagerne.

Ved et ekstraordinært repræsentantskabsmøde i juni blev der valgt en ny bestyrelse med advokat Søren Truelssen som midlertidig formand. Ved det ordinære repræsentantskabsmøde i november blev bestyrelsen udvidet med André Lublin og Peter Wendt. Bestyrelsen konstituerede sig herefter med André Lublin som formand og Søren Truelssen som næstformand.

Årets nettoresultat blev positivt med 63.371 kr., og foreningens egenkapital andrager herefter 4.202.002 kr.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

ToldSkat har i årets løb indledt en undersøgelse af foreningens momsmæssige status, som endnu ikke er tilendbragt, men som har foranlediget, at foreningen er blevet pålagt at beregne - men endnu ikke afregne - moms fra den 1. januar 2005. Foreningen har, om end den anser sig for at være en politisk interesseorganisation og dermed ikke er momspligtig af medlemskontingenter, anset det for nødvendigt at hæve medlemskontingentet for 2005 med 25 kr. for at påbegynde en reaktion på følgerne af, at ToldSkat måtte fastholde deres forslag til afgørelse og får medhold. Foreningen har endvidere – om end Told Skat endnu ikke har taget stilling til denne problemstilling - valgt jf. note 11, at udgiftsføre EU-moms for de sidste 3 år svarende til 130.000 kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I årets første kvartal steg aktiemarkedet med ca.10%, og det lykkedes os at få over 750 nye medlemmer i denne periode. Foreningen lancerede i marts nummeret af Aktionæren sit nye program til fundamental analyse af danske aktier – dette program udgør et af hovedelementerne i vores nye fokusområde: investoruddannelse og aktieskole. Med udgangspunkt i DAF's nye skattepolitiske oplæg lancerer vi primo april en større kampagne for at fastholde regeringen på dens løfte om efter sommerferien i år at fremkomme med lovforslag, der vil medføre den af os længe ønskede regelforenkling af aktiebeskatningen.

Forventninger til 2005

I 2005 forventer vi – under forudsætning af et stabilt aktiemarked og dermed en stabil interesse for aktieinvestering - en nettotilgang på 1000 medlemmer, således at vi ultimo 2005 når op på 14.000 medlemmer.

Såfremt momssagen – mod forventning - går os imod, viser vores budget, at nettoresultatet for første gang i 10 år vil blive negativt med 538.000 kr. Der knytter sig ikke den store risiko til de budgetterede indtægter, idet 85% af kontingentindtægterne allerede er indgået i løbet af 1. kvartal. En anden vigtig indtægtskilde er den årlige aktiemesse, men den er også allerede ved at være fuldttegnet.

Eksternt vil vi i 2005 sætte mere fokus på pensionsopsparing og aktieskole inkl. vores nye analyse-program.

Internt vil vi sætte mere fokus på lokalforeningerne og deres medlemshvervning, samt på egne organisatoriske forhold, corporate governance (reviderede vedtægter, ny forretningsorden og direktør instruks), forretningsgange og vore faglige udvalg.

I forbindelse med bestyrelsesvalget ultimo 2005 vil vi igen i år nedsætte en ad hoc nomineringskomité.

Med henblik på at få etableret en større og mere stabil vækst arbejdes der på at udarbejde en ny strategi for foreningen.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A. Endvidere er tilvalgt reglerne fra regnskabsklasse B om korrektion af fundamentale fejl vedrørende tidligere og ledelsesberetning samt enkelte regler fra regnskabsklasse C og D om ledelsesberetning.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamentale fejl i tidligere år

En fratrædelsesgodtgørelse til foreningens direktør, som forfalder til udbetaling uanset fratrædelsesårsag, har ikke tidligere været indregnet i årsrapporten. Forpligtelsen pr. 31.12.2004 625 t.kr. er indregnet under hensatte forpligtelser. Forpligtelsen pr. 01.01.2004 (555 t.kr.) er indregnet direkte på egenkapitalen, mens årets regulering (70 t.kr.) er omkostningsført under personaleomkostninger. Sammenligningstallene for 2003 er tilpasset. Hoved- og nøgletallene for 2000-2002 (side 4) er ikke tilpasset.

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 foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af foreningens samlede indtægter fra medlemmer, herunder også fra lokalforeningerne, gebyrer og konferenceindtægter samt annonceindtægter.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger og realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Driftsmateriel afskrives lineært over den vurderede brugstid, som er 5 år.

Aktiver med en kostpris under 10 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Finansielle forpligtelser

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

Resultatopgørelse for 2004

	<u>Note</u>	<u>2004 kr.</u>	<u>2003 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	6.003.851	5.351
Produktionsomkostninger	2	<u>(2.209.924)</u>	<u>(1.768)</u>
		3.793.927	3.583
Distributionsomkostninger	3	(595.550)	(562)
Administrationsomkostninger	4	(3.379.435)	(2.930)
Provisionsindtægter		<u>0</u>	<u>4</u>
Driftsresultat		(181.058)	95
Finansielle indtægter	5	244.564	198
Finansielle omkostninger	6	<u>(135)</u>	<u>(16)</u>
Årets resultat		<u>63.371</u>	<u>277</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>63.371</u>	<u>277</u>
		<u>63.371</u>	<u>277</u>

Balance pr. 31.12.2004

	<u>Note</u>	<u>2004 kr.</u>	<u>2003 t.kr.</u>
Driftsmateriel	7	<u>40.201</u>	<u>72</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>40.201</u>	<u>72</u>
Deposita	7	<u>30.559</u>	<u>30</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>30.559</u>	<u>30</u>
Anlægsaktiver		<u>70.760</u>	<u>102</u>
Andre tilgodehavender		83.470	43
Tilgodehavende renter		<u>19.842</u>	<u>35</u>
Tilgodehavender		<u>103.312</u>	<u>78</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	<u>4.246.946</u>	<u>4.938</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>4.246.946</u>	<u>4.938</u>
Likvide beholdninger	9	<u>1.239.134</u>	<u>412</u>
Omsætningsaktiver		<u>5.589.392</u>	<u>5.428</u>
Aktiver		<u><u>5.660.152</u></u>	<u><u>5.530</u></u>

Balance pr. 31.12.2004

	<u>Note</u>	<u>2004 kr.</u>	<u>2003 t.kr.</u>
Foreningskapital primo året		3.825.962	3.286
Lokalforeningernes egenkapital primo		312.669	275
Hensat til strukturudvikling		0	300
Overført resultat for regnskabsåret		<u>63.371</u>	<u>277</u>
Egenkapital	10	<u>4.202.002</u>	<u>4.138</u>
Fratrædelsesgodtgørelse		<u>625.000</u>	<u>555</u>
Hensatte forpligtelser		<u>625.000</u>	<u>555</u>
Leverandørgæld		201.823	257
Anden gæld	11	<u>631.327</u>	<u>580</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>833.150</u>	<u>837</u>
Gældsforpligtelser		<u>833.150</u>	<u>837</u>
Passiver		<u><u>5.660.152</u></u>	<u><u>5.530</u></u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	12		
Øvrige noter	13-15		
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	16		

Noter

	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
1. Nettoomsætning		
Kontingenter personlige medlemmer	3.747.460	3.204
Kontingenter virksomheder	354.000	366
Medlemsmøder mv.	191.337	257
Messe/konference	547.153	593
Salg af publikationer	8.778	3
Banner annoncer på Internettet	58.640	80
Annonceindtægter	<u>1.096.483</u>	<u>848</u>
	<u>6.003.851</u>	<u>5.351</u>
2. Produktionsomkostninger		
Udgifter til medlemsmøder, messer og konferencer	431.950	377
Trykning af aktiehåndbog	362.029	169
Regulering aktiehåndbog, tidligere år	72.000	0
Trykning af publikationer	92.426	1
Internetservices og web-master	40.633	48
Publikationsomkostninger aktionæren	<u>1.210.886</u>	<u>1.173</u>
	<u>2.209.924</u>	<u>1.768</u>
3. Distributionsomkostninger		
Annoncer	192.657	143
Hvervemateriale	199.237	176
Rejser og ophold	98.144	142
Repræsentation	63.577	30
Reklameartikler	0	8
Analysehonorar	24.000	48
Prisuddeling	<u>17.935</u>	<u>15</u>
	<u>595.550</u>	<u>562</u>

Noter

	2004	2003
	kr.	t.kr.
4. Administrationsomkostninger		
Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	2.006.117	1.817
Personaleomkostninger	16.296	11
Andre omkostninger til social sikring	16.555	14
Stigning i skyldig fratrædelsesgodtgørelse	70.000	69
	2.108.968	1.911
Andre administrationsomkostninger		
Porto og gebyrer	271.908	223
Husleje, el og varme	120.915	114
Edb-materiel	94.146	104
Edb-udvikling	9.023	23
Kapacitetsomkostninger i lokalforeningerne	32.772	51
Telefon	54.822	48
Kontorservice	55.220	54
Edb-udgifter	15.222	43
Kontorartikler	24.618	26
Repræsentantskab	239.517	100
Faglitteratur	58.204	57
Revision (heraf tidligere revisor 20.000 kr.)	57.500	38
Assistance til momssagen	62.000	0
Anden assistance, herunder høringssvar mv.	62.455	54
Afskrivninger auto	32.162	29
Autodrift	22.361	27
Småanskaffelser	14.061	5
Lønsumsafgift	17.554	14
Forsikringer	8.507	7
Reparation og vedligeholdelse	0	2
Tab på debitorer	17.500	0
	1.270.467	1.019
Administrationsomkostninger i alt	3.379.435	2.930
Gennemsnitlig antal medarbejdere	4	4
Vederlag til direktionen (eksl. stigning i skyldig fratrædelsesgodtgørelse)	833.504	826
Vederlag til bestyrelsens formandsskab	70.000	75

Noter

	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
5. Finansielle indtægter		
Renteindtægter værdipapirer	129.684	168
Kursregulering værdipapirer	94.946	0
Renteindtægter banker	19.676	28
Konkursdividende Nordisk Fjer	0	2
Aktieudbytte	<u>258</u>	<u>0</u>
	<u>244.564</u>	<u>198</u>
6. Finansielle omkostninger		
Renteudgifter	135	0
Kursreguleringer værdipapirer	<u>0</u>	<u>16</u>
	<u>135</u>	<u>16</u>
7. Anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2004	160.809	29.964
Tilgang	<u>0</u>	<u>595</u>
Kostpris 31.12.2004	<u>160.809</u>	<u>30.559</u>
Afskrivninger 01.01.2004	(88.446)	0
Årets afskrivninger	<u>(32.162)</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2004	<u>(120.608)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004	<u>40.201</u>	<u>30.559</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	<u>72.363</u>	<u>29.964</u>

Noter

	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
8. Værdipapirer		
3% Skibskredit, udløb 2007, nom. 4.000.000 kr.	4.020.000	3.928
4% Kommunekredit, udløb 2008, nom. 213.029 kr.	214.094	1.002
15 stk. Jeudan aktier	7.061	3
127 stk. Nordea aktier	<u>5.791</u>	<u>5</u>
	<u>4.246.946</u>	<u>4.938</u>

Som et led i foreningens interne kontrol og sikkerhed disponeres værdipapirerne altid af mindst to personer i enten direktion eller bestyrelsen.

9. Likvide beholdninger

Kasse	1.105	1
Aftalekonto SEB	247	0
Garantkonto, Løkken Sparekasse	809.774	0
Garantikapital, Løkken Sparekasse	5.000	0
Indlån GP	31	0
Girokonto	26.547	54
Lokalforeningernes kasse- og bankbeholdninger	333.667	298
Driftskonto, Nordea	59.978	58
Eurokonto, Nordea	<u>2.785</u>	<u>1</u>
	<u>1.239.134</u>	<u>412</u>

	<u>Forenings-</u> <u>kapital</u> <u>kr.</u>	<u>Lokal-</u> <u>foreningernes</u> <u>egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>Hensat til</u> <u>struktur-</u> <u>udvikling</u> <u>kr.</u>	<u>I alt</u> <u>kr.</u>
10. Egenkapital				
01.01.2004	4.080.962	312.669	300.000	4.693.631
Korrektion primo, hensat fratrædelsesgodtgørelse	(555.000)	0	0	(555.000)
Overført til foreningskapital	300.000	0	(300.000)	0
Årets resultat	<u>49.674</u>	<u>13.697</u>	<u>0</u>	<u>63.371</u>
	<u>3.875.636</u>	<u>326.366</u>	<u>0</u>	<u>4.202.002</u>

Noter

	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
11. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	153.852	166
Bestyrelseshonorar til formanden	0	75
Forudbetalt kontingent	164.300	165
Provision til direktionen	130.030	122
A-skat mv.	53.145	52
Moms	<u>130.000</u>	<u>0</u>
	<u>631.327</u>	<u>580</u>

12. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Eventualforpligtelser

Foreningen har ikke stillet kaution for banklån eller andet. Såfremt foreningen med virkning fra den 31.12.2005 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31.12.2004 gældende aftaler, en forpligtelse over for personale og udlejer som udgør 1.450 t.kr., heraf er 625 t.kr. indregnet i balancen under hensatte forpligtelser.

Pantsætninger

Ingen.

Leasingforpligtelser

Bortset fra huslejeaftale, med en opsigelsesperiode på 6 måneder, har foreningen ikke indgået operationelle leje- og leasingaftaler.

13. Ejerforhold

Dansk Aktionærforening er en selvejende forening.

Noter

	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
14. Hovedtal for aktiviteter		
Medlemsbladet Aktionæren		
Annonceindtægter	988.983	848
Produktionsomkostninger og distribution	<u>(1.210.886)</u>	<u>(1.172)</u>
	<u>(221.903)</u>	<u>(324)</u>
Medlemsarrangementer og medlemstilbud		
Medlemsbetaling	191.338	257
Konferenceindtægter	547.153	593
Konferencegebyrer	<u>(431.950)</u>	<u>(377)</u>
	<u>306.541</u>	<u>473</u>
Aktiehåndbog		
Annonceindtægter	30.000	0
Trykning	<u>(362.029)</u>	<u>(169)</u>
	<u>(332.029)</u>	<u>(169)</u>
Andre publikationer		
Annonceindtægter	62.500	0
Salg	8.778	2
Trykning og distribution	<u>(92.426)</u>	<u>(1)</u>
	<u>(21.148)</u>	<u>1</u>
Hjemmeside		
Annonceindtægter	58.640	80
Internetservice og webmaster	<u>(40.633)</u>	<u>(44)</u>
	<u>18.007</u>	<u>36</u>

Noter

	<u>2004</u> <u>kr.</u>	<u>2003</u> <u>t.kr.</u>
15. Lokalforeningernes andel af drift og balance		
Lokalforeninger drift		
Indtægter inkl. tilskud fra hovedkontor	245.818	250
Omkostninger	<u>(232.121)</u>	<u>(213)</u>
Lokalforeningernes andel af resultatet	<u>13.697</u>	<u>37</u>
Lokalforeninger balance		
Aktiver i alt	<u>358.995</u>	<u>319</u>
Egenkapital i alt	<u>326.366</u>	<u>313</u>
Gæld i alt	<u>32.629</u>	<u>6</u>

Noter

16. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 1. januar 2005:

André Lublin (formand)

Bestyrelsesmedlem i Fonden Realdania
Bestyrelsesformand i Keops Development S.L.
Bestyrelsesmedlem i Keops A/S
Bestyrelsesmedlem i Keops Ejendomsholding A/S
Kommunalbestyrelsesmedlem i Gentofte Kommune

Nicolai Frisch

Ingen

Lars P. Johansen

Direktør i Aros af 9. april 2003 ApS
Bestyrelsesmedlem i STIK ApS

Knud Reckweg

Ingen

Erland Thrane

Ingen

Søren Truelsen

Direktionsmedlem i CS & PARTNERE A/S med tilhørende selskaber
Bestyrelsesformand for Afridana A/S.

Peter Wendt

Bestyrelsesmedlem i investeringsforeningen RHAM Value Partner
Bestyrelsesmedlem i Selskabet for historie og samfundsøkonomi
Medlem af Fondsrådet

Birthe Werner

Repræsentantskabet i Ringkjøbing Landbobank
Disciplinærnævnet for Statsautoriserede og Registrerede revisorer
Fondsrådet som suppleant

Claus W. Silfverberg (direktør)

Direktør og hovedanpartshaver:
Createch ApS
Envirodan ApS