

**Dansk Aktionærforening**

**Årsrapport 2010**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Foreningsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	11
Koncernregnskab	15
Resultatopgørelse for 2010	15
Balance pr. 31.12.2010	16
Noter	18
Moderforening	25
Resultatopgørelse for 2010	25
Balance pr. 31.12.2010	26
Noter	28

## 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](http://www.shareholders.dk)

E-mail: [daf@shareholders.dk](mailto:daf@shareholders.dk)

### Bestyrelse

Niels Mengel, formand

Knud Reckweg, næstformand

Lars Milberg

Birthe Werner

Peter Wendt

Henrik Vad

Kaj Ørnfeldt Clausen

Niels Hougaard

### Direktion

Charlotte Lindholm

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på foreningens repræsentantskabsmøde, den 13. maj 2011

### Dirigent

---

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2010 for Dansk Aktionærforening.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til Repræsentantskabets godkendelse.

København, den 26. april 2011

### Direktion

Charlotte Lindholm  
direktør

### Bestyrelse

Niels Mengel  
formand

Knud Reckweg  
næstformand

Lars Milberg

Birthe Werner

Peter Wendt

Henrik Vad

Kaj Ørnfeldt Clausen

Niels Hougaard

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

#### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og moderforeningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 26. april 2011

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian Sanderhage  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2006*</u> <u>t.kr.</u>	<u>2007*</u> <u>t.kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>
<b>Hoved- og nøgletal for koncernen</b>					
<b>Hovedtal</b>					
<b>Hovedtal fra resultatopgørelsen</b>					
Omsætning i alt	8.234	9.804	9.329	7.893	9.604
- heraf kontingenter	5.628	6.611	6.659	5.568	6.391
Produktionsomkostninger	2.674	3.518	3.394	3.015	3.299
Distributionsomkostninger	492	310	440	332	325
Administrationsomkostninger	4.683	6.528	6.336	6.955	6.054
Driftsresultat	385	(264)	(841)	(2.409)	(75)
Finansielle poster	176	292	245	258	79
Årets resultat	533	28	(596)	(2.151)	4
<b>Hovedtal fra balancen</b>					
Øvrige aktiver	349	684	387	475	599
Likvide beholdninger	2.474	1.287	679	898	697
Værdipapirer	4.078	4.059	4.039	2.103	2.082
Aktiver i alt	6.901	5.847	5.105	3.476	3.378
Egenkapital	4.462	4.490	3.894	1.742	1.746
Hensatte forpligtelser	765	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	1.674	1.540	1.211	1.734	1.632
Passiver i alt	6.901	6.030	5.105	3.476	3.378
Antal medlemmer ultimo	16.300	19.450	18.232	15.009	14.796

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

## Ledelsesberetning

På trods af en ganske svær markedssituation er det lykkedes at opnå et positivt resultat i Dansk Aktionærforening. Overskuddet på t.kr. 4 er meget tilfredsstillende, da målsætningen for 2010 har været at vende et underskud i 2009 på t.kr. 2.151 til en ny ligevægtssituation på bundlinjen.

Missionen er lykkedes og processen har krævet meget samarbejde, udholdenhed, fokus og engagement i alle funktioner og dele i foreningen. Vi er meget stolte over at have nået dette ambitiøse og nødvendige mål og tak til alle, der har bidraget til en krævende proces med at få tilpasset foreningens udgifter og indtægter.

For Dansk Aktionærforening har 2010 været et år med mange udfordringer. Der har været usikkerhed om verdensøkonomien, og dermed også bekymring for den danske økonomi. I 2010 oplevede vi desuden en finanssektor, der havde svært ved at ryste finanskrisen af sig. En hel del pengeinstitutter har været så kriseramte, at de desværre er bukket under og er endt i statens ”skraldespandsselskab” – Finansiell Stabilitet.

De mange konkurser og skandaler i blandt andet finanssektoren har langt hen ad vejen handlet om for stor risikotagning i jagten på udlånsvækst og alt for ringe ledelse i toppen af nogle af selskaberne. Denne kombination af faktorer har været med til at så yderligere tvivl hos investorerne om det hensigtsmæssige i at investere i blandt andet aktier. Samtidig er interessen for lånefinansieret investering faldet markant.

Investorerne har således endnu ikke lagt alle skrækoplevelser fra kriseårene bag sig, og i Dansk Aktionærforening oplever vi derfor stadig en vis grad af tilbageholdenhed, hvad angår den private investors egne aktive investering.

Den manglende tillid til markedet har betydet, at vi har haft sværere ved at tiltrække nye medlemmer, end vi forventede i slutningen af 2009. Optimismen i investeringsmarkedet er ikke vendt tilbage i samme takt, som aktiekurserne er steget.

Vi har ikke desto mindre været i stand til at balancere vores indtægter og udgifter. Når det har været muligt at skabe et om end beskedent overskud skyldes det en behård fokusering på omkostningerne, større fokusering på indtægtsgivende projekter og en effektivitetsforøgelse i alle arbejdsgange og procedurer. På mange måder har 2010 været et år med mange kampe, men også et år med mange succeshistorier for foreningen. Ledelsesberetningen vil dog i denne sammenhæng koncentrere sig om følgende udvalgte fokusområder:

### **Fokusområde 1: Balancering af foreningens indtægter og udgifter**

Foreningens omsætning steg i 2010 til t.kr. 9.604 fra t.kr. 7.893 i 2009. Fremgangen skyldes dels stigende annonceindtægter og dels stigende indtægter fra kontingenter, der udgjorde t.kr. 6.391 mod t.kr. 5.568 i 2009. En del af væksten skyldes, at vi pr. 1. januar 2010 forhøjede kontingentet for et almindeligt medlemskab med 50 kr. og firmakontingenterne fra t.kr. 6 til t.kr. 10 pr. år.

## Ledelsesberetning

Produktionsomkostningerne forholdt sig nogenlunde stabile i 2010, hvor de udgjorde t.kr. 3.299 mod t.kr. 3.015 året før. Administrationsomkostningerne faldt mærkbart til t.kr. 6.054 mod t.kr. 6.955 året før. Det er en besparelse på 13 procent, der især kan henføres til, at vi har lagt mange arbejdsgange om og har effektiviseret og slanket administrationen. Vi har indført tilbagevendende rutiner, hvor vi gennemgår vores udgifter og planlægger nye tiltag, der kan øge produktiviteten i administrationen eller medvirke til besparelser.

Det er lykkedes at opnå et beskedent overskud selv om vi ikke helt nåede op på det forventede medlemstal for 2010. Vi havde i efteråret 2009 budgetteret med et medlemstal ultimo 2010 på 15.700, men vi endte med et medlemstal på 14.796, svarende til en difference på 904 medlemmer ved udgangen af 2010. Vi har desuden arbejdet på at få flere firmamedlemmer. Vi havde ved udgangen af 2010 45 firmamedlemmer mod 40 i 2009, hvilket er en stigning på 12,5 procent.

Det har krævet en ekstraordinær stor indsats fra hele organisationen – ulønnede såvel som lønnede – at indfri ambitionen om at balancere indtægter og udgifter i 2010. Strategien for foreningens turn-around har derfor været den rigtige. Foreningen har haft fordel af, at den meget negative udvikling i annoncemarkedets volumen og priser i 2009 og begyndelsen af 2010, blev afløst af stigende efterspørgsel, og annoncemarkedet har – set over hele året - udviklet sig væsentlig mere positivt i 2010 end i 2009.

Det er i 2010 lykkedes at løfte annoncesalget i vores trykte medier (Aktionæren og Aktiehåndbogen) og digitale medier (shareholders.dk og Aktionærens Nyhedsbrev) fra t.kr. 1.221 i 2009 til t.kr. 1.625 i 2010. Det er en stigning på 33 procent.

Det er der tre forklaringer på:

I sensommeren 2009 outsourcede vi vores annoncesalg til en ekstern leverandør, som efter en indkøringsperiode ser ud til at have fået godt fat i markedet.

Annoncemarkedet har gennem 2010 rettet sig væsentligt efter finanskrisen.

Vi har øget kvaliteten af vores medier (se fokusområde 3).

### **Fokusområde 2: Fastholdelse og hvervning af medlemmer**

Oven på finanskatastrofeåret 2009 frygtede vi at medlemmerne ville gå i ”flyverskjul” og i værste fald helt holde op med at interessere sig for aktiv investering af deres egne midler. Det viste sig heldigvis ikke at blive tilfældet om end investeringsinteressen fortsat ikke er på niveauet med før krisen. Vores medlemstal har stabiliseret sig omkring 15.000 medlemmer og vi har i 2010 været meget opmærksomme på at skrue på de håndtag, som vi mente kunne være med til at fastholde og hverve medlemmer.

Vi har arbejdet målrettet på at forsøge at gøre livet lettere for de 17 lokalforeninger, som i hverdagen har en meget stor opgave, de skal løfte, når de planlægger og gennemfører attraktive lokale arrangementer og tilbud.

## Ledelsesberetning

Vi har ønsket at forbedre de tilbud, som vi har til medlemmerne ude i de enkelte lokalforeninger. Vores ambition har været at gøre lokalarrangementerne mere vedkommende, nærværende, brugerorienterede og aktuelle. Vi har indført en mulighed for at de enkelte lokalforeninger kan trække på en idemæssig sparringspartner – en lokalforeningskoordinator. Denne ordning har vi nu prøvet af et års tid, og vi har fået mange gode arrangementer stablet på benene i de enkelte lokalforeninger.

Vi holdt i 2010 ca. 90 lokale arrangementer over hele landet i de 17 lokalforeninger. Derudover gennemførte vi 58 aktieskolekurser med i alt 1.504 deltagere. Blandt de nye tiltag var et kursus om obligationer og et om pensionsopsparing.

Alt i alt havde vi ca. 7.000 deltagere til vores arrangementer i 2010, hvilket inkluderer Dansk Aktiemesse, der i år havde ca. 1.800 deltagere.

Vi har desuden løbende forsøgt at gennemføre kampagner for at tiltrække nye medlemmer.

### **Fokusområde 3: Forbedring af den journalistiske kvalitet i foreningens medier**

Der har ikke kun været økonomiske fordele ved at lægge annoncesalget ud til en ekstern salgsorganisation. Udskilningen af annoncesalget har været vigtigt for vores mediers professionalisme, troværdighed og gennemslagskraft. Det har krævet lidt tilvænnelse hos annoncørerne, men vi mener, at både mediernes kvalitetsniveau og annonceomsætningen viser, at strategien har været rigtig.

Reorganisering af sekretariatet i 2009 har ikke kun haft en stor betydning for omkostningsbesparelser i 2010, men har også medvirket til et løft af den journalistiske kvalitet i vores mediers form og indhold. Vi får mange positive tilkendegivelser om mediernes kvalitet, og vi oplever at annoncører, som ikke tidligere var interesserede i f.eks. annoncering i medlemsmagasinet Aktionæren, nu er begyndt at annoncere.

Reorganiseringen har desuden resulteret i en effektivisering af produktionen af nyhederne til de tre medieplatforme. Det er således på den ene side lykkedes at imødekomme vores medlemmers ønsker om mere anvendelig og gennearbejdet kvalitetsjournalistik og analyser samtidig med, at vi har været i stand til at holde omkostningssiden i medieproduktionen nede.

For at opnå besparelser og fokusere på kvalitet til medlemmerne er vi gået op i sidetal, men ned i papirkvalitet og udgivelsesfrekvens. Vi har således udgivet 392 magasinsider i 2010 mod 376 magasinsider i 2009 selv om antallet af årlige udgivelser er reduceret fra 10 til 9 magasiner.

Medlemsmagasinet Aktionæren udkommer i et varierende oplag på 15.000 til 16.500, afhængigt af medlemstal og behovet for et ekstra oplag til brug for hverveaktiviteter.

## Ledelsesberetning

Medlemsundersøgelsen i sommeren 2009 dokumenterede, at magasinet Aktionæren prioriteres højest af langt de fleste medlemmer, hvorfor vi også vurderer, at magasinet er et af vores stærkeste kort, når vi skal hverve nye medlemmer. I 2010 har vi derfor arbejdet målbevidst på yderligere at styrke Aktionæren. I 2010 skiftede vi desuden dataleverandør til Aktiehåndbogen, hvilket medførte en markant besparelse.

Shareholders.dk opnåede 1.760 t. sidevisninger i 2010 mod 1.582 t. sidevisninger i 2009. Det elektroniske Aktionærens Nyhedsbrev har nu cirka 28.000 modtagere.

### Fokusområde 4: Udvikling af Dansk Aktiemesse

Årets største danske investorbegivenhed – Dansk Aktiemesse – slog endnu en gang alle rekorder og overgik succesen fra 2009. Messen blev i 2010 afholdt i større og mere moderne lokaler på Hotel Crowne Plaza i Ørestaden, hvor den samlede ca. 1.800 deltagere, 35 udstillere og 40 talere. Aktiemessen satte ikke kun rekord på antallet af deltagere, men også på antallet af udstillere, foredrag og indtjening. I 2010 steg omsætningen fra messen til ca. t.kr. 800 ex. moms fra t.kr. 583 året før, hvilket er en stigning på over 35 procent.

Vi havde desuden en rekordstor deltagelse af børsnoterede selskaber samt meget stor mediebevågenhed.

Messen fik den hidtil mest positive evaluering blandt både deltagere og udstillere og det øger forventningerne til Dansk Aktiemesse 2011.

### Fokusområde 5: Øgning af kvaliteten i foreningens indlæg på generalforsamlinger

Vi har arbejdet videre med vores ambitiøse projekt om opkvalificering og professionalisering af foreningens indlæg på danske børsnoterede selskabers generalforsamlinger. Dette arbejde er foregået gennem generalforsamlingsudvalget, som ved hjælp af uddannelsesdage har fået input og inspiration fra såvel interne som eksterne foredragsholdere.

Vi har ønsket at styrke vores indlæg på generalforsamlingerne, således at de har en højere kvalitet i både indhold og i form. Ønsket har været at profilere foreningen over for alle de aktionærer, der i dag ikke kender så meget til foreningen og dens arbejde, samt over for de selskaber, der afholder generalforsamlingerne.

Det er desuden vores ønske at knytte lokalforeningerne tættere til de børsnoterede selskaber, der har deres virke i de enkelte lokalområder.

Ambitionen er fortsat at være repræsenteret med indlæg på mellem 50 og 60 generalforsamlinger om året.

Vi oplever at vores indlæg nu i langt højere grad får positive ord med på vejen, og vi vil derfor videreføre arbejdet med at repræsentere foreningen med relevante og professionelle indlæg på udvalgte generalforsamlinger i såvel børsnoterede danske selskaber som investeringsforeninger.

## Ledelsesberetning

### Øvrige aktiviteter

I 2010 afgav vi i alt 68 hørings svar til Finanstilsynet, Erhvervs- og selskabsstyrelsen, Økonomi- og Erhvervsministeriet samt til EU-kommissionen. Det var knap 30 flere hørings svar i forhold til året før.

Dette område har vi prioriteret højt, da vi oplever at der er et meget stort behov for at sikre beskyttelsen af den lille investor. De institutionelle investorer har ofte langt flere ressourcer til rådighed, og kan derfor meget nemt komme til at veje tungt, når der skal lovgives inden for det finansielle område. Vi oplever desuden, at den finansielle sektor er meget velrepræsenteret i mange af de udvalg, der arbejder med lovgivning inden for vores arbejdsfelt. Det betyder også, at der i høj grad er behov for repræsentanter for den private investor, der gennem finanskrisen generelt har været udsat for dårlig rådgivning.

Det politiske arbejde med blandt andet hørings svar er meget ressourcekrævende, men det er samtidig et område, hvor vi får god og tæt kontakt til landets beslutningstagere og lovgivere, og vi oplever en stigning i de henvendelser, som vi får fra myndighederne om at deltage i debatten og udformningen af lovgivning. Vi ser det som en positiv udvikling og en bekræftelse af, at vi gør en forskel på vegne af vores medlemmer.

Vi indgik i 2010 et samarbejde med Forbrugerombudsmanden for at sikre, at blandt andre kunder og investorer i Roskilde Bank fik mulighed for at få nogle af deres sager prøvet med hjælp fra det offentlige.

Vi har ligeledes indledt et samarbejde med Forbrugerrådet for at kunne stå stærkere over for den stærke lobbyvirksomhed fra den finansielle sektor samt for i bl.a. høringsprocesserne at udnytte både Forbrugerrådets og Dansk Aktionærforenings ressourcer på den mest effektive og hensynsmæssige måde i Danmark og internationalt.

Aarhus Lokalbanc er blevet reddet fra en truende konkurs af staten gennem Finansiell Stabilitet. Den tidligere direktør for banken er blevet afskediget, og der er desuden sket en gennemgribende udskiftning i bestyrelsen. Dansk Aktionærforening har med udtalelser i medierne forholdt sig meget kritisk til bankens tidligere ledelse, og det har affødt en injuriersag mod Dansk Aktionærforening og foreningens direktør. Sagen er endnu ikke berammet.

### Organisatoriske forhold

Fire af hovedbestyrelsens medlemmer var på valg i november 2010. Det drejede sig om Niels Mengel, Knud Reckweg, Peter Wendt og Anne Marie Nymark Jensen. Anne Marie Nymark Jensen ønskede dog ikke at genopstille.

Nomineringsudvalget indstillede Henrik Vad som kandidat til bestyrelsen. Henrik Vad blev valgt ind i hovedbestyrelsen for Dansk Aktionærforening ved Repræsentantskabsmødet i november 2010. Henrik Vad har mange års ledelseserfaring fra den finansielle sektor og har blandt andet etableret Skandiabanken, der havde Danmarks største internetbank.

Niels Mengel, Peter Wendt og Knud Reckweg opnåede genvalg.

Bestyrelsen holdt 9 bestyrelsesmøder i 2010.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Vi er i 2011 fortsat med at arbejde meget målrettet på at sikre det fremtidige økonomiske grundlag for foreningens arbejde.

Vi er tæt på at have afsluttet vores opkrævning af kontingenter for 2011. Vi har forhøjet medlemskontingentet med kr. 50 pr. den 1. januar til 575 kr. inkl. moms om året.

Vi budgetterer med et medlemstal på 15.000 medlemmer ultimo 2011.

Dansk Aktiemesse vil i år blive afholdt den 20. september i Scandic Copenhagen. Salget af stande er allerede i fuld gang, og vi oplever stor interesse for messen blandt virksomhederne.

Også 2011 vil være et krævende år for Dansk Aktionærforening, idet uroen på finans- og investeringsmarkederne forventes at fortsætte. I sådanne turbulente tider er der mange væsentlige fordele ved at være medlem af en forening, der tilfører den "menige" private investor og opsparer aktuel viden, inspiration og direkte kontakt til de professionelle aktører i markedet.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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 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 2010

	<u>Note</u>	<u>2010 kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	9.603.656	7.893
Produktionsomkostninger	2	<u>(3.299.181)</u>	<u>(3.015)</u>
		<b>6.304.475</b>	<b>4.878</b>
Hverve- og distributionsomkostninger		(325.384)	(332)
Administrationsomkostninger	3	<u>(6.054.107)</u>	<u>(6.955)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(75.016)</b>	<b>(2.409)</b>
Finansielle indtægter	4	104.422	260
Finansielle omkostninger	5	<u>(25.856)</u>	<u>(2)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.550</b>	<b>(2.151)</b>
Skat af årets resultat	6	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.550</u></b>	<b><u>(2.151)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		<u>3.550</u>	<u>(2.151)</u>
		<b><u>3.550</u></b>	<b><u>(2.151)</u></b>

## Koncernregnskab

### Balance pr. 31.12.2010

	<u>Note</u>	<u>2010 kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Udviklingsprojekter	7	32.768	98
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>32.768</b>	<b>98</b>
Driftsmateriel	7	4.020	8
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>4.020</b>	<b>8</b>
Deposita	7	96.700	97
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>96.700</b>	<b>97</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>133.488</b>	<b>203</b>
Tilgodehavender fra salg		286.209	177
Andre tilgodehavender		99.059	15
Tilgodehavende selskabsskat		0	0
Tilgodehavende renter		80.000	80
<b>Tilgodehavender</b>		<b>465.268</b>	<b>272</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	2.081.703	2.103
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>2.081.703</b>	<b>2.103</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>697.359</b>	<b>898</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.244.330</b>	<b>3.273</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.377.818</b>	<b>3.476</b>

## Koncernregnskab

### Balance pr. 31.12.2010

	<u>Note</u>	<u>2010 kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Egenkapital primo året		1.742.394	3.894
Overført resultat for regnskabsåret		3.550	(2.152)
<b>Egenkapital</b>	9	<b><u>1.745.944</u></b>	<b><u>1.742</u></b>
Bankgæld	10	166.622	0
Leverandørgæld		645.827	554
Anden gæld	11	624.269	979
Periodeafgrænsningsposter		195.156	201
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.631.874</u></b>	<b><u>1.734</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.631.874</u></b>	<b><u>1.734</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>3.377.818</u></b>	<b><u>3.476</u></b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	12		
Øvrige noter	13-15		

## Koncernregnskab

### Noter

	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Kontingenter, personlige medlemmer	6.009.590	5.172
Kontingenter, virksomheder	380.863	396
Medlemsmøder mv.	353.740	458
Messe- og andre LF-indtægter	890.892	583
Salg af publikationer	45.794	63
Annoncer online	373.624	277
Annonceindtægter, Aktionæren og Aktiehåndbogen	1.251.750	944
Distributionstilskud (Aktionæren og Aktiehåndbogen)	<u>297.403</u>	<u>0</u>
	<b><u>9.603.656</u></b>	<b><u>7.893</u></b>
<b>2. Produktionsomkostninger</b>		
Omkostninger til medlemsmøder	205.227	303
Produktionsomkostninger afholdt af DAF Erhverv ApS	<u>3.093.954</u>	<u>2.712</u>
	<b><u>3.299.181</u></b>	<b><u>3.015</u></b>
<b>3. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	3.820.453	4.095
Personaleomkostninger	70.547	40
Andre omkostninger til social sikring	<u>72.449</u>	<u>34</u>
	<b><u>3.963.449</u></b>	<b><u>4.169</u></b>

## Koncernregnskab

### Noter

	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Administrationsomkostninger (fortsat)</b>		
<b>Andre administrationsomkostninger</b>		
Porto og gebyrer	303.493	241
Administration Payex, inklusive portooprævning	210.542	0
Husleje, el og varme	210.613	202
Edb-omkostninger	236.774	281
Kapacitetsomkostninger i lokalforeningerne	0	20
Telefon og internet	84.116	45
Telefonservice	0	101
Kontorhold	105.612	120
Rengøring	26.779	35
Repræsentantskab	86.828	82
Udvalgmøder og bestyrelsesmøder	184.321	237
Medlemskontingenter og abonnementer	69.499	78
Bogførings- og regnskabsmæssig assistance mv.	61.271	153
Revision	89.342	102
Advokat vedr. momssag	11.895	238
Konsulentbistand	346.650	657
Afskrivninger, driftsmidler	4.384	4
Lønsumsafgift	44.456	81
Forsikringer	11.863	9
Flytning	0	91
Lagerleje	2.220	6
Tab debitor	0	3
	<u>2.090.658</u>	<u>2.786</u>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<u>6.054.107</u>	<u>6.955</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>6</u>	<u>6</u>
Vederlag til direktionen	<u>1.350.586</u>	<u>1.286</u>
Vederlag til bestyrelsens formandskab	<u>75.000</u>	<u>75</u>

## Koncernregnskab

### Noter

	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter værdipapirer	80.000	155
Renteindtægter banker	23.680	40
Aktieudbytte	742	1
Urealiseret kursregulering værdipapirer	<u>0</u>	<u>64</u>
	<b><u>104.422</u></b>	<b><u>260</u></b>

### 5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger	2.152	2
Urealiseret kursregulering værdipapirer	<u>23.704</u>	<u>0</u>
	<b><u>25.856</u></b>	<b><u>2</u></b>

### 6. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat (DAF Erhverv ApS)	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<u>Udviklings-</u> <u>projekter</u> <u>kr.</u>	<u>Driftsmidler</u> <u>kr.</u>	<u>Deposita</u> <u>kr.</u>
<b>7. Anlægsaktiver</b>			
Kostpris 01.01.2010	196.610	21.921	96.700
Tilgang	0	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2010</b>	<b><u>196.610</u></b>	<b><u>21.921</u></b>	<b><u>96.700</u></b>
Afskrivninger 01.01.2010	(98.305)	(13.517)	0
Årets afskrivninger	(65.537)	(4.384)	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger 31.12.2010</b>	<b><u>163.842</u></b>	<b><u>(17.901)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010</b>	<b><u>32.768</u></b>	<b><u>4.020</u></b>	<b><u>96.700</u></b>

## Koncernregnskab

### Noter

	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Værdipapirer</b>		
4% Realkredit Danmark udløb 2011, nom. 2.000.000 kr.	2.002.000	2.043
1 stk. Bankinvest IV Basis	279	0
1 stk. Lån&Spar Rationel Invest Obl.	90	0
1 stk. Lån&Spar Invest Verden	234	0
15 stk. Jeudan aktier	6.120	7
198 stk. Nordea aktier	12.068	11
1 stk. Danske Bank	143	0
1 stk. Jyske Bank	259	0
1 stk. Sydbank	151	0
1 stk. Aarhus Lokalbank	35	0
1 stk. Amagerbanken A/S - konkurs	3	0
1 stk. Svendborg Sparekasse	980	0
1 stk. Totalbanken	98	0
1 stk. Vestfyns Bank	579	0
1 stk. Topdanmark	738	1
1 stk. Trygvesta	257	0
10 stk. DSV	1.233	1
1 stk. A.P. Møller Mærsk B	50.510	37
2 stk. D/S Torm	78	0
3 stk. Bang & Olufsen B	174	0
1 stk. Carlsberg B	559	0
1 stk. Coloplast B	758	0
1 stk. Danisco	510	0
1 stk. FLSmidt & Co B	532	0
1 stk. GN Store Nord	51	0
1 stk. H. Lundbeck	106	0
2 stk. Novo Nordisk B	1.258	1
1 stk. Novozymes B	777	1
1 stk. Royal Unibrew	332	0
1 stk. Scandinavian Brake Systems	40	0
1 stk. Skako	27	0
1 stk. TK Development	24	0
1 stk. Vestas Wind Systems	176	1
1 stk. Gabriel Holding	87	0
1 stk. Brøndbyernes I.F. Fodbold	25	0
1 stk. William Demant Holding	412	0
	<u>2.081.703</u>	<u>2.103</u>

## Koncernregnskab

### Noter

	<b>Forenings- kapital kr.</b>	<b>Lokalfore- ningernes egenkapital kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
<b>9. Egenkapital</b>			
Egenkapital 01.01.2010	1.112.262	630.132	1.742.394
Årets resultat	(99.307)	102.857	3.550
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>1.012.955</b>	<b>732.989</b>	<b>1.745.944</b>

### 10. Bankgæld

Bankgælden skyldes et ekstraordinært likviditetstræk pr. 31. december 2010 og skal endvidere ses i lyset af likvide beholdninger på 697 t.kr.

	<b>2010 kr.</b>	<b>2009 t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Feriepengeforpligtelser	242.492	178
Provision til direktør	0	168
A-skat mv.	145.870	195
Skyldig løn	0	38
Skyldig moms	235.907	250
Skyldige omkostninger	0	150
	<b>624.269</b>	<b>979</b>

### 12. 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 2010 er negativ med 2.394 t.kr.

Såfremt foreningen med virkning fra den 31. december 2010 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31. december 2010 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsregnskabet over for udlejer og medarbejdere udgørende 1.315 t.kr.

#### Pantsætninger

Ingen.

#### Leasingforpligtelser

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

## Koncernregnskab

### Noter

#### 13. Ejerforhold

Dansk Aktionærforening er en selvejende forening.

	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>14. Hovedtal for aktiviteter</b>		
<b>Medlemsbladet Aktionæren og Aktiehåndbogen</b>		
Annonceindtægter	1.249.693	846
Produktionsomkostninger og distribution	(1.368.743)	(1.549)
Trykning og dataindkøb Aktiehåndbogen	<u>(187.729)</u>	<u>(119)</u>
	<b><u>(306.779)</u></b>	<b><u>(822)</u></b>
<b>Medlemsarrangementer og medlemstilbud</b>		
Medlemsbetaling	353.740	415
Aktiemesseindtægter	797.529	584
Aktieskole- samt aktiemesseomkostninger	<u>(612.893)</u>	<u>(464)</u>
	<b><u>538.376</u></b>	<b><u>535</u></b>
<b>Andre publikationer</b>		
Annonceindtægter	0	63
Salg af publikationer	45.794	63
Køb af publikationer til videresalg	<u>(73.251)</u>	<u>(41)</u>
	<b><u>(27.457)</u></b>	<b><u>85</u></b>
<b>Hjemmeside og nyhedsbrev</b>		
Annonceindtægter	373.624	270
Royalties Kbh. Fondsbørs	(35.757)	(47)
Ekstern bistand, hjemmeside	(99.559)	(124)
Ekstern bistand, nyhedsbrev	<u>(25.295)</u>	<u>(72)</u>
	<b><u>213.013</u></b>	<b><u>27</u></b>

## Koncernregnskab

### Noter

	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>15. Lokalforeningernes bidrag til drift og balance</b>		
<b>Lokalforeningernes drift</b>		
Indtægter (deltagergebyr og tilskud mv.)	389.238	397
Omkostninger	<u>(286.381)</u>	<u>(384)</u>
Lokalforeningernes andel af resultatet	<u>102.857</u>	<u>13</u>
<b>Lokalforeningernes balance</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<u>742.234</u>	<u>692</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>732.989</u>	<u>630</u>
<b>Gæld i alt</b>	<u>9.245</u>	<u>62</u>

## Moderforening

### Resultatopgørelse for 2010

	<u>Note</u>	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		6.517.939	5.609
Produktionsomkostninger		<u>(205.227)</u>	<u>(303)</u>
		<b>6.312.712</b>	<b>5.306</b>
Hverve- og distributionsomkostninger		(325.384)	(300)
Administrationsomkostninger		<u>(5.874.933)</u>	<u>(6.467)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>112.395</b>	<b>(1.461)</b>
Resultat i tilknyttet virksomhed		(187.400)	(950)
Finansielle indtægter		104.411	260
Finansielle omkostninger		<u>(25.856)</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><b>3.550</b></u>	<u><b>(2.151)</b></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		<u>3.550</u>	<u>(2.151)</u>
		<b>3.550</b>	<b>(2.151)</b>

## Moderforening

### Balance pr. 31.12.2010

	<u>Note</u>	<u>2010 kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Driftsmateriel		4.020	8
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>4.020</b>	<b>8</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	0
Deposita		96.700	97
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>96.700</b>	<b>97</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>100.720</b>	<b>105</b>
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	1	0	0
Andre tilgodehavender		173.939	37
Tilgodehavende renter		80.000	80
<b>Tilgodehavender</b>		<b>253.939</b>	<b>117</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.081.703	2.103
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>2.081.703</b>	<b>2.103</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>670.837</b>	<b>849</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.006.479</b>	<b>3.069</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.107.199</b>	<b>3.174</b>

## Moderforening

### Balance pr. 31.12.2010

	<u>Note</u>	<u>2010 kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Egenkapital primo året		1.742.394	3.894
Overført resultat for regnskabsåret		3.550	(2.152)
<b>Egenkapital</b>	<b>2</b>	<b><u>1.745.944</u></b>	<b><u>1.742</u></b>
Underbalance i tilknyttet virksomhed (DAF Erhverv ApS)	1	300.127	253
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>300.127</u></b>	<b><u>253</u></b>
Bankgæld	3	166.622	0
Leverandørgæld		252.162	169
Anden gæld	4	452.188	812
Periodeafgrænsningsposter		190.156	198
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.061.128</u></b>	<b><u>1.179</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.061.128</u></b>	<b><u>1.179</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>3.107.199</u></b>	<b><u>3.174</u></b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	5		
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	6		

## Moderforening

### Noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 01.01.2010	<u>127.250</u>
<b>Kostpris 31.12.2010</b>	<b><u>127.250</u></b>
Nettoopskrivning 01.01.2010	(2.334.090)
Andel i årets resultat, netto	<u>(187.400)</u>
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2010</b>	<b><u>(2.521.490)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010</b>	<b><u>(2.394.240)</u></b>
Tilgodehavende hos DAF Erhverv ApS	<u>2.094.113</u>
Underbalance i tilknyttet virksomhed (DAF Erhverv ApS)	<u><b>(300.127)</b></u>

Som følge af underbalance i DAF Erhverv ApS er kapitalandelen optaget til en værdi på 0 kr. pr. 31. december 2010.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

DAF Erhverv ApS, København, 100%

	<b>Forenings- kapital kr.</b>	<b>Lokalfore- ningernes egenkapital kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
<b>2. Egenkapital</b>			
Egenkapital 01.01.2010	1.112.262	630.132	1.742.394
Årets resultat	<u>(99.307)</u>	<u>102.857</u>	<u>3.550</u>
	<b><u>1.012.955</u></b>	<b><u>732.989</u></b>	<b><u>1.745.944</u></b>

## Moderforening

### Noter

#### 3. Bankgæld

Bankgælden skyldes et ekstraordinært likviditetstræk pr. 31. december 2010 og skal endvidere ses i lyset af likvide beholdninger på 697 t.kr.

	<u>2010</u> <u>kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Anden gæld</b>		
Feriepengeforpligtelser	242.492	177
A-skat mv.	121.061	166
Mellemregninger med lokalforeningerne	88.635	117
Skyldige omkostninger	0	146
Provision til direktør	0	168
Skyldig løn	<u>0</u>	<u>38</u>
	<u><b>452.188</b></u>	<u><b>812</b></u>

#### 5. 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 2010 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31. december 2010 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsregnskabet over for udlejer og medarbejdere udgørende 1.315 t.kr.

##### Pantsætninger

Ingen.

##### Leasingforpligtelser

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

## Moderforening

### Noter

#### **6. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 31. marts 2011:**

##### **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  
Medlem af repræsentantskabet i TryghedsGruppen s.m.b.a.

##### **Knud Reckweg (næstformand)**

Bestyrelsesmedlem i Designgrafik A/S  
Medlem af Forbrugerrådets Rådsforsamling

##### **Lars Milberg**

Bestyrelsesmedlem i Sveriges Aktiesparares 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

## Moderforening

### Noter

#### 7. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 31. marts 2011: (fortsat)

##### **Birthe Werner**

Medlem af Revisornævnet

Medlem af Fondsrådet

Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

##### **Peter Wendt**

Bestyrelsesmedlem i Selskabet for Historie og Samfundsøkonomi

Bestyrelsesmedlem i Klima Invest A/S

Medlem af Penge- og Pensionspanel

Medlem af Fondsrådet

##### **Henrik Vad**

Bestyrelsesmedlem i Trygsagen

Bestyrelsesmedlem i K/S Falkoner Alle 90, Frederiksberg

Medlem af repræsentantskabet i TryghedsGruppen s.m.b.a.

##### **Kaj Ørnfeldt Clausen**

Ingen

##### **Niels Hougaard**

Ingen

##### **Charlotte Lindholm (direktør)**

Ingen