

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

# **Dansk Aktionærforening**

## **Årsrapport 2005**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Foreningsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2005	10
Balance pr. 31.12.2005	11
Noter	13

## Foreningsoplysninger

### Forening

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

Telefon: 45 82 15 91

Telefax: 45 41 15 90

Internet: [www.shareholders.dk](http://www.shareholders.dk)

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

### Bestyrelse

André Lublin, formand  
Søren Truelsen, næstformand  
Lars P. Johansen  
Nicolai Frisch  
Birthe Werner  
Knud Reckweg

### Direktion

Claus W. Silfverberg

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på foreningens repræsentantskabsmøde, den 5. maj 2006

### Dirigent

---

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 for Dansk Aktionærforening.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Holte, den 29. marts 2006

### Direktion

Claus W. Silfverberg  
direktør

### Bestyrelse

André Lublin  
formand

Søren Truelsen  
næstformand

Lars P. Johansen

Nicolai Frisch

Birthe Werner

Knud Reckweg

## Revisionspåtegning

### Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

Vi har revideret årsrapporten for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven.

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

### Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2005 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 29. marts 2006

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anni Børsting  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2001*</u> t.kr.	<u>2002*</u> t.kr.	<u>2003</u> t.kr.	<u>2004</u> t.kr.	<u>2005**</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Hovedtal fra resultatopgørelsen</i>					
Omsætning i alt	6.942	5.469	5.351	6.004	5.462
- heraf kontingenter	4.643	3.954	3.570	4.101	3.713
Produktionsomkostninger	2.196	1.962	1.768	2.210	1.883
Distributionsomkostninger	592	901	562	596	335
Administrationsomkostninger	3.118	2.584	2.930	3.379	3.698
Driftsresultat	1.036	22	95	(181)	(454)
Finansielle poster	305	277	182	244	161
Årets resultat	1.341	299	277	63	(293)
<i>Hovedtal fra balancen</i>					
Øvrige aktiver	381	301	180	174	284
Likvide midler	144	523	412	1.239	1.979
Værdipapirer	3.982	4.030	4.938	4.247	4.166
Aktiver i alt	4.507	4.854	5.530	5.660	6.429
Egenkapital	3.773	4.072	4.138	4.202	3.909
Hensatte forpligtelser	-	-	555	625	695
Kortfristet gæld	734	782	837	833	1.825
Passiver i alt	4.507	4.854	5.530	5.660	6.429
Antal medlemmer ultimo	15.300	13.400	12.200	13.030	13.936

\*Sammenligningstallene for 2001-2002 er ikke tilrettet som følge af en fejl vedr. hensatte forpligtelser i tidligere år.

\*\*Foreningen har fra og med 2005 beregnet og hensat moms af kontingent og omkostninger, hvorfor 2005 ikke er umiddelbart sammenlignelig med tidligere år.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

I 2005 har fokusområderne uændret været:

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiemarkedet udviklede sig i 2005 overraskende positivt, idet det samlede indeks for Københavns Fondsbørs steg med hele 40%. Foreningens medlemsfremgang fortsatte med uformindsket styrke, således at vi kunne slutte året med 13.936 medlemmer eller en nettotilgang på 906 medlemmer.

2005 var i øvrigt domineret af konsekvenserne af vore drøftelser med skattemyndighederne om foreningens momsmæssige status. I henhold til den indgåede aftale for 2005 beregnede og hensatte vi moms af vore kontingent-indtægter.

Med hjælp fra statsaut. revisor Søren Engers Pedersen, Ernst & Young, lykkedes det os i løbet af 2005 at forhandle en ny aftale på plads med skattemyndighederne med virkning fra den 1. januar 2006, hvorefter Dansk Aktionærforening er blevet opdelt i en foreningsdel og en erhvervsdrivende del. Foreningsdelen opkræver medlemskontingenterne uden moms og står bl.a. for medlemsbladet. Den erhvervsdrivende del beregner moms af sine aktiviteter og står bl.a. for vort salg af publikationer og vor kursusvirksomhed.

For så vidt angår den beregnede og hensatte moms for 2005 har vi indbragt sagen for Landsskatteretten, hvor vi primært fremfører, at vi ikke mener - som hævdet af skattemyndighederne - at DAF er en erhvervsdrivende forening, og sekundært fremfører, at vi bør betale moms jf. den aftale, som vi har indgået med skattemyndighederne med virkning fra den 1. januar 2006, dvs. ingen moms af medlemskontingenterne. Vi håber at få medhold i vort første synspunkt, og vi føler os ret sikre på at få medhold jf. vort sekundære synspunkt. Dommen forventes tidligst afsagt ultimo dette år, men et for os positivt udfald af klagesagen vil selvsagt påvirke resultatet for 2005 positivt.

## Ledelsesberetning

Normalt vil en medlemsfremgang og en øgning af medlemskontingent (på 25 kr.) føre til en stigning i foreningens samlede kontingentindtægter, men på grund af den ændrede momsstatus faldt foreningens samlede kontingentindtægter. I 2004 opkrævede vi og indtægtsførte 4.101 t.kr. I 2005 opkrævede vi 4.641 t.kr., men indtægtsførte kun 3.713 t.kr., idet skattemyndighederne har nedlagt påstand om, at vi skal betale moms af kontingentindtægterne i 2005. Hvis vi vinder vor sag ved Landsskatteretten, vil den samlede kontingentindtægt stige til 4.600 t.kr. i 2005.

På grund af momssituationen i 2005 var foreningens nettoresultat oprindeligt budgetteret til et minus på 538 t.kr. men det lykkedes at få reduceret nettoresultatet til et minus på 293 t.kr.

I 2005 gennemførte vi 85 møder med 5.007 deltagere mod 62 møder i 2004 med 3.513 deltagere. Årets største arrangement blev traditionen tro Dansk Aktiemesse med 764 deltagere.

Primo året lancerede vi et e-mail nyhedsbrev, Aktionærens Nyhedsbrev, som udsendes hver 2. fredag, og som hurtigt har placeret sig blandt de mest påskønnede medlemsfordele.

I samarbejde med cand.polit. Klaus Struwe har vi i 2005 afgivet mere end 50 høringssvar til Finanstilsynet, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Økonomi- og Erhvervsministeriet samt til EU-kommissionen og CESR.

Mange års lobby-arbejde fra bl.a. Dansk Aktionærforening for at få forenklet den meget komplicerede danske aktieavancebeskatningslovgivning kronedes endeligt med indførelsen af en ny og forenklet lovgivning med virkning fra den 1. januar 2006.

I forbindelse med det ordinære repræsentantskabsmøde i november blev bestyrelsen reduceret til 6 personer, idet Erland Thrane og Peter Wendt ikke ønskede at genopstille. Bestyrelsen konstituerede sig herefter med André Lublin som formand og Søren Truelsen som næstformand. Bestyrelsen har afholdt 10 møder i løbet af 2005 og behandlet bl.a. foreningens vedtægter, organisationsstruktur, forretningsorden for bestyrelsen, direktørinstruks, kommissorier for faglige udvalg og selvevaluering af bestyrelse og evaluering af direktør.

Ved efterårets valg til repræsentantskabet var der kampvalg, idet 30 kandidater opstillede til de 18 pladser. 10 personer blev genvalgt og 8 blev nyvalgt. I henhold til foreningens vedtægter tiltrådte det nye repræsentantskab den 1. januar 2006. På repræsentantskabsmødet i november ønskede Tor Jacobsen ikke genvalg som formand for repræsentantskabet, og efter et kampvalg mellem 3 kandidater blev Jens Peter Skovsgaard valgt som ny formand.

I løbet af andet halvår 2005 udviklede DAF's Uddannelsesudvalg med ekstern pædagogisk assistance et 3-timers powerpoint-baseret introduktionsprogram ved navn "Ny på aktiemarkedet" samt uddannede 20 lærerkræfter til at undervise på dette kursus. Vi startede for alvor på markedsføringen af kurserne i 4. kvartal 2005, og inden udgangen af 1. kvartal 2006 vil vi have afholdt ca. 30 kurser med over 900 deltagere.



## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Primo 2006 har vi lanceret en SQL-medlemsdatabase og en helt ny og moderne hjemmeside, som muliggør en bedre medlemsservice og en reduktion i vore manuelle, administrative arbejdsopgaver.

I årets første kvartal har vi kunnet registrere over 1250 nye medlemmer og yderlig over 1250 potentielle medlemmer i denne periode.

### Forventninger til 2006

I 2006 forventer vi – under forsætning af et stabilt aktiemarked og dermed en stabil interesse for aktieinvestering - en nettotilgang på 1.000 medlemmer, således at vi ultimo 2006 når op på mindst 15.000 medlemmer.

Eksternt vil vi i 2006 sætte mere fokus på opsparing via investeringsforeningsbeviser og på en videreudvikling af vor aktieskole og vort aktieanalyseprogram. Internt vil vi sætte mere fokus på lokalforeningerne og deres medlemshvervning.

Med henblik på at videreudvikle foreningen og få etableret en større og mere stabil vækst i foreningens medlemstal præsenterer bestyrelsen på det forestående repræsentantskabsmøde i maj en ny strategi for Dansk Aktionærforenings udvikling frem mod år 2010.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A. Endvidere er tilvalgt reglerne fra regnskabsklasse C om måling af kapitalandele i dattervirksomheder i henhold til indre værdis metode (equity-metoden), reglerne fra regnskabsklasse B om ledelsesberetning og enkelte regler fra regnskabsklasse C og D om ledelsesberetning.

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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### Finansielle poster

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Driftsmateriel afskrives lineært over den vurderede brugstid, som er 5 år.

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

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

#### 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 selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Værdipapirer

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

#### Finansielle forpligtelser

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

## Resultatopgørelse for 2005

	<u>Note</u>	<u>2005 kr.</u>	<u>2004** t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	5.462.418	6.004
Produktionsomkostninger	2	<u>(1.882.796)</u>	<u>(2.210)</u>
		3.579.622	3.794
Distributionsomkostninger	3	(334.998)	(596)
Administrationsomkostninger	4	<u>(3.698.232)</u>	<u>(3.379)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(453.608)</b>	(181)
Resultat i tilknyttede virksomheder		(2.250)	0
Finansielle indtægter	5	184.103	244
Finansielle omkostninger	6	<u>(20.978)</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(292.733)</u></b>	<b><u>63</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		<u>(292.733)</u>	<u>63</u>
		<b><u>(292.733)</u></b>	<b><u>63</u></b>

\*\*Foreningen har fra og med 2005 beregnet og hensat moms af kontingent og omkostninger, hvorfor 2005 ikke er umiddelbart sammenlignelig med 2004.

**Balance pr. 31.12.2005**

	<u>Note</u>	<u>2005 kr.</u>	<u>2004 t.kr.</u>
Driftsmateriel	7	8.039	40
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>8.039</b>	<b>40</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	125.000	0
Deposita	7	31.411	31
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>156.411</b>	<b>31</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>164.450</b>	<b>71</b>
Andre tilgodehavender		101.085	83
Tilgodehavende renter		18.047	20
<b>Tilgodehavender</b>		<b>119.132</b>	<b>103</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	4.165.997	4.247
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>4.165.997</b>	<b>4.247</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	10	<b>1.979.036</b>	<b>1.239</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.264.165</b>	<b>5.589</b>
<b>Aktiver</b>		<b>6.428.615</b>	<b>5.660</b>

**Balance pr. 31.12.2005**

	<u>Note</u>	<u>2005 kr.</u>	<u>2004 t.kr.</u>
Foreningskapital primo året		3.875.636	3.826
Lokalforeningernes egenkapital primo		326.366	313
Overført resultat for regnskabsåret		<u>(292.733)</u>	<u>63</u>
<b>Egenkapital</b>	11	<b><u>3.909.269</u></b>	<b><u>4.202</u></b>
Andre hensatte forpligtelser		<u>695.000</u>	<u>625</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>695.000</u></b>	<b><u>625</u></b>
Leverandørgæld		301.066	202
Anden gæld	12	<u>1.523.280</u>	<u>631</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.824.346</u></b>	<b><u>833</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.824.346</u></b>	<b><u>833</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>6.428.615</u></b>	<b><u>5.660</u></b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	13		
Øvrige noter	14-16		
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	17		

## Noter

	<u>2005</u> <u>kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Kontingenter personlige medlemmer	3.414.419	3.748
Kontingenter virksomheder	298.800	354
Medlemsmøder m.v.	213.093	191
Messe/Konference	578.044	547
Salg af publikationer	17.212	9
Banner annoncer på Internettet	125.600	59
Annonceindtægter	<u>815.250</u>	<u>1.096</u>
	<b><u>5.462.418</u></b>	<b><u>6.004</u></b>
<b>2. Produktionsomkostninger</b>		
Udgifter til medlemsmøder, messer og konferencer	564.078	432
Trykning af aktiehåndbog	220.650	362
Regulering aktiehåndbog, tidligere år	0	72
Trykning af publikationer	291	92
Internetservices og web-master	50.660	41
Publikationsomkostninger aktionæren	<u>1.047.117</u>	<u>1.211</u>
	<b><u>1.882.796</u></b>	<b><u>2.210</u></b>
<b>3. Distributionsomkostninger</b>		
Annoncer	157.185	193
Hvervemateriale	82.315	199
Rejser og ophold	61.327	98
Repræsentation	17.626	64
Reklameartikler	1.545	0
Analysehonorar	0	24
Prisuddeling	<u>15.000</u>	<u>18</u>
	<b><u>334.998</u></b>	<b><u>596</u></b>

## Noter

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	2.189.696	2.006
Personaleudgifter	22.824	16
Andre udgifter til social sikring	15.837	17
Stigning i skyldige fratrædelsesgodtgørelse	70.000	70
	<b>2.298.357</b>	<b>2.109</b>
<b>Andre administrationsomkostninger</b>		
Porto og gebyrer	294.195	272
Husleje el og varme	129.555	121
Edb-omkostninger	208.570	118
Kapacitetsomkostninger i lokalforeningerne	26.199	33
Telefon	51.213	55
Kontorservice	41.253	55
Kontorartikler	20.055	24
Repræsentantskab	90.003	239
Udvalgmøder og bestyrelsesmøder	94.120	0
Medlemskontingter og abonnementer	62.844	58
Revision, regnskabsmæssig assistance mv.	63.754	58
Momsmæssig assistance	43.695	62
Assistance med kontingentopkrævning og strategiprocessen	72.271	25
Assistance vedrørende høringssvar	89.405	37
Sag vedr. Dansk Kapitalanlæg	15.000	0
Afskrivninger	32.161	32
Autodrift	28.633	22
Småanskaffelser	5.106	14
Lønsumsafgift	17.027	18
Forsikringer	8.523	9
Diverse omkostninger	6.293	0
Tab på debitorer	0	18
	<b>1.399.875</b>	<b>1.270</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>3.698.232</b>	<b>3.379</b>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	4	4
Vederlag til direktionen (eksl. stigning i skyldig fratrædelsesgodtgørelse)	893.682	834
Vederlag til bestyrelsens formandsskab	75.000	70



## Noter

	<u>2005</u> <u>kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter værdipapirer	127.583	129
Kursregulering værdipapirer	0	95
Renteindtægter banker	56.203	20
Aktieudbytte	<u>317</u>	<u>0</u>
	<b><u>184.103</u></b>	<b><u>244</u></b>

## 6. Finansielle omkostninger

Renteudgifter	699	0
Kursreguleringer værdipapirer	<u>20.279</u>	<u>0</u>
	<b><u>20.978</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<u>Automobil</u> <u>kr.</u>	<u>Deposita</u> <u>kr.</u>
<b>7. Anlægsaktiver</b>		
Kostpris 01.01.2005	160.809	30.559
Tilgang	<u>0</u>	<u>852</u>
<b>Kostpris 31.12.2005</b>	<b><u>160.809</u></b>	<b><u>31.411</u></b>
Afskrivninger 01.01.2005	(120.608)	0
Årets afskrivninger	<u>(32.162)</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger 31.12.2005</b>	<b><u>(152.770)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005</b>	<b><u>8.039</u></b>	<b><u>31.411</u></b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2004	<u>40.210</u>	<u>30.559</u>

## Noter

	<u>2005</u> <u>kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 01.01.2005	0	0
Tilgang	127.250	0
Andel i resultat	(2.250)	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2005</b>	<u><b>125.000</b></u>	<u><b>0</b></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:  
DAF Erhverv ApS, Holte, 100 % (selskabet er stiftet i december 2005,  
hvorfor der alene indgår stiftelsesomkostninger i resultatet)

## 9. Værdipapirer

3% Skibskredit, udløb 2007, nom. 4.000.000 kr.	3.994.600	4.020
4% Kommunekredit, udløb 2008, nom. 152.369 kr.	153.892	214
15 stk. Jeudan aktier	9.073	7
127 stk. Nordea aktier	8.432	6
	<u><b>4.165.997</b></u>	<u><b>4.247</b></u>

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

## 10. Likvide beholdninger

Kasse	8.763	1
Aftalekonto SEB	247	0
Garantkonto, Løkken Sparekasse	797.100	810
Garantikapital, Løkken Sparekasse	5.000	5
Indlån GP	31	0
Girokonto	6.545	26
Lokalforeningernes kasse og bankbeholdninger	317.426	334
Driftskonto, Nordea	342.884	60
Eurokonto, Nordea	0	3
Aftalekonto, Nordea	501.040	0
	<u><b>1.979.036</b></u>	<u><b>1.239</b></u>

## Noter

<b>11. Egenkapital</b>	<b>Forenings- kapital kr.</b>	<b>Lokalfor- eningernes egenka- pital kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
<b>01.01.2005</b>	<b>3.875.636</b>	<b>326.366</b>	<b>4.202.002</b>
Årets resultat	(287.462)	(5.271)	(292.733)
	<u><b>3.588.174</b></u>	<u><b>321.095</b></u>	<u><b>3.909.269</b></u>

	<u><b>2005 kr.</b></u>	<u><b>2004 t.kr.</b></u>
<b>12. Anden gæld</b>		
Feriepengeforpligtelser	201.766	154
Forudbetalt kontingent	207.980	164
Provision til direktionen	139.090	130
A-skat mv.	62.310	53
Moms	<u>912.134</u>	<u>130</u>
	<u><b>1.523.280</b></u>	<u><b>631</b></u>

## 13. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

### Eventualforpligtelser

Foreningen har ikke stillet kaution for banklån eller andet. Såfremt foreningen med virkning fra den 31.12.2006 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31.12.2005 gældende aftaler, en forpligtelse over for personale og udlejer som udgør 1.500 t.kr., heraf er 695 t.kr. indregnet i balancen under hensatte forpligtelser.

### Pantsætninger

Ingen.

### Leasingforpligtelser

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

## 14. Ejerforhold

Dansk Aktionærforening er en selvejende forening.

## Noter

	<u>2005</u> <u>kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
<b>15. Hovedtal for aktiviteter</b>		
<b>Medlemsbladet aktionæren</b>		
Annonceindtægter	815.250	989
Produktionsomkostninger og distribution	<u>(1.047.117)</u>	<u>(1.211)</u>
	<b><u>(231.867)</u></b>	<b><u>(222)</u></b>
<b>Medlemsarrangementer og medlemstilbud</b>		
Medlemsbetaling	213.693	191
Messe/konferenceindtægter	578.044	547
Konferenceomkostninger	<u>(564.078)</u>	<u>(432)</u>
	<b><u>227.659</u></b>	<b><u>306</u></b>
<b>Aktiehåndbog</b>		
Annonceindtægter	0	30
Datainkøb til aktiehåndbog m.v.	<u>(220.650)</u>	<u>(362)</u>
	<b><u>(220.650)</u></b>	<b><u>(332)</u></b>
<b>Andre publikationer</b>		
Annonceindtægter	0	63
Salg	17.212	8
Trykning og distribution	<u>(290)</u>	<u>(92)</u>
	<b><u>16.922</u></b>	<b><u>(21)</u></b>
<b>Hjemmeside</b>		
Annonceindtægter	125.600	59
Internetservice og webmaster	<u>(50.660)</u>	<u>(41)</u>
	<b><u>74.940</u></b>	<b><u>18</u></b>

## Noter

	<u>2005</u> <u>kr.</u>	<u>2004</u> <u>t.kr.</u>
<b>16. Lokalforeningernes andel af drift og balance</b>		
<b>Lokalforeninger drift</b>		
Indtægter	261.248	246
Omkostninger	<u>(230.211)</u>	<u>(232)</u>
Lokalforeningernes andel af resultatet	<u><b>31.037</b></u>	<u><b>14</b></u>
 <b>Lokalforeninger balance</b>		
Aktiver i alt	<u>351.749</u>	<u>359</u>
Egenkapital i alt	<u>321.095</u>	<u>326</u>
Gæld i alt	<u>30.654</u>	<u>33</u>

## Noter

### **17. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 1. januar 2006:**

#### **André Lublin (formand)**

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

#### **Nicolai Frisch**

Direktør og ejer af Acasma ApS

#### **Lars P. Johansen**

Direktør i Aros af 9. april 2003 ApS

#### **Knud Reckweg**

Ingen

#### **Søren Truelsen**

Direktionsmedlem i CS & PARTNERE A/S med tilhørende selskaber

#### **Birthe Werner**

Repræsentantskabet i Ringkjøbing Landbobank  
Disciplinærnævnet for Statsautoriserede og Registrerede revisorer  
Fondbrådet som medlem  
Fundamental fondsmæglerselskab A/S  
Pensionsafviklingskassen for ansatte i APT

#### **Claus W. Silfverberg (direktør)**

Direktør og hovedanpartshaver:  
Createch ApS  
Envirodan ApS