

Dansk Aktionærforening

Årsrapport 2009

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Foreningsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	15
Koncernregnskab	19
Resultatopgørelse for 2009	19
Balance pr. 31.12.2009	20
Noter	22
Moderforening	31
Resultatopgørelse for 2009	31
Balance pr. 31.12.2009	32
Noter	34

Foreningsoplysninger

Forening

Dansk Aktionærforening
Amager Torv 9, 3. sal
1010 København K
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

Niels Mengel, formand

Knud Reckweg, næstformand

Lars Milberg

Birthe Werner

Peter Wendt

Anne Marie Nymark Jensen

Kaj Ørnfeldt Clausen

Niels Hougaard

Direktion

Charlotte Lindholm

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på foreningens repræsentantskabsmøde, den 7. maj 2010

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2009 for Dansk Aktionærforening.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til Repræsentantskabets godkendelse.

København, den 15. april 2010

Direktion

Charlotte Lindholm
direktør

Bestyrelse

Niels Mengel
formand

Knud Reckweg
næstformand

Lars Milberg

Birthe Werner

Niels Hougaard

Kaj Ørnfeldt Clausen

Peter Wendt

Anne Marie Nymark Jensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som moderforeningen. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Foreningens ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede 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 koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors påtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men 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.

København, den 15. april 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2005*</u> t.kr.	<u>2006**</u> t.kr.	<u>2007**</u> t.kr.	<u>2008</u> t.kr.	<u>2009</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal for koncernen					
Hovedtal					
Hovedtal fra resultatopgørelsen					
Omsætning i alt	5.462	8.234	9.804	9.329	7.893
- heraf kontingenter	3.713	5.628	6.611	6.659	5.568
Produktionsomkostninger	1.883	2.674	3.518	3.394	2.972
Distributionsomkostninger	335	492	310	440	332
Administrationsomkostninger	3.698	4.683	6.528	6.336	6.956
Driftsresultat	(454)	385	(264)	(841)	(2.410)
Finansielle poster	161	176	292	245	258
Årets resultat	(293)	533	28	(596)	(2.151)
Hovedtal fra balancen					
Øvrige aktiver	284	349	684	387	476
Likvide beholdninger	1.979	2.474	1.287	679	898
Værdipapirer	4.166	4.078	4.059	4.039	2.103
Aktiver i alt	6.429	6.901	5.847	5.105	3.477
Egenkapital	3.909	4.462	4.490	3.894	1.742
Hensatte forpligtelser	695	765	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	1.825	1.674	1.540	1.211	1.734
Passiver i alt	6.429	6.901	6.030	5.105	3.477
Antal medlemmer ultimo	13.936	16.300	19.450	18.232	15.009

*I 2005 opgjorde foreningen moms af kontingenter og omkostninger. Den opgjorte moms blev hensat i regnskabet for 2005, hvorfor 2005 regnskabet ikke umiddelbart er sammenligneligt med de øvrige år.

**Årerne 2006 og 2007 vedrører DAF-koncernen, mens tallet for 2005 vedrører moderforeningen. Disse to perioder er umiddelbart sammenlignelige, dog skal der tages hensyn til den opgjorte moms i 2005.

Ledelsesberetning

2009 har på alle måder været et meget usædvanligt og vanskeligt år – ikke kun for foreningen, men også for vores medlemmer og alle andre aktører i finanssektoren.

Vi har oplevet en finanskriser, der har haft alvorlige konsekvenser for verdensøkonomien og dermed også for det danske samfund. Første bølge af finanskrisen ramte en del pengeinstitutter, som enten krakkede eller måtte bede staten om økonomisk hjælp for at sikre fortsat overlevelse. Finanskrisen blev afløst af en lavkonjunktur med stigende arbejdsløshed og økonomisk smalkost for virksomheder, husholdninger og investorer.

Mange aktionærer har oplevet at miste store dele af deres opsparing på aktiemarkedene. Det har haft en negativ afsmittende effekt på interessen for at investere. Det har vi også mærket i Dansk Aktionærforening, hvor vi blandt andet har set antallet af deltagere på vores kurser på AktieSkolen og arrangementer i lokalforeningerne falde. Der har igennem hele foreningens 26-årige historie været en sammenhæng mellem antallet af medlemmer og konjunkturerne i samfundet.

På trods af den pressede situation for investorerne og for foreningen har vi opretholdt et meget højt og ambitiøst aktivitetsniveau. Det har været ud fra den betragtning, at vi har ønsket at fastholde vores medlemmer i en svær tid, og det koster penge at investere i fremtiden.

Vi har forbedret kvaliteten af vores lokale arrangementer og tilbud til medlemmerne. Vi har reorganiseret og styrket sekretariatet i et forsøg på at effektivisere og optimere vores kontakt med medlemmerne og få adgang til nødvendige kvalifikationer, så vi bedre kan imødekomme medlemmernes ønsker og behov.

Vi har oprustet på foreningens tre medieplatforme – det populære medlemsblad Aktionæren, det elektroniske nyhedsbrev samt vores hjemmeside. Vi har ønsket at professionalisere vores nyhedsproduktion og give medierne mere tyngde og gennemslagskraft. Vi har desuden været meget aktive i det danske mediebillede, og vi har været meget citeret i dagspressen og været meget synlige i de elektroniske medier.

De generelt ustabile forhold på de finansielle markeder har givet foreningen nogle usædvanligt svære markedsvilkår at navigere i. Vores medlemstal faldt fra 18.232 ved udgangen af 2008 til 15.009 ved udgangen af 2009. Det er en tilbagegang på knap 18 procent.

Det økonomiske resultat blev betydeligt ringere end forventet. Foreningen kom ud med et underskud på 2.151 t.kr., hvilket er meget utilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Foreningen havde budgetteret med et underskud for 2009 på 1.259 t.kr. Dette underskud var hovedsageligt begrundet i en række forhold af ekstraordinær karakter. Foreningen blev af SKAT pålagt pr. den 1. januar 2009, at opkræve 18,75 procent i moms af alle kontingenter. Det betød, at vi måtte lade vores kontingenter stige med 80 kr., og vi forudså, at det på kort sigt ville øge vores medlemsfrafald. Vi var også bekendt med, at der var betydelige advokat og rådgivningshonorarer i forbindelse med momssagen og de mange drøftelser med SKAT, anken til Landsskatteretten m.m.

Desværre er det budgetterede underskud på 1.259 t.kr. skredet med yderligere 890 t.kr. på grund af en række uforudsete forhold.

For det første har vores medlemsmiks – det vil sige sammensætningen af de forskellige typer medlemskaber – vist sig at være markant anderledes end budgetteret. På grund af en systemfejl har familiemedlemmerne talt med på indtægtssiden som to fuldt betalende medlemmer, hvor de i virkeligheden betaler ét fælles kontingent. Denne fejl i vores medlemsdatabase og vores økonomisystem har betydet, at de reelle indtægter for denne type medlemmer er godt og vel 500 t.kr. mindre end budgetteret i 2009. Det forklarer hovedparten af overskridelsen på de 890 t.kr.

For det andet er vi blevet påvirket af den meget negative udvikling i blandt andet annoncemarkedets volumen og priser. Annoncemarkedet har været voldsomt ramt af faldende efterspørgsel, og det har samtidig fået annoncepriserne til at falde markant. Vi, og alle andre danske medier, har kæmpet med denne alvorlige udvikling.

For det tredje har foreningen gennemført en reorganisering af sekretariatet. Der er blevet ansat en chefredaktør for foreningens tre medier for at sikre den fornødne journalistiske kvalitet i form og indhold samt for at effektivisere produktionen af nyhederne til de tre medieplatforme. Det er udtryk for en ambition om at imødekomme vores medlemmers ønsker om mere og bedre information i vores medier, samt hensyntagen til omkostningssiden i medieproduktionen.

Derudover er alle it-opgaver blevet lagt ud til eksterne leverandører for at få adgang til større ekspertise på området, og hele foreningens annoncesalg er blevet outsourcet i efteråret 2009. Det har været forbundet med nogle nødvendige engangsomkostninger, som påvirker vores resultat negativt i 2009.

Foreningens økonomi har også været belastet af udgifter til fratrådte medarbejdere i 2009.

Vi er desuden flyttet fra de gamle lokaler i Holte Midtpunkt til lokaler på Amagertorv i det centrale København. Det giver os en besparelse på huslejen, men har også betydet, at vi har haft flytteomkostninger og indkørringsproblemer relateret til vores it-systemer.

Ledelsesberetning

Alt i alt har foreningens økonomi i 2009 været udsat for en række forhold af engangskaraktter, som beskrevet ovenfor, og som ikke vil belaste indeværende år. Vi står således med en organisation, der effektivt kan levere de forventede ydelser til medlemskredsen, som vi forventer øges moderat hen over året. Udviklingen på annoncemarkedet er for øjeblikket den største usikkerhedsfaktor, men vi forsøger at tage vores forholdsregler, så vi kan håndtere et eventuelt yderligere pres på annoncevolumen og priserne. Forventningen er således, at der i 2010 vil være balance mellem foreningens indtægter og udgifter.

Hovedaktivitet

Foreningens hovedaktivitet er at arbejde for bedre vilkår for medlemmerne på investerings- og pensionsmarkedet, at uddanne medlemmerne til at blive bedre investorer og til bedre at kunne varetage deres egne interesser som pensionsopsparere.

Fokusområderne for 2009 var:

1. Fastholdelse og hvervning af medlemmer
2. Større indsigt i medlemmernes ønsker og behov
3. Løfte indholdet og det grafiske udtryk i vores medier
4. Forbedre Dansk Aktiemesse
5. Flere medlemsfordele
6. Fortsat satsning på uddannelse – AktieSkole-kurser tilpasset markedssituationen
7. Forbedre kvaliteten af foreningens indlæg på generalforsamlinger
8. Større synlighed og mere troværdig kommunikation i medierne
9. Image og omdømmepleje af foreningen
10. Bedre servicering af bestyrelse, udvalg og lokalforeninger samt styrkelse af sekretariatet.

Fokusområde 1: Fastholdelse og hvervning af medlemmer

For at imødekomme vores medlemmers ønsker om bedre koordinering mellem vores medier og flere analyser og artikler i vores medlemsblad Aktionæren, har vi i efteråret 2009 ansat en chefredaktør til at samkøre vores tre medier og løfte kvaliteten i såvel indhold som form.

Vi har desuden taget initiativ til at hjælpe lokalforeningerne med at forbedre kvaliteten af de lokale arrangementer samt forsøgt at støtte de enkelte lokalforeninger ved at udpege en koordinator for lokalforeningsarrangementerne. Koordinatoren skal fungere som kreativ- og kvalitetsmæssig sparringspartner for de lokale bestyrelser samt hjælpe virksomhederne, når de skal besøge vores lokalforeninger og præsentere deres virksomheder.

Oprustningen af vores medier er desuden tiltænkt at skabe mere interesse blandt potentielle medlemmer for DAFs medier gennem en prioritering af journalistisk skarpere og mere kvalitetsbevidst nyhedsformidling på alle tre medieplatforme.

Ledelsesberetning

For at rekruttere nye medlemmer har vi været meget aktive med at holde foredrag rundt omkring i Danmark – også uden for foreningens sfære. Vi satte desuden en ringekampagne i gang til tidligere udmeldte medlemmer for at vinde dem tilbage med henvisning til forbedrede medlemstilbud.

Fokusområde 2: Større indsigt i medlemmernes ønsker og behov

Vi har i 2009 gennemført den første repræsentative medlemsundersøgelse i foreningens historie. Undersøgelsen blev sendt ud til alle vores nuværende medlemmer og var meget omfattende. Vi gennemførte desuden en lignende undersøgelse blandt et udsnit af udmeldte medlemmer.

Undersøgelsen har givet os et enestående indblik i hvem vores medlemmer er, hvad de forventer af os, samt på hvilke områder vi kan forbedre os. Konklusionerne er meget brugbare i udviklingen af vores strategiske mål samt fungerer som et konkret pejlemærke, når vi skal prioritere de mange opgaver, som vi forventes at løse i såvel lokalforeningerne som i sekretariatet. Konklusionerne bruger vi desuden flittigt i vores udvikling af medierne samt i vores mange lokale arrangementer og medlemstilbud.

Fokusområde 3: Løfte indholdet og det grafiske udtryk i vores medier

For at effektivisere produktionen og ressourceanvendelsen i vores tre medier har vi oprettet en ny stilling som journalistisk chefredaktør. Opgaven har været at effektivisere og professionalisere alle vores medier. Det har betydet, at vi har sammenkørt nyhedsproduktionen og løftet både det journalistiske indhold og layoutet i bl.a. medlemsbladet Aktionæren, hvor vi samtidig er gået op fra 36 sider i medlemsbladet til nu 40 sider. Dette har, ifølge den nye medlemsanalyse, været et stort ønske blandt vores medlemmer.

Fokusområde 4: Dansk Aktiemesse

Årets største investorarrangement – Dansk Aktiemesse – blev den hidtil største succes for Dansk Aktionærforening med hele 1.200 tilmeldte deltagere i 2009. Tilslutningen til messen var så overvældende, at vi var nødt til at afvise deltagere, fordi vi ikke kunne lukke flere ind i Chr. IV's gamle Børssal. Vi fik desuden en meget stor og positiv medieomtale af messen i landets medier.

Fokusområde 5: Flere medlemsfordele

Vi har oprustet på de strategiske samarbejder for at sikre, at foreningens medlemmer får flere tilbud at vælge mellem gennem deres medlemskab. Vi har blandt andet indgået et samarbejde med en udbyder af et analyseværktøj på nettet, der gør det nemmere for den private investor at foretage langsigtede aktieinvesteringer baseret på nøgletal og regnskabsinformationer.

Gennem samarbejder med diverse forlag har vi desuden forhandlet attraktive priser hjem på nogle af de mest efterspurgte investorbøger til vores medlemmer.

Ledelsesberetning

Fokusområde 6: Fortsat satsning på uddannelse

Vi tilbyder fortsat mange forskellige kurser på vores AktieSkole. Vi har dog af hensyn til den faldende interesse for investering i blandt andet aktier tilpasset udbuddet af kurser på AktieSkolen til den nye markedssituation. Det har desuden været et mål at få større bundlinjefokusering i alle vores aktiviteter og tilbud. Det har betydet, at vi har skåret ned på vores samlede udbud af kurser i forhold til året før. Samtidig har vi sat gang i udviklingen af nye kurser med en bredere appeal til investorerne.

Fokusområde 7: Forbedre kvaliteten af foreningens indlæg på generalforsamlinger

Foreningen har søsat et større udviklingsprojekt, hvor formålet er at øge tilstedeværelsen ved generalforsamlingerne i Danmark. Vi har arrangeret uddannelsesdage for medlemmerne af Generalforsamlingsudvalget, så alle medlemmer bliver skolet i, hvorledes de bør optræde på generalforsamlingerne, hvordan det gode indlæg bør skrues sammen, hvordan forberedelsen bør foregå. Vi arbejder endvidere også på at sikre, at medlemmerne har et panel af sparringspartnere som de kan diskutere indlæggenes indhold og form med samt prioritere og fordele de mange generalforsamlinger, som foreningen gerne vil dække. Dette arbejde vil fortsætte, så kvaliteten kan øges i indlæggene ved de knap 50 generalforsamlingerne, som foreningen årligt deltager i.

Fokusområde 8: Synlighed i medierne

Vi har opfyldt vores mål om at optræde kritisk, troværdigt, sagligt og synligt i de danske medier.

Fokusområde 9: Image og omdømmepleje

Vi satte gang i en stor besøgsrunde, hvor vi kontaktede de vigtigste aktører i finanssektoren. Vi har vurderet, at der var behov for at informere grundigt om de mange nye tiltag og ambitioner i foreningen. Vi er blevet mødt med en overvældende positiv holdning rundt omkring i sektoren, og vi arbejder meget bevidst med at optræde sagligt og sobert, så vores troværdighed ikke kun er høj internt i foreningen, men også eksternt.

Vores nye medlemsanalyse viser, at vores troværdighed er meget høj blandt foreningens medlemmer, og med de tilbagemeldinger vi modtager fra omverdenen er der noget, der tyder på, at det også er lykkedes at forbedre foreningens eksterne omdømme og image.

Fokusområde 10: Bedre servicering af bestyrelse, udvalg og lokalforeninger samt styrkelse af sekretariatet

Vi har i det forgangne år prioriteret at øge informationsmængden og -frekvensen til lokalforeningerne. Det har været et klart ønske at gøre det nemmere for lokalforeningerne gennem jævnlige nyhedsbreve at følge med i beslutningerne og arbejdsgangene i sekretariatet og bestyrelsen. Det samme har gjort sig gældende for Repræsentantskabet, som i det forgangne år har fået langt flere informationer om sekretariatets prioritering af arbejdsopgaverne og om opfølgningen på diverse målsætninger og handlingsplaner.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Foreningens nettoresultat blev som nævnt et underskud på 2.151 t.kr., hvilket er betydeligt ringere end forventet og meget utilfredsstillende.

Foreningens kontingentindtægter var i 2009 på 5.568 t.kr. mod 6.659 t.kr. i 2008. Det er et fald på godt og vel 16 procent.

Salget af annoncer beløb sig til 1.179 t.kr. Det er et fald på 290 t.kr. i forhold til året før, eller knap 20 procent. Forklaringen er dels, at annoncemarkedet har været meget hårdt ramt af finanskrisen og den efterfølgende lavkonjunktur. Vi har været hårdest ramt på online-delen, hvor både annoncemængden og priserne har været under et stort pres. DAF er desuden meget afhængig af salg af annoncer til især finanssektoren, og dette marked har været stærkt faldende under hele 2009.

Der er i 2009 gennemført 145 møder med 6.392 deltagere.

AktieSkolen stod for 47 kurser med 1.093 deltagere i løbet af året.

Aktionæren havde et oplag på 17.500 ved årets udgang.

Aktionærens Nyhedsbrev fortsatte sin flotte vækst og nåede op på 27.799 modtagere ultimo året.

En effektiv omkostningsstyring har bevirket, at udgiften til medlemsmøder – herunder AktieSkoler – er faldet fra 913 t.kr. i 2008 til 768 t.kr. i 2009. Det er et fald på knap 16 procent.

Også udgifterne til bladet Aktionæren er faldet; nemlig fra 1.735 t.kr. til 1.549 t.kr. Det er et fald på knap 11 procent. Det skyldes især, at vi har øget egenproduktionen af artikler pga. en styrkelse af vores journalistiske kompetencer, samt at vi har genforhandlet priser på trykning. Vi har samtidig øget antallet af sider i Aktionæren.

Lokalforeninger

Vi har videreført strategien om at styrke lokalforeningerne i DAF.

Antallet af lokalforeninger var 17 i 2009.

I et forsøg på at hjælpe lokalforeningerne med at løfte kvaliteten i de mange lokale arrangementer og tilbud, har vi udpeget en koordinator for lokalforeningerne.

Vi afholder desuden flere møder for vores lokale repræsentanter, således at de har nemmere ved at drage nytte af hinandens erfaringer, succeser og ideer.

Ledelsesberetning

Øvrige forhold

Foreningen har i 2009 oplevet konsekvenserne af vores momspligt, som trådte i kraft den 1. januar 2009. Ingen andre sammenlignelige aktionærforeninger i EU betaler moms af deres medlemskontingenter.

Vores nye status som 75 procent momspligtige af vores medlemskontingenter i 2009 har belastet foreningens økonomi pga. et faldende medlemstal i begyndelsen af året. Momspligten og den afledte stigning i medlemskontingentet, har reduceret DAFs muligheder for at udvikle sig som forening. Derfor besluttede DAFs bestyrelse at indbringe Landsskatterettens kendelse for domstolene, ligesom ledelsen har iværksat en række sideløbende tiltag med det formål, at DAF atter bliver behandlet momsmæssigt på samme måde som i de andre aktionærforeninger i EU, der ikke er momspligtige.

I 2009 afgav vi knap 40 høringssvar til Finanstilsynet, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Økonomi- og Erhvervsministeriet samt EU-kommissionen og The Committee of European Securities Regulators – også kaldet CESR, der blandt andet står bag EU's MiFID-regler om investorbeskyttelse.

Organisatoriske forhold

Nye i bestyrelsen er den svenske advokat Lars Milberg samt cand.polit. Niels Hougaard.

Lars Milberg har speciale i erhvervsret, børsret og værdipapirer. Han er tidligere chefjurist og chef for afdelingen for interesseovervågning i Sveriges Aktiespararnas Riksförbund, som er den svenske søsterforening til Dansk Aktionærforening.

Niels Hougaard har beklædt en række poster i den finansielle branche. Senest var han investeringsdirektør i Sampension. Han er desuden næstformand for Dansk Aktionærforenings lokalforening København Nord.

De to nye medlemmer blev valgt ind i bestyrelsen på repræsentantskabsmødet i november 2009. De erstatter André Lublin og Lars P. Johanssen, som ikke ønskede at genopstille. Vi takker både André Lublin og Lars P. Johanssen for deres store indsats på hver deres felt i foreningen. De har begge været yderst engagerede og arbejdsomme.

Kaj Ørnfeldt Clausen og Birthe Werner blev genvalgt til bestyrelsen.

Bestyrelsen konstituerede sig med Niels Mengel som formand og Knud Reckweg som næstformand.

Bestyrelsen holdt 10 møder i løbet af 2009.

Ledelsesberetning

Ved efterårets valg til repræsentantskabet var der kampvalg. 30 meget kompetente kandidater stillede op til de kun 18 pladser, der var på valg. Repræsentantskabet består nu af 36 personer, og kampvalget er en positiv manifestation af de ønsker og ambitioner, der er til stede i foreningen, når det handler om at få demokratiet til at blomstre gennem fornyelse og kompetencemæssig oprustning. Formand for repræsentantskabet er Jens Peter Skovsgaard.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Vi arbejder meget målrettet på at opnå balance mellem foreningens indtægter og udgifter og har som det vigtigste mål for 2010 at præstere et nul på bundlinjen.

Det årlige medlemskontingent steg pr. 1. januar 2010 med 50 kr. til 525 kr., og det er blevet mødt med forståelse af vores medlemmer.

Vi budgetterer med et medlemstal på knap 16.000 ultimo 2010.

Det største frafald blandt medlemmerne indfinder sig normalt i begyndelsen af året, fordi medlemmerne skal forny deres medlemskab i den periode. Vi er meget tæt på at være igennem processen for fornyelse af medlemskontingenterne, og vi har strammet op på vores procedure for kontingentfornyelse. Vi havde pr. den 24. marts ca. 14.000 medlemmer, og vi har oplevet en positiv udvikling i medlemsantallet i første kvartal af 2010. Det betyder også, at det er et realistisk mål at nå et medlemstal på knap 16.000 medlemmer ultimo 2010.

Vi planlægger at afholde Dansk Aktiemesse torsdag den 30. september 2010. I 2009 måtte vi desværre melde totalt udsolgt, da vi nåede 1.200 tilmeldte deltagere. Brandmyndighederne tillader os ikke at lukke flere ind i de gamle lokaler i Børssalen. Det tager vi i 2010 konsekvensen af. Vi flytter til større, mere moderne og velegnede lokaler. Vi skruer desuden igen i år op for ambitionerne på indholdssiden, og derfor er vi gang med at videreudvikle konceptet for Danmarks største investormesse. Vores mål er at overgå succesen i 2009 med flere end 1.200 deltagere. Dansk Aktiemesse er en god mulighed for at rekruttere nye medlemmer.

Vi har i første kvartal oplevet, at tilslutningen til AktieSkolens kurser er pænt stigende, hvilket er en indikator for, at interessen for at investere er ved at vende tilbage. Foreningen har således valgt at udbyde flere begynderkurser i aktieinvestering – Ny på Aktiemarkedet 1 – end oprindeligt planlagt. Vi planlægger desuden at introducere to helt nye kurser på foreningens AktieSkole dette forår. Kurserne vil i højere grad rette sig mod den brede befolknings behov og ønsker i relation til opsparing og investering.

Økonomi- og rapporteringssystemet er blevet gennemgået og opgraderet for at styrke budgetopfølgningen yderligere.

Vi har i 2010 for første gang fået bevilget distributionsstøtte til vores medlemsblad på knap 300.000 kr.

Ledelsesberetning

I 2010 vil foreningen have særlig fokus på at fastholde og hverve nye medlemmer samt på at øge lønsomheden i de enkelte aktiviteter. Dette vil ske i et tæt samarbejde med lokalforeningerne.

2009 har været et meget svært år for Dansk Aktionærforening, men vi vurderer, at fundamentet for foreningens fremtidige udvikling nu er så stabilt, at der er god grund til at være optimistisk på foreningens vegne for 2010.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse B, C og D.

Årsrapporten 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 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Dansk Aktionærforening (moderforening) og DAF Erhverv ApS, som kontrolleres af moderforeningen.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Dansk Aktionærforening og DAF Erhverv ApS. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med dattervirksomhedens nettoaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Skat

Årets skat består af årets aktuelle skat samt ændring af udskudt skat.

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Balancen

Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter igangværende udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, og gager, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Udviklingsprojekter under udførelse nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter under udførelse opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes foreningens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Koncernregnskab

Resultatopgørelse for 2009

	<u>Note</u>	<u>2009 kr.</u>	<u>2008 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	7.893.186	9.329
Produktionsomkostninger	2	<u>(3.015.276)</u>	<u>(3.394)</u>
		4.877.910	5.935
Distributionsomkostninger	3	(331.943)	(440)
Administrationsomkostninger	4	<u>(6.955.555)</u>	<u>(6.336)</u>
Driftsresultat		(2.409.588)	(841)
Finansielle indtægter	5	260.149	253
Finansielle omkostninger	6	<u>(1.844)</u>	<u>(8)</u>
Resultat før skat		(2.151.282)	(596)
Skat af årets resultat	7	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>(2.151.282)</u>	<u>(596)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>(2.151.282)</u>	<u>(596)</u>
		(2.151.282)	(596)

Koncernregnskab

Balance pr. 31.12.2009

	<u>Note</u>	<u>2009 kr.</u>	<u>2008 t.kr.</u>
Udviklingsprojekter	8	98.305	164
Immaterielle anlægsaktiver		98.305	164
Driftsmateriel	8	8.404	13
Materielle anlægsaktiver		8.404	13
Deposita	8	96.700	47
Finansielle anlægsaktiver		96.700	47
Anlægsaktiver		203.409	224
Tilgodehavender fra salg		177.180	1
Andre tilgodehavender		15.176	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	2
Tilgodehavende renter		80.000	160
Tilgodehavender		272.356	163
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	2.102.980	4.039
Værdipapirer og kapitalandele		2.102.980	4.039
Likvide beholdninger	10	898.010	679
Omsætningsaktiver		3.273.346	4.881
Aktiver		3.476.755	5.105

Koncernregnskab

Balance pr. 31.12.2009

	<u>Note</u>	<u>2009 kr.</u>	<u>2008 t.kr.</u>
Egenkapital primo året		3.893.676	4.490
Overført resultat for regnskabsåret		(2.151.282)	(596)
Egenkapital	11	<u>1.742.394</u>	<u>3.894</u>
Leverandørgæld		554.030	216
Anden gæld	12	978.642	711
Periodeafgrænsningsposter		201.689	284
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.734.361</u>	<u>1.211</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.734.361</u>	<u>1.211</u>
Passiver		<u>3.476.755</u>	<u>5.105</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	13		
Øvrige noter	14-16		

Koncernregnskab

Noter

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
1. Nettoomsætning		
Kontingenter, personlige medlemmer	5.171.748	6.435
Kontingenter, virksomheder	395.677	217
Medlemsmøder mv.	457.952	763
Aktiemesse	583.479	440
Salg af publikationer	62.996	5
Annoncer på hjemmesiden og nyhedsbrev	277.192	339
Annonceindtægter, Aktionæren	944.142	1.130
	<u>7.893.186</u>	<u>9.329</u>
2. Produktionsomkostninger		
Omkostninger til medlemsmøder	303.475	228
Aktieskole – lokaleleje	89.700	121
Aktiemesseomkostninger	195.465	109
Aktieskole honorar, bospisning og transport	151.804	313
Aktieskole kursusmateriale	27.316	141
Dataindkøb af aktiehåndbog	180.950	200
Trykning af publikationer	118.810	150
Royalties Kbh. Fondsbørs	46.979	77
Eksterne bidrag, hjemmeside	123.990	86
Eksterne bidrag, nyhedsbrev	72.000	56
Publikationsomkostninger, Aktionæren	1.548.995	1.735
Publikationer til videresalg	41.314	44
Provision vedrørende salg af annoncer	42.691	0
Afskrivning udviklingsprojekter	65.537	34
Moms af ydelser leveret fra DAF Erhverv ApS til DAF	6.250	100
	<u>3.015.276</u>	<u>3.394</u>
3. Distributionsomkostninger		
Annoncer	39.092	258
Hvervemateriale	1.133	8
Rejser og ophold	71.156	69
Øvrige markedsføringsomkostninger inkl. medlemsanalyse	166.077	38
Reklameartikler	39.890	52
Prisuddeling, Investeringspris	14.595	15
	<u>331.943</u>	<u>440</u>

Noter

	2009	2008
	kr.	t.kr.
4. Administrationsomkostninger		
Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	4.094.732	3.512
Personaleomkostninger	40.253	49
Andre udgifter til social sikring	34.032	41
	4.169.017	3.602
Andre administrationsomkostninger		
Porto og gebyrer	240.598	412
Husleje el og varme	202.087	198
Edb-omkostninger	281.088	229
Kapacitetsomkostninger i lokalforeningerne	19.991	31
Telefon	45.453	66
Telefonservice	101.371	95
Kontorartikler	90.536	61
Rengøring	32.715	32
Repræsentantskab	82.275	168
Udvalgmøder og bestyrelsesmøder	237.187	184
Medlemskontingenter og abonnemeter	78.019	70
Bogførings- og regnskabsmæssig assistance mv.	153.533	189
Revision	101.868	116
Advokat vedr. momssag	237.735	19
Konsulentbistand vedrørende høringssvar	149.881	131
Konsulentbistand vedr. aktieskoler mv.	139.367	233
Konsulentbistand vedr. momssag	309.998	263
Konsulentbistand vedr. Corporate governance	54.790	0
Rekruttering mv.	0	174
Afskrivninger, driftsmidler	4.384	4
Transport	2.562.876	2.675

Koncernregnskab

Noter

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
4. Administrationsomkostninger (fortsat)		
Transport	2.562.876	2.675
Småanskaffelser	30.143	60
Lønsumsafgift	81.350	0
Forsikringer	9.475	10
Flytning	90.690	0
Lagerleje	5.290	0
Tab debitor	3.375	(6)
Diverse	3.339	(5)
	<u>2.786.538</u>	<u>2.734</u>
Administrationsomkostninger i alt	<u>6.955.555</u>	<u>6.336</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>6</u>	<u>6</u>
Vederlag til direktionen	<u>1.286.444</u>	<u>990</u>
Vederlag til bestyrelsens formandskab	<u>75.000</u>	<u>75</u>
5. Finansielle indtægter		
Renteindtægter værdipapirer	154.903	160
Renteindtægter banker	39.571	92
Aktieudbytte	1.059	1
Urealiseret kursregulering værdipapirer	64.616	0
	<u>260.149</u>	<u>253</u>
6. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	1.844	3
Urealiseret kursregulering værdipapirer	0	5
	<u>1.844</u>	<u>8</u>
7. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat (DAF Erhverv ApS)	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernregnskab

Noter

	Udviklings- projekter kr.	Driftsmidler kr.	Deposita kr.
8. Anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2009	196.610	21.921	47.566
Tilgang	0	0	90.000
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(40.866)</u>
Kostpris 31.12.2009	<u>196.610</u>	<u>21.921</u>	<u>96.700</u>
Afskrivninger 01.01.2009	(32.768)	(9.133)	0
Årets afskrivninger	(65.537)	(4.384)	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2009	<u>(98.305)</u>	<u>(13.517)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	<u>98.305</u>	<u>8.404</u>	<u>96.700</u>

Koncernregnskab

Noter

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
9. Værdipapirer		
4% Realkredit Danmark udløb 2010, nom. 2.000.000 kr.	0	1.993
4% Realkredit Danmark udløb 2011, nom. 2.000.000 kr.	2.042.840	2.002
15 stk. Jeudan aktier	6.573	7
198 stk. Nordea aktier	10.565	5
1 stk. Danske Bank	119	0
1 stk. Jyske Bank	198	0
1 stk. Sydbank	134	0
1 stk. Topdanmark	706	1
1 stk. Trygvesta	343	0
10 stk. DSV	930	1
1 stk. A.P. Møller Mærsk B	36.634	28
2 stk. D/S Torm	101	0
3 stk. Bang & Olufsen B	228	0
1 stk. Carlsberg B	386	0
1 stk. Coloplast B	472	1
1 stk. Danisco	348	0
1 stk. FLSmidt & Co B	368	0
1 stk. GN Store Nord	28	0
1 stk. H. Lundbeck	95	0
2 stk. Novo Nordisk B	664	1
1 stk. Novozymes B	542	0
1 stk. Vestas Wind Systems	314	0
1 stk. William Demant Holding	392	0
	<u>2.102.980</u>	<u>4.039</u>

Koncernregnskab

Noter

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
10. Likvide beholdninger		
Kasse	2.330	1
Girokonto	12.548	11
Lokalforeningernes kasse og bankbeholdninger	559.614	520
Driftskonto, Nordea (Dansk Aktionærforening)	274.904	54
Driftskonto, Nordea (DAF Erhverv ApS)	<u>48.614</u>	<u>93</u>
	<u>898.010</u>	<u>679</u>

	<u>Forenings-</u> <u>kapital</u> <u>kr.</u>	<u>Lokalfore-</u> <u>ningernes</u> <u>egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>I alt</u> <u>kr.</u>
11. Egenkapital			
Egenkapital 01.01.2009	3.276.123	617.553	3.893.676
Årets resultat	<u>(2.163.861)</u>	<u>12.579</u>	<u>(2.151.282)</u>
	<u>1.112.262</u>	<u>630.132</u>	<u>1.742.394</u>

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
12. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	177.522	128
Provision til medarbejder	0	31
Provision til direktør	167.750	0
A-skat mv.	194.928	110
Skyldig løn	38.041	0
Skyldig moms	250.311	259
Skyldige omkostninger	<u>150.090</u>	<u>183</u>
	<u>978.642</u>	<u>711</u>

Koncernregnskab

Noter

13. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Eventualforpligtelser

Foreningen har ikke stillet kaution for banklån, men har afgivet en støtteerklæring over for det 100% ejede datterselskab DAF Erhverv ApS, i hvilket egenkapitalen pr. 31. december 2009 er negativ med 2.207 t.kr.

Såfremt foreningen med virkning fra den 31. december 2009 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31. december 2009 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsrapporten over for udlejer og medarbejdere udgørende 960 t.kr.

Dansk Aktionærforening har modtaget varsel om en mulig stævning vedr. afskedigelsen af en tidligere medarbejder i sekretariatet. I forbindelse med restruktureringen af sekretariatet, herunder outsourcing af annoncesalg og it-opgaver samt sammenlægningen af produktionen af de tre medier i DAF, nemlig medlemsbladet Aktionæren, Aktionærens nyhedsbrev og DAFs hjemmeside www.shareholders.dk, blev stillingen som souschef nedlagt i sekretariatet. Den afskedige medarbejder og dennes fagforening hævder, at der er tale om en uberettiget afskedigelse, mens DAF mener, at den er fuldt ud berettiget. Denne sag drejer sig om, hvorvidt sagsøger har krav på en godtgørelse i henhold til funktionærlovens paragraf 2b.

Pantsætninger

Ingen.

Leasingforpligtelser

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

14. Ejerforhold

Dansk Aktionærforening er en selvejende forening.

Koncernregnskab

Noter

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
15. Hovedtal for aktiviteter		
Medlemsbladet Aktionæren		
Annonceindtægter	845.946	1.066
Produktionsomkostninger og distribution	<u>(1.548.995)</u>	<u>(1.735)</u>
	<u>(703.049)</u>	<u>(669)</u>
Medlemsarrangementer og medlemstilbud		
Medlemsbetaling	415.482	698
Aktiemesseindtægter	583.479	441
Aktieskole- samt aktiemesseomkostninger	<u>(464.285)</u>	<u>(724)</u>
	<u>534.676</u>	<u>415</u>
Aktiehåndbog		
Dataindkøb til aktiehåndbog	<u>(180.950)</u>	<u>(200)</u>
	<u>(180.950)</u>	<u>(200)</u>
Andre publikationer		
Annonceindtægter	63.060	64
Salg af publikationer	62.996	5
Trykning og annoncering af aktiehåndbogen	(118.810)	(150)
Køb af publikationer til videresalg	<u>(41.314)</u>	<u>(44)</u>
	<u>(34.068)</u>	<u>(125)</u>
Hjemmeside		
Annonceindtægter	269.637	339
Royalties Kbh. Fondsbørs	(46.979)	(77)
Journalister og hjemmeside	(123.990)	(86)
Nyhedsbrev	<u>(72.000)</u>	<u>(56)</u>
	<u>26.668</u>	<u>120</u>

Koncernregnskab

Noter

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
16. Lokalforeningernes andel af drift og balance		
Lokalforeninger drift		
Indtægter	396.767	424
Omkostninger	<u>(384.188)</u>	<u>(298)</u>
Lokalforeningernes andel af resultatet	<u>12.579</u>	<u>126</u>
Lokalforeninger balance		
Aktiver i alt	<u>691.910</u>	<u>625</u>
Egenkapital i alt	<u>630.132</u>	<u>618</u>
Gæld i alt	<u>61.778</u>	<u>8</u>

Moderforening

Resultatopgørelse for 2009

	<u>Note</u>	<u>2009 kr.</u>	<u>2008 t.kr.</u>
Nettoomsætning		5.609.895	6.702
Produktionsomkostninger		<u>(303.475)</u>	<u>(190)</u>
		5.306.420	6.512
Distributionsomkostninger		(300.464)	(337)
Administrationsomkostninger		<u>(6.467.248)</u>	<u>(5.874)</u>
Driftsresultat		(1.461.292)	301
Resultat i tilknyttet virksomhed		(950.009)	(1.144)
Finansielle indtægter		260.124	253
Finansielle omkostninger		<u>(105)</u>	<u>(6)</u>
Årets resultat		<u>(2.151.282)</u>	<u>(596)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>(2.151.282)</u>	<u>(596)</u>
		<u>(2.151.282)</u>	<u>(596)</u>

Moderforening

Balance pr. 31.12.2009

	<u>Note</u>	<u>2009 kr.</u>	<u>2008 t.kr.</u>
Driftsmateriel		8.404	13
Materielle anlægsaktiver		8.404	13
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	0
Deposita		96.700	45
Finansielle anlægsaktiver		96.700	45
Anlægsaktiver		105.104	58
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	1	0	0
Andre tilgodehavender		36.192	0
Tilgodehavende renter		80.000	160
Tilgodehavender		116.192	160
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.102.980	4.039
Værdipapirer og kapitalandele		2.102.980	4.039
Likvide beholdninger		849.395	585
Omsætningsaktiver		3.068.567	4.784
Aktiver		3.173.671	4.842

Moderforening

Balance pr. 31.12.2009

	<u>Note</u>	<u>2009 kr.</u>	<u>2008 t.kr.</u>
Egenkapital primo året		3.893.676	4.490
Overført resultat for regnskabsåret		(2.151.282)	(596)
Egenkapital	2	<u>1.742.394</u>	<u>3.894</u>
Underbalance i tilknyttet virksomhed (DAF Erhverv ApS)	1	<u>253.176</u>	<u>217</u>
Hensatte forpligtelser		<u>253.176</u>	<u>217</u>
Leverandørgæld		169.160	41
Anden gæld	3	812.251	406
Periodeafgrænsningsposter		<u>196.690</u>	<u>284</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.178.101</u>	<u>731</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.178.101</u>	<u>731</u>
Passiver		<u><u>3.173.671</u></u>	<u><u>4.842</u></u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	4		
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	5		

Moderforening

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
1. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2009	<u>127.250</u>
Kostpris 31.12.2009	<u>127.250</u>
Nettoopskrivning 01.01.2009	(1.384.081)
Andel i årets resultat, netto	<u>(950.009)</u>
Nettoopskrivninger 31.12.2009	<u>(2.334.090)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	<u>(2.206.840)</u>
Tilgodehavende hos DAF Erhverv ApS	<u>1.953.664</u>
Underbalance i tilknyttet virksomhed (DAF Erhverv ApS)	<u>(253.176)</u>

Som følge af underbalance i DAF Erhverv ApS er kapitalandelen optaget til en værdi på 0 kr. pr. 31. december 2009.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

DAF Erhverv ApS, København, 100%

	Forenings- kapital kr.	Lokalfore- ningernes egenkapital kr.	I alt kr.
2. Egenkapital			
Egenkapital 01.01.2009	3.276.123	617.553	3.893.676
Årets resultat	<u>(2.163.861)</u>	<u>12.579</u>	<u>(2.151.282)</u>
	<u>1.112.262</u>	<u>630.132</u>	<u>1.742.394</u>

Moderforening

Noter

	<u>2009</u> <u>kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>
3. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	177.522	129
A-skat mv.	165.485	94
Skyldige omkostninger	262.589	183
Provision til direktør	167.750	0
Skyldig løn	38.041	0
Moms	<u>864</u>	<u>0</u>
	<u>812.251</u>	<u>406</u>

4. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Eventualforpligtelser

Foreningen har ikke stillet kaution for banklån, men har afgivet en støtteerklæring overfor det 100% ejede datterselskab DAF Erhverv ApS. Såfremt foreningen med virkning fra den 31. december 2009 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31. december 2009 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsrapporten over for udlejer og medarbejdere udgørende 960 t.kr.

Dansk Aktionærforening har modtaget varsel om en mulig stævning vedr. afskedigelsen af en tidligere medarbejder i sekretariatet. I forbindelse med restruktureringen af sekretariatet, herunder outsourcing af annoncesalg og it-opgaver samt sammenlægningen af produktionen af de tre medier i DAF, nemlig medlemsbladet Aktionæren, Aktionærens nyhedsbrev og DAFs hjemmeside www.shareholders.dk, blev stillingen som souschef nedlagt i sekretariatet. Den afskedige medarbejder og dennes fagforening hævder, at der er tale om en uberettiget afskedigelse, mens DAF mener, at den er fuldt ud berettiget. Denne sag drejer sig om, hvorvidt sagsøger har krav på en godtgørelse i henhold til funktionærlovens paragraf 2b.

Pantsætninger

Ingen.

Leasingforpligtelser

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

Moderforening

Noter

5. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 25. marts 2010:

Niels Mengel (formand)

Adm. Direktør i Øresund-Healthcare Management AS
Bestyrelsesformand i ØHMEExit AB
Bestyrelsesformand i Entertainment Booking Concepts ApS
Bestyrelsesmedlem i CMC Contrast AB,
Bestyrelsesmedlem i Aditus Medical AB,
Bestyrelsesmedlem i iClin Solutions AB,
Bestyrelsesmedlem i Black Swan Strategy AS,
Bestyrelsesmedlem i Ibikus AS,
Bestyrelsesmedlem i Dream Company AS,
Bestyrelsesmedlem i Gurli og Poul Madsens Fond
Medlem af repræsentantskabet i TryghedsGruppen s.m.b.a.

Knud Reckweg (næstformand)

Bestyrelsesmedlem i Designgrafik A/S

Lars Milberg

Bestyrelsesmedlem i Sveriges Aktiespareres Riksförbund
Bestyrelsesmedlem i Alternativa Aktiemarknaden i Sverige AB
Bestyrelsesmedlem i Aktiespararnas Service AB
Bestyrelsesmedlem i Sundsvalls Skylt MONAB AB
Bestyrelsesmedlem i AB Skarfin
Bestyrelsesmedlem i Advokat Lars Milberg AB
Bestyrelsesmedlem i Advokatbyrå Annika Andebark AB
Bestyrelsesmedlem i Advokat Eva Holm AB

Birthe Werner

Medlem af Revisornævnet for Statsautoriserede og Registrerede revisorer
Medlem af Fondsrådet
Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Peter Wendt

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Atrium Value Partner – Europa Small Cap
Bestyrelsesmedlem i Selskabet for Historie og Samfundsøkonomi
Bestyrelsesmedlem i Ejerforeningen Enhjørningen
Bestyrelsesmedlem i Klima Invest A/S

Moderforening

Noter

5. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 25. marts 2010: (fortsat)

Peter Wendt (fortsat)

Medlem af Penge og Pensionspanel

Medlem af Fondsrådet

Anne Marie Nymark Jensen

Ingen

Kaj Ørnfeldt Clausen

Ingen

Niels Hougaard

Ingen

Charlotte Lindholm (direktør)

Ingen