

Forening på vej mod fremtiden

ÅRSBERETNING 2019, DANSK AKTIONÆRFORENING





EN STÆRK INVESTORKULTUR KOMMER IKKE AF SIG SELV

I en tid hvor interessen for investeringer og opsparing stiger, og antallet af omtaler i medierne eksploderer, er der mere end nogensinde før brug for Dansk Aktionærforening. De danske investorer har brug for en organisation, der kæmper deres sag overfor politikerne, træder op på mere end 50 generalforsamlinger om året, og en uafhængig forening, der tilbyder undervisning og en professionel nyhedsdækning med mere end 200

årlige aktieanalyser. Sidst men ikke mindst har Danmark brug for, at den private danske aktiekultur bliver udviklet året rundt i vores 16 aktive lokalforeninger.

Der findes et utal af kommercielle aktører, som buldrer afsted med tilbud om netværk og inspiration, men ingen repræsenterer den uafhængighed og det brede landsdækkende netværk og politiske arbejde som Aktionærforeningen.

2019 var et år, hvor vi kastede os ud i store forandringer, søgte ind til kernen af foreningens DNA og samtidig opnåede nye politiske sejre. Vi har startet en rejse, som vi vil fortsætte i de kommende år, hvor vi også fremadrettet vil arbejde for bedre uddannelse, medier, interessevaretagelse og netværk.

Læs mere om året der gik i denne årsrapport.

Liselotte Bartholin,
Formand for Repræsentantskabet

■ Indhold

■ Ledelsen har ordet	4
■ Hovedaktiviteter	5
■ 2019 i tal	6
■ Organisation	7
■ Lokalforeninger	7
■ Vigtigste begivenheder	8
■ Events og lokal tilstedeværelse	10
■ Underforeninger	10
■ Årsregnskabet 2019	11
■ Strategi & fremtid	12
■ Vision og mission	13
■ Bilag	14



HVOR KOMMER VI FRA, OG HVOR ER VI PÅ VEJ HEN?

"Vores forening har gennem flere år været på en forandringsrejse. 2019 var det første år, hvor vi med et nyt ledelsesteam fik mulighed for at sætte vores agenda i samråd med foreningens ildsjæle. Det har handlet om både at holde fast i de populære kerneydelser, som vores medlemmer værdsætter, og samtidig styrke det fundament og de nye ydelser, som nye generationer og investorer vil efterspørge".

Mikael Bak, direktør

"Dansk Aktionærforening er en forening med solide rødder og en stærk fremtid. Foreningen har en unik position som uafhængigt talerør for de private danske investorer, både med 16 aktive lokalforeninger og med en seriøs stemme i debatten. Min ambition er, at vi som forening skal blive endnu mere relevante og tydelige overfor mange flere danskere i årene, der kommer".

Ole Søbørg, Best.fормand

 Dansk
Aktionærforening

13.963 medlemmer | 16 lokalforeninger | stiftet i 1984

MEDIER

Aktionæren
Website
Nyhedsbreve
Social media



UDDANNELSE

InvestorSkolen



NETVÆRK

InvestorDagene
Lokale arrangementer
Aktieklubber



INTERESSE

Et styrket aktionær-
demokrati gennem
politisk arbejde og indlæg
på generalforsamlinger



■ 2019 i tal



13.963

Medlemmer pr. 31. december 2019,
en fremgang på 655 fra 2018



9039

Besøgende
på events

-24.000 kroner

Samlet resultat
i foreningen



4.000

Medlemmer i de to
foreninger, OW Bunker
og Tønder Investor,
hvor vi hjælper
investorer med at føre
retssager for tabte
investeringer



1371

Elever på
InvestorSkolen



15

Nye medlemmer i
repræsentantskabet
ved valget i
november 2019



215

Møder/events i
hovedforeningen
samt lokalforeninger

57

Generalforsamlinger i
børsnoterede selskaber, hvor DAF
var på talerstolen



23%

Stigningen på det samlede
danske aktieindeks i 2019



100.000 kroner

Det nye loft for
Aktiesparekontoen
fra juli 2020



+200

Nye uafhængige
analyser og artikler
bragt i Aktionæren
og Aktionærens
Nyhedsbrev samt
websitet til forenin-
gens medlemmer



19

Antallet af hold i den
nye Aktieliga for
foreningens aktie-
klubber



16

Alderen på det
yngste medlem i
repræsentantska-
bets historie



9

Fastansatte i
sekretariatet

■ Organisation

Vores sekretariat og bestyrelse

pr. december 2019

■ Medlemsadministrationen

Connie Beckmann,
Charlotte Nymand-Bagge
Frederik Clausen*
Jakob Møller-Pedersen*

■ Redaktion

Steen Bech Andersen
Andrea Jepp
Christina Bruun Andersen*
Annette Mors (Barsel)
Morten Bak*

■ Økonomi- og sekretariatschef

Torben Villumsen

■ Salg & markedsføring

Filip Wallfält

■ Event og forening

Bolette Sif Ulff-Møller

■ Digital support

Jakob Kappel Petersen*

■ Direktør

Mikael Bak

* timeansat

■ Bestyrelsen

Ole Sæberg, *formand*
Ricky Wilke, *næstformand*
Niels Mengel
Flemming Kjærulf
Inger Kehlet
Christian Mørk Lauridsen
Torsten Stiig Jansen
Elisabeth von Staffeldt
Liselotte Bartholin, *formand for Repræsentantskabet*

■ Lokalforeninger

Dansk Aktionærforenings lokale engagement er organiseret i 16 lokalforeninger, der hver har deres egen bestyrelse, lokalforeningsformand mv. Foreningerne afholder hvert år en række medlemsmøder

med inspiration og fællesskab, og står ligeledes for at koordinere arbejdet i de mere end 30 lokale aktieklubber landet over og tilbyde det geografisk nære fællesskab til medlemmerne.

Lokalforening	Formand
■ Aarhus	Torben Udsen
■ Furesø	Morten Karnøe
■ Fyn	Niels Tovgaard
■ København City	Michael Thøgersen
■ København Nord	Kim Madsen
■ Københavns Vestegn	Finn Jørding
■ Midt/Vest	Johan Winther Rasmussen
■ Nordjylland	Poul Ø. Andersen
■ Nordsjælland	Anders Nørskov
■ Roskilde	Torben Stig Andersen
■ Storstrøm	Claus Clausen
■ Sydvest	John Christensen
■ Sønderjylland	Henrik Bork Steffensen
■ Trekantsområdet	Jørgen Damsgaard
■ Vestsjælland	Jan Henriksen
■ Unge Aktionærer	Peter Flindt Heckermann

■ Vigtigste begivenheder 2019



Forandringer

2019 var året, hvor en ny ledelse tog fat på forandring og nyudvikling af Dansk Aktionærforening. Direktør Mikael Bak var tiltrådt 1. oktober 2018. I april 2019 tog Ole Sæberg over som ny bestyrelsesformand efter Niels Mengel, og i november overtog Liselotte Bartholin posten som ny formand for foreningens repræsentantskab fra Poul Ø. Andersen.

I sekretariatet på Amagertorv i København blev 2019 til et år, som også stod i ændringernes tegn. En ny økonomichef Torben Villumsen, blev fastansat, og i løbet af året blev der taget fat på fornyelse af foreningens administrative rutiner og systemer. En ny redaktør, Steen Bech Andersen (tidligere skribent for Aktionæren) og grafiker Andrea Jepp (tidligere Penge & Privatøkonomi) blev ansat, og i slutningen af året blev det nye layout for Aktionæren udviklet og introduceret primo 2020. Ligeledes blev de første sten til det nye TV-program lagt i slutningen af året med "Aktionærens nytårs-show", der senere skulle blive til "Aktionærerne", som nu sendes på dk4.

I slutningen af året blev Filip Walfält ansat som ny salgs- og marketingschef med en baggrund fra Politikens Hus. Han kan bidrage med vigtig viden om mediasalg og online markedsføring. Dermed var teamet samlet frem mod nye tider.

I medlemsadministrationen gik den første halvdel af året med oprydning, særligt med fokus på debitorer og økonomistyring.

Behovet for et nyt IT-system har været på agendaen i foreningen i en række år, og stod således også klart allerede ved indgangen til 2019. For den nye ledelse var det dog



Årets lokalforening 2019: Unge Aktionærer



InvestorRejse, besøg hos Hapag-Lloyd



InvestorDagen Aarhus 2019

afgørende, at et stærkt team var samlet først, og at systemvalget for IT blev afklaret. I august/ september blev IT-processen opprioriteret, og der blev sat fokus på at finde et standardsystem til medlemsadministration samt et standard CMS-system til at håndtere foreningens hjemmeside og medievisninger. Første fase var at finde et nyt medlemssystem, og valget faldt efter undersøgelser og reference-tjek på ComputerCamp, der i november 2019 gik i gang med at implementere det nye system, som skulle træde i kraft i februar 2020. Optegnelser til foreningens nye hjemmeside blev igangsat i slutningen af 2019 med inddragelse af repræsentanter fra udvalgte lokalforeninger.

En ny hjemmeside forventes præsenteret i 3. kvartal 2020.

»
Medlemsundersøgelsen var blot en af mange aktiviteter, som havde sit udspring i et stærkt samarbejde med lokalforeningsudvalget

Medlemsundersøgelsen

Som en del af strategiarbejdet blev det i maj 2019 besluttet at gennemføre en større medlemsundersøgelse med fokus på arbejdet i lokalforeningerne og på medlemmerne – både nuværende og potentielle. Undersøgelsen blev gennemført af det anerkendte analysebureau Wilke. I oktober 2019 forelå resultatet i en grundig og brugbar rapport, som indeholdt god viden og anbefalinger (se slide med strategi). Arbejdet med medlemsundersøgelsen var blot en af mange aktiviteter, som havde sit udspring i et stærkt samarbejde med lokalforeningsudvalget. Udvalget stod ligeledes bag en ny manual til lokalforeningsarbejde og udpegning af årets lokalforening (Unge Aktionærer) samt etableringen af Aktieligaen for foreningens aktieklubber.



■ Vigtigste begivenheder 2019



Erhvervsminister Simon Kollerup besøger InvestorDagen

InvestorSkolen

Som nævnt i indledningen er der i dag mange, der tilbyder uddannelse, kurser og inspiration til vordende og erfarne investorer. Så markedet for undervisning om aktieinvestering er præget af konkurrence, og der har gennem flere år været behov for nye tilbud.

I foråret 2019 blev InvestorSkolens nyeste kursusrække, InvestorAkademiet, udbudt. Der har været fire gennemførte hold i 2019, og vi forventer 4-6 hold i 2020.

I 2019 blev der også implementeret en ny prisstrategi for skolens øvrige kurser, således at prisen på introduktionskurset "Ny på aktiemarkedet" blev halveret, og derved kunne være langt mere attraktiv i forhold til vores konkurrenters kurser. Samtidig blev

der skruet op for kurssets kapacitet. Det resulterede i en voldsom fremgang i antallet af kursister. Kurset har især tiltrukket mange potentielle medlemmer, og har derfor været medvirkende til at øge kendskabsgraden til Dansk Aktionærforening.

Interessevaretagelse

På den politiske scene var Dansk Aktionærforening også aktiv. Gennem hele året arbejdede Dansk Aktionærforening hårdt for den nye aktiesparekonto, som blev introduceret den 1. januar 2019, og som undervejs fik megen kritik - ikke helt uden grund. Foreningen afholdt sammen med Finans Danmark en række introduktionsmøder rundt om i landet i foråret for at fortælle danskerne om aktiesparekontoen.

Vi var løbende ude i medierne med opbakning til aktiesparekontoen som en del af en større agenda om at fremme investorkulturen og vores nye mærkesag, aktionærdemokratiet. I marts 2019 var vi i Royal Arena på ØresundsDagen vært for en paneldebat mellem erhvervsordførerne fra Venstre, Socialdemokratiet og Dansk Folkeparti, og ved den store InvestorDag i København i september gav den nye Erhvervsminister en af sine første taler som minister for de mange gæster. Gennem hele efteråret 2019 var vi aktive med politisk lobbyarbejde for at sikre aktiesparekontoens fortsatte eksistens og undgå nye højere skatter på aktieavancer. Begge dele lykkedes med vedtagelsen af finansloven for 2020 og dermed et godt resultat for foreningen.



Vi var løbende ude i medierne med opbakning til aktiesparekontoen

■ Events og lokal tilstedeværelse



Investorrejse, besøg hos Deutsche Euroshop



Teaterforestilling Lehman Brothers

Året bød på hele fire InvestorDage. I alt deltog mere end 2.000 i dagene i København, Aarhus og Aalborg. Særligt InvestorDagen i Aalborg blev et gennembrud for en ny og mere lokal måde at udvikle, sælge og afholde en InvestorDag på. Ønsket om dagen startede i lokalforeningen Nordjylland, og planlægnings-, salgs- og afviklingsfaserne var præget af et tæt samarbejde mellem sekretariatet og lokalforeningen.

Turnéen "Danmark Investorer" var startet i 2018 i et samarbejde med Moneypenny og Jyske Bank og havde sine sidste møder i årets første 6 måneder.

I samme periode gennemførte vi

sammen med Finans Danmark en landsdækkende turné med introduktion til den nye aktiesparekonto.

Vores lokalforeninger afholdt 115 arrangementer og havde mere end 4700 besøgende. En flot indsats og også meget værdsat at dømme efter vores medlemsundersøgelse.

I løbet af 2019 tilbød foreningen to investorrejser, hhv. en tre-ugers tur til Sydamerika, i samarbejde med Thorleif Jackson, og en tre-dages tur til Hamborg arrangeret af sekretariatet. Begge rejser viste, at det er et tilbud, som de deltagende sætter pris på, og det er ambitionen fortsat at tilbyde rejser til vores medlemmer.

■ Underforeninger



Retssager

Som en del af foreningens arbejde bistår Aktionærforeningens sekretariat de to selvstændige foreninger "OW Bunker-Investor" og "TønderInvestor" med at føre retssager efter konkurser. Foreningen OW Bunker-Investor fik i 2019 bevilget fri proces til at føre et gruppesøgsmål for de af foreningens medlemmer, som havde købt aktier inden skæringsdatoen i juni 2014. Dette gælder omtrent halvdelen af foreningens 3.000 medlemmer. I foreningen TønderInvestor blev individuelle retssager anlagt i efteråret 2019 for mere end 150 medlemmer.

OW Bunker forventes tidligst afgjort i 2022, men sagen vedr. Tønder Bank forventes afgjort i 2021.

■ Årsregnskabet 2019



Resultatet

Resultatet viser et samlet minus på 24.000 kr. for 2019 i det konsoliderede regnskab med hovedforeningen og lokalforeningerne. Resultatet for sekretariatets drift udviser et plus på 25.000 kr og lokalforeningernes samlede resultat udgør minus 49.000 kr. Da året blev brugt til en del nyudvikling og oprydning, anses resultatet for tilfredsstillende, særligt også set i lyset af investeringer i hhv. stor medlemsundersøgelse, udgifter til IT-drift, udskiftning af nøglemedarbejdere mv. Det er ledelsens forventning, at den ordinære drift i sekretariatet bør kunne give et mindre overskud, når IT-administrationen er sat rigtigt op, og forudsat at det nuværende medlemsniveau kan fastholdes og videreudvikles. For så vidt angår lokalforeningernes økonomi, så bød 2019 på ekstraordinære omkostninger til medfinansiering af dele af medlemsundersøgelsen, og det samlede underskud kan delvist henføres hertil.

Der henvises til årsregnskabet som vist i **bilag 1**.

Budget 2020

Budgettet for 2020 blev fremlagt og godkendt på repræsentantskabsmødet i november 2019. Der er lagt op til et år, der fortsat vil være helliget til at udvikle foreningen, eksempelvis med tiltag inden for medlemshvervning og et nyt IT-system. Siden årsskiftet er Danmark og resten af verden blevet ramt af Covid-19, og det forventes i det opdaterede estimat for året også at ville kunne få betydning særligt for de kommercielle indtægter i året. Der estimeres med et nulresultat for 2020, men dette er forbundet med visse usikkerheder.

Der henvises til budget for 2020, **bilag 2**.

Wilkes undersøgelse

Fra juni til september 2019 blev en større medlemsundersøgelse gennemført af analyseinstituttet Wilke. Undersøgelsen omfattede både fokusgrupper og spørgeundersøgelser til mere end 2.000 medlemmer og ikke-medlemmer. Et uddrag af konklusionerne fra medlemsundersøgelsen kan ses på foreningens hjemmeside. Rapporten er blevet efterbehandlet af såvel bestyrelserne som lokalforeningerne, og den indgår i strategiarbejdet frem mod den kommende strategiperiode for 2021-2023.

Strategiproces

Baseret på en evaluering af de seneste års udvikling i såvel foreningen som i den omkringliggende verden, tog foreningens bestyrelse i januar 2020 fat på strategiprocesen frem mod en ny, revideret strategiplan. Planen tager udgangspunkt i tre nøglefaktorer, som også blev udledt af Wilke-undersøgelsen, jf. nedenfor. Samtidig afspejler arbejdet, at det fortsat er vigtigt, at vi som forening meget nøje holder fokus på vores kerneaktiviteter, og sørger fokuseret for at bygge videre på både de frivillige og ansatte ressourcer, som vi har i foreningen.

Samarbejde og udvikling

Det blev i november 2019 besluttet at nedsætte et udvalg under bestyrelsen og lokalforeningsudvalget, som skal se på, hvordan foreningens governance struktur kan se ud fremadrettet. De første anbefalinger fra udvalget forventes fremlagt i november 2020. Sideløbende evalueres arbejdet i såvel bestyrelsen som lokalforeningsudvalget.

Tre nøglefaktorer i strategiarbejdet

Baseret på oplæg fra ledelsen og på konklusionerne fra Wilke-undersøgelsen tager det nuværende strategiarbejde afsæt i følgende tre fokuspunkter:

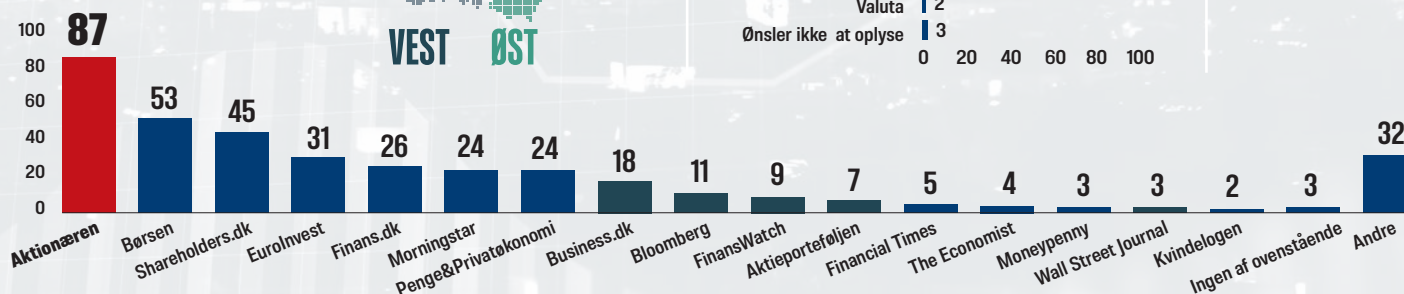
- Vi skal øge kendskabsgraden til Dansk Aktionærforening i befolkningen
- Vi skal løbende arbejde på at skabe stærkere værditilbud til medlemmerne
- Vi skal styrke fundamentet i foreningens administrative systemer, inkl. økonomi, kommunikation, governance etc.

PROFIL AF VORES MEDLEMMER

Uddrag af Wilkes undersøgelse

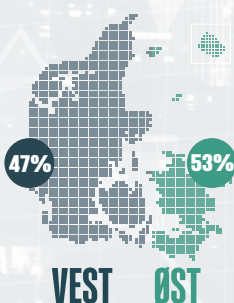
INFORMATIONSKILDER

i procent



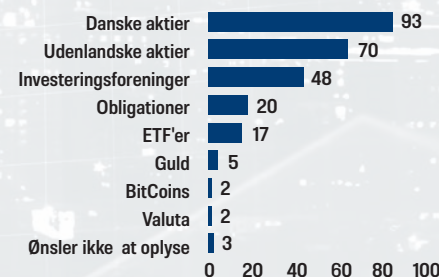
17% ønsker ikke at oplyse

GEOGRAFI



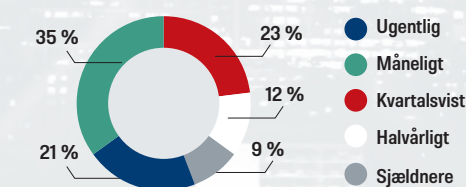
INVESTERER I ...

i procent



INVESTERINGSFREKVEN

i procent



■ Vision og mission



Dansk Aktionærforenings nuværende vision og mission:

VISION

Dansk Aktionærforening skal være det oplagte valg og det naturlige sted at mødes såvel fysisk som digitalt for alle, der er interesserede i at eje og spare op gennem investering i aktier, obligationer, investeringsforeninger/fonde og andre formueaktiver.

MISSION

Dansk Aktionærforening arbejder for en aktiv investerings- og aktiekultur og for at give vore medlemmer de bedst mulige forudsætninger for at skabe et tilfredsstillende afkast ved placering af opsparing i aktier, obligationer, investeringsforeninger/fonde og andre formueaktiver.

Den fremtidige proces

Et oplæg til en opdateret strategiplan for 2021-2023 forventes fremlagt på foreningens repræsentantskabsmøde i november 2020.

Bilag 1

Bilag 2

ÅRSREGNSKAB BUDGET 2020

KONCERNÅRSREGNSKAB 2019

Koncernen Dansk Aktionærforening består af moderforeningen Dansk Aktionærforening inklusive lokalforeninger (CVR-nummer 12 32 83 03). Herunder præsenteres konsoliderede regnskabstal for hele koncernen.

RESULTAT

Foreningen har i 2019 realiseret et underskud på 24 t.kr. mod et underskud på 515 t.kr. i 2018. Resultat er på niveau med det budgetteret.

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Koncernens nettoomsætning er faldet med 23% til 8.941 t.kr. (11.665 t.kr. i 2018). Det skyldes primært faldende omsætning på foreningens kommercielle aktiviteter og annonceindtægter som følge af personaleudskiftninger. Koncernens omkostninger er faldet mere, idet koncernens medlemsomkostninger er faldet med 41% til 2.888 t.kr. (4.945 t.kr. i 2018), og koncernens administrationsomkostninger er faldet 13% til 6.091 t.kr. (7.065 t.kr. i 2018).

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Foreningens likvide beholdninger placeres sådan, at de hurtigt kan realiseres, og sådan, at værdien af beholdningerne ikke korrelerer med aktiemarkederne. Aktuelt er foreningens likvide beholdninger placeret som indskud på bankkonti.

Derudover har foreningen en beholdning af enkeltaktier og investeringsbeviser, der giver Dansk Aktionærforening taleret på selskabernes og investeringsforeningernes generalforsamlinger.

LEDELSENS VEDERLAG

(Tusinde kroner)

	2019	2018
Vederlag til direktionen	883	883
Vederlag til bestyrelsens formandskab	75	75
Konsulentonorar til formand	0	50

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

Dansk Aktionærforening er en non-profit organisation, men har dog som mål at realisere væsentlige positive driftsresultater for at sikre råderum til nye initiativer og investeringer. Den globale Covid-19 pandemi ramte Danmark i foråret 2020, og har betydet en usikkerhed om indtjeningen på foreningens kommercielle aktiviteter. I 2020 arbejdes der på at styrke administrationen, øge fastholdelsen samt tilgangen af nye medlemmer, og endelig at styrke og forny medlems- og foreningstilbud med henblik på at sikre et styrket langsigtet fundament for foreningen i årene, der kommer.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2019

	2019 Kr.	2018 Kr.
Kontingent indtægter og interessevaretagelse	6.209.584	6.598.188
Messe- og andre medlemsaktiviteter	2.392.344	3.209.599
Annonceindtægter	340.815	939.500
Distributions- & Medietilskud	737.738	710.067
Andre indtægter	114.625	207.738
Nettoomsætning	9.795.106	11.665.092
Medlems- og produktionsomkostninger	-3.577.934	-4.945.005
Bruttoresultat	6.217.172	6.720.087
Personaleomkostninger	-4.598.450	-5.092.699
Øvrige administrationsomkostninger	-1.656.196	-1.972.602
Administrationsomkostninger	-6.254.646	-7.065.301
Resultat før afskrivninger	-37.474	-345.214
Afskrivninger	0	-134.786
Driftsresultat	-37.474	-480.000
Finansielle indtægter	35.049	17.352
Finansielle omkostninger	-21.589	-52.298
Resultat før skat	-24.014	-514.946
Skat af ordinært resultat		-
Årets resultat	-24.014	-514.946
Forslag til resultatdisponering - overført resultat	-24.014	-514.946

BALANCE PER 31. DECEMBER 2019

AKTIVER	2019 Kr.	2018 Kr.
Immaterielle anlægsaktiver		
IT	148.000	0
Immaterielle anlægsaktiver	148.000	0
Indretning af lejede lokaler	0	0
Materielle anlægsaktiver	0	0
Udskudt skat	0	0
Deposita	66.674	65.401
Finansielle anlægsaktiver	66.674	65.401
Anlægsaktiver i alt	214.674	65.401
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	518.806	973.202
Andre tilgodehavender	75.000	54.864
Periodeafgrænsningsposter	0	20.240
Tilgodehavender i alt	593.806	1.048.307
Værdipapirer og kapitalandele	160.301	130.339
Likvide beholdninger	2.568.665	2.565.116
Likvide midler	2.728.966	2.695.454
Omsætningsaktiver i alt	3.322.772	3.743.761
Aktiver	3.537.446	3.809.162

GODKENDES AF DANSK AKTIONÆRFORENING'S REPRÆSENTANTSKAB 29. MAJ 2020

BALANCE PER 31. DECEMBER 2019

PASSIVER	2019 Kr.	2018 Kr.
Egenkapital primo året	1.874.086	2.389.032
Overført driftsresultat	-24.014	-514.946
Egenkapital	1.850.072	1.874.086
Leverandørgæld	179.634	844.676
Anden gæld	715.127	544.603
Periodeafgrænsingsposter	792.613	545.798
Kortfristede gældsforpligtelser	1.687.374	1.935.077
Passiver	3.537.446	3.809.162

BUDGET 2020

	Budget 2020 Kr.	2019 Kr.	2018 Kr.
Kontingent indtægter og interessevaretagelse	6.500.000	6.209.584	6.598.188
Messe- og andre medlemsaktiviteter	1.900.000	2.392.344	3.209.599
Annonceindtægter	1.000.000	340.815	939.500
Distributions- & Medietilskud	700.000	737.738	710.067
Andre indtægter	150.000	114.625	207.738
Nettoomsætning	10.250.000	9.795.106	11.665.092
Medlems- og produktionsomkostninger	-3.595.000	-3.577.934	-4.945.005
Bruttoresultat	6.655.000	6.217.172	6.720.087
Personaleomkostninger	-4.885.000	-4.598.450	-5.092.699
Øvrige administrationsomkostninger	-1.545.000	-1.656.196	-1.972.602
Administrationsomkostninger	-6.430.000	-6.254.646	-7.065.301
Resultat før afskrivninger	225.000	-37.474	-345.214
Afskrivninger	-50.000	0	-134.786
Driftsresultat	175.000	-37.474	-480.000
Finansielle indtægter	-	35.049	17.352
Finansielle omkostninger	-20.000	-21.589	-52.298
Resultat før skat	155.000	-24.014	-514.946
Skat af ordinært resultat			-
Årets resultat	155.000	-24.014	-514.946
Forslag til resultatdisponering - overført resultat	155.000	-24.014	-514.946



Hele Danmarks
investeringsfællesskab

Meld dig ind i dag.

kun **595 kr.**
om året



På gensyn til næste år

For yderligere information se www.shareholders.dk
eller kontakt daf@shareholders.dk