

Dansk Aktionærforening

Årsrapport 2007

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Foreningsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernregnskab	12
Resultatopgørelse for 2007	12
Balance pr. 31.12.2007	13
Noter	15
Moderforening	24
Resultatopgørelse for 2007	24
Balance pr. 31.12.2007	25
Noter	27

Foreningsoplysninger

Forening

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

Telefon: 45 82 15 91

Telefax: 45 41 15 90

Internet: www.shareholders.dk

E-mail: daf@shareholders.dk

Bestyrelse

André Lublin, formand
Søren Truelsen, næstformand
Lars P. Johansen
Birthe Werner
Knud Reckweg
Peter Wendt
Jørn Astrup Hansen
Kaj Ørnfeldt Clausen

Direktion

Linda Overgaard

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på foreningens repræsentantskabsmøde, den 23. maj 2008

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2007 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 koncernens og moderforeningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Holte, den 16. april 2008

Direktion

Linda Overgaard
direktør

Bestyrelse

André Lublin
formand

Søren Truelsen
næstformand

Lars P. Johansen

Birthe Werner

Knud Reckweg

Kaj Ørnfeldt Clausen

Peter Wendt

Jørn Astrup Hansen

Den uafhængige revisors påtegning

Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

Vi har revideret årsrapporten for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som moderforeningen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Foreningens ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 virksomhedens 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 16. april 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2003</u> t.kr.	<u>2004</u> t.kr.	<u>2005*</u> t.kr.	<u>2006**</u> t.kr.	<u>2007**</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal for koncernen					
Hovedtal					
<i>Hovedtal fra resultatopgørelsen</i>					
Omsætning i alt	5.351	6.004	5.462	8.234	9.804
- heraf kontingenter	3.570	4.101	3.713	5.628	6.611
Produktionsomkostninger	1.768	2.210	1.883	2.674	3.518
Distributionsomkostninger	562	596	335	492	310
Administrationsomkostninger	2.930	3.379	3.698	4.683	6.528
Driftsresultat	95	(181)	(454)	385	(264)
Finansielle poster	182	244	161	176	292
Årets resultat	277	63	(293)	553	28
<i>Hovedtal fra balancen</i>					
Øvrige aktiver	180	174	284	349	684
Likvide midler	412	1.239	1.979	2.474	1.287
Værdipapirer	4.938	4.247	4.166	4.078	4.059
Aktiver i alt	5.530	5.660	6.429	6.901	5.847
Egenkapital	4.138	4.202	3.909	4.462	4.490
Hensatte forpligtelser	555	625	695	765	0
Kortfristet gæld	837	833	1.825	1.674	1.540
Passiver i alt	5.530	5.660	6.429	6.901	6.030
Antal medlemmer ultimo	12.200	13.030	13.936	16.300	19.450

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

**Årene 2006 og 2007 vedrører DAF-koncernen, mens tallene for 2003-2005 vedrører moderforeningen. Disse to perioder er umiddelbart sammenlignelig, dog skal der tages hensyn til den opgjorte moms i 2005.

Ledelsesberetning

Rekordstor vækst i medlemstal, medlemsaktivitet og annoncesalg

For femte år i træk kan Dansk Aktionærforening glæde sig over fremgang på alle områder. Alle forventninger til medlemstallets udvikling blev overgået, og ultimo havde DAF all time high 19.450 medlemmer. Antallet af deltagere i vore aktiviteter satte rekord med 8.500 personer, og annoncesalget satte rekord med næsten 2 mio. kr. DAF-direktør Claus W. Silfverberg gennem 12 år trådte ultimo året tilbage og afløstes af Linda Overgaard, tidligere redaktør på Penge & Privatøkonomi.

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Foreningens medlemsfremgang fortsatte i 2007 med voksende styrke, således at vi kunne slutte året med 19.450 medlemmer eller en nettotilgang på 19% eller 3.096 medlemmer – mod 2.318 flere medlemmer året før. Oprindeligt (november 2006) budgetterede vi med 16.300 medlemmer ultimo 2007.

Ultimo 2007 fik DAF omsider bedømt sin moms sag fra 2005 ved Landsskatteretten. Vi fik delvist (25%) medhold i, at vi ikke skulle betale moms af medlemskontingenterne i 2005. Det var skuffende, men endnu værre og meget overraskende var dog, at dommen efterfølgende foranledigede Skat til at opsige vor aftale gældende fra den 1. januar 2006 om, at vi ved at opdele foreningen i et erhvervsdrivende selskab – DAF Erhverv ApS – og en ikke-erhvervsdrivende forening ikke ville være momspligtig af medlemskontingenterne. Efter en forhandling med Skat lykkedes det at udvirke, at den af Skat ønskede momspligt først træder i kraft den 1. januar 2009. Da ingen andre, sammenlignelige aktionærforeninger i EU betaler moms af deres medlemskontingenter, og da en momspligt væsentligt vil reducere DAF's muligheder for at udvikle sig, besluttede DAF's ledelse at anke Landsskatteretsdommen til Østre Landsret. Om anken når at kunne blive behandlet i 2008, er i skrivende stund uvist.

Foreningens kontingentindtægter steg på grund af de 3.096 ekstra medlemmer med næsten en mio. kr. til 6.611.320 kr. Salget af annoncer steg med 364.499 kr. til 1.963.835 kr., og aktieskolens omsætning steg ligeledes betydeligt.

Imidlertid har der også været stærkt stigende omkostninger. Lønninger og gager er steget fra 2.607.264 kr. til 3.385.100 kr., hvoraf en del kan tilskrives flere IT-opgaver. Udgiften til medlemsmøder – herunder aktieskoler – er steget fra 834.908 kr. i 2006 til 1.141.136 kr. i 2007. Også udgifterne til bladet Aktionæren er steget, nemlig fra 1.429.370 kr. til 1.862.784 kr.

Ledelsesberetning

Der er udbetalt en fratrædelsesgodtgørelse til den tidligere direktør, Claus W. Silfverberg. Som led i aftalen er det aftalt, at Claus W. Silfverberg fungerer som konsulent for foreningen i to år, d.v.s. til udgangen af 2009.

Foreningens nettoresultat blev oprindeligt (november 2006) budgetteret til et minus på cirka 500.000 kr., som omtrentligt svarede til overskuddet for 2006. Det endelige resultat for 2007 blev et overskud på 27.758 kr.

Foreningens sekretariat var også i 2007 hårdt belastet. Dels havde vi mange problemer med at rekruttere kvalificerede IT-medarbejdere. Dels ønskede økonomi- og administrationschef, Anders Moustgaard at fratræde midt i andet halvår. Han blev afløst af administrationschef Anne-Mette Lysgaard og af økonomichef Lis Eirring, som arbejder på deltid.

I 2007 gennemførte vi 260 møder med 8.496 deltagere mod 171 møder med 6.893 deltagere i 2006. Årets største arrangement blev traditionen tro Dansk Aktiemesse med 1.055 tilmeldte deltagere.

Aktieskolen fortsatte ligeledes med stor succes og stod for ikke færre end 143 kurser med 3.939 deltagere - mod 73 kurser og 2.371 deltagere i 2006.

Aktionærens Nyhedsbrev fortsatte sin flotte vækst og nåede op på 22.632 abonnenter ultimo året.

I samarbejde med cand.polit. Klaus Struwe afgav vi i 2007 mere end 90 høringssvar til Finanstilsynet, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Økonomi- og Erhvervsministeriet samt EU-kommissionen og CESR, og vi påvirkede herigennem ikke mindst udformningen og implementeringen af den nye forbrugerbeskyttende MIFID lovgivning, som trådte i kraft den 1. november 2007.

Medio 2007 meddelte Nicolai Frisch, at han på grund af arbejdspress ønskede at udtræde af bestyrelsen, og bestyrelsessuppleant Kaj Ørnfeldt Clausen indtrådte i hans sted. I forbindelse med det ordinære repræsentantskabsmøde i november blev den samlede bestyrelse enstemmigt genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med André Lublin som formand og Søren Truelsen som næstformand. Bestyrelsen holdt seks møder i løbet af 2007 og forhandlede bl.a. en fratrædelsesaftale på plads med direktør Claus Silfverberg samt gennemførte en rekrutteringsprocedure, som førte til ansættelsen af Linda Overgaard som ny direktør fra 1. januar 2008.

Strategiplanens overordnede sigte er at ændre foreningen fra at være en cyklisk forening til at være en vækstforening gennem gradvist at dække opsparing i alle typer af formueaktiver, og ikke kun børsnoterede aktier.

Ledelsesberetning

Fokusområderne for 2007 var:

- Flere medlemsfordele, herunder totalt porteføljeprogram
- Fortsat satsning på uddannelse – flere aktieskoler
- Øget markedsføring og kommunikation, herunder investering i Aktionæren, nyhedsbrevet og hjemmesiden - samt programmet ”Vejen til Velstand”
- Flere IT-værktøjer til effektivisering (digital selvforvaltning)
- Bedre servicering af bestyrelse, udvalg og lokalforeninger (styrkelse af sekretariatet)

Ved efterårets valg til repræsentantskabet var der fredsvalg, idet 18 kandidater opstillede til de 18 ledige pladser. Jens Peter Skovsgaard blev genvalgt som formand for repræsentantskabet, og Søren Svendsen blev genvalgt som næstformand.

Antallet af lokalforeninger har været konstant i 2007, men der blev oprettet to nye aktieklubber: En på Færøerne og en på Bornholm. På grund af det store antal aktieskoler resulterede den nye tilskuds-fordelingsnøgle i 2007 i et forøget økonomisk tilskud til lokalforeningerne.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Som planlagt er det almindelige medlemskontingent fra 1. januar 2008 øget med 20 kr. til 395 kr.

År til dato (10. april) har medlemstilgangen været på 837 personer - mod over 1.600 personer i samme periode sidste år.

I 2007 lykkedes det ekstraordinært at begrænse medlemsfrafaldet i forbindelse med kontingentindbetalingen til rekordlave 8%. I 2008 tegner frafaldet til at blive på ca. 18% og er dermed tilbage på et mere normalt niveau. Der er således behov for at revurdere budgettet i lyset af det lavere medlemstal.

Linda Overgaard har professionaliseret Aktionæren og øget sidetallet til 36, men som følge af afmatningen i den finansielle sektor har annoncesalget ligget 15-20% lavere end i samme periode sidste år.

I første kvartal har Aktieskolen lanceret et introduktionskursus i teknisk aktieanalyse. Søgningen til Aktieskolens kurser har dog været mindre end tidligere, og en del kurser har måttet aflyses eller gennemføres med et lavere deltagerantal.

Ultimo marts meddelte Linda Overgaard DAF's bestyrelse, at hun havde fået nyt job som erhvervsredaktør på Berlingske Tidende. Hun fratræder som direktør for DAF ultimo juni. Bestyrelsen er straks gået i gang med at finde hendes afløser.

Primo april blev den nye version af porteføljeprogrammet lanceret. Manglen på kvalificerede IT folk har bremset udviklingen, og der er fortsat behov for at forbedre programmet, bl.a. med udenlandske aktier.

Ledelsesberetning

Fokuspunkter i 2008 er:

- Strategisk udvikling af Dansk Aktionærforening frem mod 2010, jf. handlingsplan for implementering af udviklingsstrategien
 - Fortsat udvikling af porteføljeprogram (fase 4)
 - Fortsat udvikling af uddannelsesaktiviteter, herunder opstart af DAF Diplomkursus
 - Relancering af Aktionæren med bredere redaktionelt koncept
 - Markedsføring og kommunikation
 - Lokalindsats
 - Aktionæren, nyhedsbrev og web
 - PR og hvervning

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med dattervirksomhedens nettoaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Finansielle poster

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

Skat

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

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

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

Balancen

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Koncernregnskab

Resultatopgørelse for 2007

	<u>Note</u>	<u>2007 kr.</u>	<u>2006 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	9.803.775	8.234
Produktionsomkostninger	2	<u>(3.517.537)</u>	<u>(2.674)</u>
		6.286.238	5.560
Distributionsomkostninger	3	(309.861)	(492)
Administrationsomkostninger	4	<u>(6.528.184)</u>	<u>(4.683)</u>
Resultat af primær drift		(551.807)	385
Særlige poster	5	<u>288.223</u>	<u>0</u>
Driftsresultat		(263.584)	385
Finansielle indtægter	6	309.969	208
Finansielle omkostninger	7	<u>(18.627)</u>	<u>(32)</u>
Resultat før skat		27.758	561
Skat af årets resultat	8	<u>0</u>	<u>(8)</u>
Årets resultat		<u>27.758</u>	<u>553</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>27.758</u>	<u>553</u>
		<u>27.758</u>	<u>553</u>

Koncernregnskab

Balance pr. 31.12.2007

	<u>Note</u>	<u>2007 kr.</u>	<u>2006 t.kr.</u>
Udviklingsprojekter under udførelse	9	196.610	0
Immaterielle anlægsaktiver		196.610	0
Driftsmateriel	9	17.172	22
Materielle anlægsaktiver		17.172	22
Deposita	9	46.300	42
Finansielle anlægsaktiver		46.300	42
Anlægsaktiver		260.082	64
Tilgodehavender fra salg		83.704	158
Andre tilgodehavender		158.223	80
Tilgodehavende renter		181.924	47
Tilgodehavender		423.851	285
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	4.059.028	4.078
Værdipapirer og kapitalandele		4.059.028	4.078
Likvide beholdninger	11	1.286.704	2.474
Omsætningsaktiver		5.769.583	6.837
Aktiver		6.029.665	6.901

Koncernregnskab

Balance pr. 31.12.2007

	<u>Note</u>	<u>2007 kr.</u>	<u>2006 t.kr.</u>
Foreningskapital primo året		4.058.459	3.588
Lokalforeningernes egenkapital primo		403.645	321
Overført resultat for regnskabsåret		<u>27.758</u>	<u>553</u>
Egenkapital	12	<u>4.489.862</u>	<u>4.462</u>
Andre hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>765</u>
Hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>765</u>
Bankgæld		137.648	0
Leverandørgæld		194.947	216
Selskabsskat		0	8
Anden gæld	13	<u>1.207.208</u>	<u>1.450</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.539.803</u>	<u>1.674</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.539.803</u>	<u>1.674</u>
Passiver		<u>6.029.665</u>	<u>6.901</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	14		
Øvrige noter	15-17		

Koncernregnskab

Noter

	<u>2007</u> <u>kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>
1. Nettoomsætning		
Kontingenter personlige medlemmer	6.347.820	5.312
Kontingenter virksomheder	263.500	316
Medlemsmøder mv.	810.035	579
Messe/Konference	410.655	416
Salg af publikationer	7.930	11
Annoncer på hjemmesiden og nyhedsbrev	463.870	348
Annonceindtægter Aktionæren	<u>1.499.965</u>	<u>1.252</u>
	<u>9.803.775</u>	<u>8.234</u>
2. Produktionsomkostninger		
Udgifter til medlemsmøder, messer og konferencer	1.141.136	835
Dataindkøb af aktiehåndbog	277.555	225
Trykning af publikationer	84.206	77
Internetservices og web-master	51.856	33
Publikationsomkostninger Aktionæren	1.862.784	1.429
Moms af ydelser leveret fra DAF Erhverv ApS til DAF	<u>100.000</u>	<u>75</u>
	<u>3.517.537</u>	<u>2.674</u>
3. Distributionsomkostninger		
Annoncer	199.269	189
Hvervemateriale	22.928	115
Rejser og ophold	26.118	28
Markedsføringsomkostninger	30.731	27
Reklameartikler	14.815	49
Analysehonorar	0	67
Prisuddeling	<u>16.000</u>	<u>17</u>
	<u>309.861</u>	<u>492</u>

Koncernregnskab

Noter

	2007	2006
	kr.	t.kr.
4. Administrationsomkostninger		
Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	3.385.110	2.607
Personaleudgifter	53.545	30
Andre udgifter til social sikring	31.968	18
Stigning i skyldig fratrædelsesgodtgørelse	141.000	70
	3.611.623	2.725
Andre administrationsomkostninger		
Porto og gebyrer	475.836	391
Husleje el og varme	204.082	132
Edb-omkostninger	398.258	176
Kapacitetsomkostninger i lokalforeningerne	15.857	16
Telefon	73.228	61
Kontorservice	122.075	100
Kontorartikler	89.413	88
Rengøring	23.075	0
Repræsentantskab	139.593	110
Udvalgsmøder og bestyrelsesmøder	94.361	85
Medlemskontingenter og abonnementer	91.288	79
Revision, bogførings- og regnskabsmæssig assistance mv.	102.975	80
Momsmæssig assistance	19.000	14
Assistance med strategiprocesen	113.688	108
Assistance vedrørende høringssvar	171.714	129
Assistance med aktieskoler mv.	216.251	171
Rekruttering mv.	460.077	90
Sag vedr. Dansk Kapitalanlæg	0	(15)
Afskrivninger	4.384	0
Avance ved salg af bil	0	(37)
Nedskrivning debitor	6.250	0
Autodrift	0	6
Småanskaffelser	123.376	150
Lønsumsafgift	5.555	13
Forsikringer	12.415	9
Diverse	(46.190)	2
	2.916.561	1.958
Administrationsomkostninger i alt	6.528.184	4.683

Koncernregnskab

Noter

4. Administrationsomkostninger (fortsat)

	<u>2007</u> <u>kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	<u>6</u>	<u>4</u>
Vederlag til direktionen (ekskl. fratrædelsesgodtgørelse)	<u>1.047.116</u>	<u>942</u>
Vederlag til bestyrelsens formandskab	<u>75.000</u>	<u>75</u>

5. Finansielle indtægter

EU moms tilbageført	130.000	0
Moms retur	<u>158.223</u>	<u>0</u>
	<u>288.223</u>	<u>0</u>

6. Finansielle indtægter

Renteindtægter værdipapirer	145.849	124
Renteindtægter banker	162.778	84
Aktieudbytte	<u>1.342</u>	<u>0</u>
	<u>309.969</u>	<u>208</u>

7. Finansielle omkostninger

Renteudgifter	1.187	4
Kursreguleringer værdipapirer	<u>17.440</u>	<u>28</u>
	<u>18.627</u>	<u>32</u>

8. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat (DAF Erhverv ApS)	<u>0</u>	<u>8</u>
	<u>0</u>	<u>8</u>

Koncernregnskab

Noter

	Udviklings- projekter under udførelse kr.	Driftsmidler kr.	Deposita kr.
9. Anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2007	196.610	21.921	42.536
Tilgang	0	0	3.764
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2007	<u>196.610</u>	<u>21.921</u>	<u>46.300</u>
Afskrivninger 01.01.2007	0	(365)	0
Årets afskrivninger	0	(4.384)	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2007	<u>0</u>	<u>(4.749)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	<u>196.610</u>	<u>17.172</u>	<u>46.300</u>

Koncernregnskab

Noter

	<u>2007</u> <u>kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>
10. Værdipapirer		
3% Skibskredit, udløb 2007, nom. 4.000.000 kr.	0	3.963
4% Realkredit Danmark udløb 2010, nom. 2.000.000 kr.	1.978.220	0
4% Realkredit Danmark udløb 2011, nom. 2.000.000 kr.	1.963.020	0
4% Kommunekredit, udløb 2008, nom. 36.031 kr.	35.887	93
15 stk. Jeudan aktier	8.996	11
128 stk. Nordea aktier	10.762	11
1 stk. Danske Bank	200	0
1 stk. Jyske Bank	400	0
1 stk. Sydbank	218	0
1 stk. Topdanmark	729	0
1 stk. Trygvesta	387	0
10 stk. DSV	1.111	0
1 stk. A.P. Møller Mærsk B	53.880	0
2 stk. D/S Torm	356	0
1 stk. Bang & Olufsen B	480	0
1 stk. Carlsberg B	617	0
1 stk. Coloplast B	441	0
1 stk. Danisco	361	0
1 stk. FLSmidt & Co B	518	0
1 stk. GN Store Nord	40	0
1 stk. H. Lundbeck	138	0
2 stk. Novo Nordisk B	669	0
1 stk. Novozymes B	580	0
1 stk. Vestas Wind Systems	547	0
1 stk. William Demant Holding	471	0
	<u>4.059.028</u>	<u>4.078</u>

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

Koncernregnskab

Noter

	<u>2007</u> <u>kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>
11. Likvide beholdninger		
Kasse	1.399	1
Aftalekonto Løkken Sparekasse	314.924	0
Garantkonto, Løkken Sparekasse	10.295	942
Garantikapital, Løkken Sparekasse	250.000	5
Girokonto	15.409	17
Lokalforeningernes kasse og bankbeholdninger	404.321	375
Driftskonto, Nordea (Dansk Aktionærforening)	290.356	6
Driftskonto, Nordea (DAF Erhverv ApS)	0	8
Aftalekonto, Nordea	0	1.120
	<u>1.286.704</u>	<u>2.474</u>

	<u>Forenings-</u> <u>kapital</u> <u>kr.</u>	<u>Lokalfore-</u> <u>ningernes</u> <u>egenkapital</u> <u>kr.</u>	<u>I alt</u> <u>kr.</u>
12. Egenkapital			
01.01.2007	4.058.459	403.645	4.462.104
Årets resultat	(60.225)	87.983	27.758
	<u>3.998.234</u>	<u>491.628</u>	<u>4.489.862</u>

Koncernregnskab

Noter

	<u>2007</u> <u>kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>
13. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	140.415	232
Forudbetalt kontingent	443.825	414
Provision til direktionen	194.500	163
A-skat mv.	113.578	88
Moms	132.216	374
Skyldige omkostninger	<u>182.674</u>	<u>179</u>
	<u>1.207.208</u>	<u>1.450</u>

14. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Eventualforpligtelser

Foreningen har ikke stillet kaution for banklån, men har afgivet en støtteerklæring overfor det 100% ejet datterselskab DAF Erhverv ApS. Såfremt foreningen med virkning fra den 31.12.2007 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31.12.2007 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsrapporten over for udlejer og medarbejdere udgørende 320 t.kr.

Pantsætninger

Ingen.

Leasingforpligtelser

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

15. Ejerforhold

Dansk Aktionærforening er en selvejende forening.

Koncernregnskab

Noter

	<u>2007</u> <u>kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>
16. Hovedtal for aktiviteter		
Medlemsbladet aktionæren		
Annonceindtægter	1.422.054	1.187
Produktionsomkostninger og distribution	<u>(1.862.784)</u>	<u>(1.429)</u>
	<u>(440.730)</u>	<u>(242)</u>
Medlemsarrangementer og medlemstilbud		
Medlemsbetaling	810.035	579
Messe/konferenceindtægter	410.655	416
Konferenceomkostninger	<u>(1.141.136)</u>	<u>(835)</u>
	<u>79.554</u>	<u>160</u>
Aktiehåndbog		
Datainkøb til aktiehåndbog	<u>(277.555)</u>	<u>(225)</u>
	<u>(277.555)</u>	<u>(225)</u>
Andre publikationer		
Annonceindtægter	77.911	64
Salg	7.930	11
Trykning og distribution	<u>(84.206)</u>	<u>(77)</u>
	<u>1.635</u>	<u>(2)</u>
Hjemmeside		
Annonceindtægter	463.870	348
Internetservice og webmaster	<u>(51.856)</u>	<u>(33)</u>
	<u>412.014</u>	<u>315</u>

Koncernregnskab

Noter

	<u>2007</u> <u>kr.</u>	<u>2006</u> <u>t.kr.</u>
17. Lokalforeningernes andel af drift og balance		
Lokalforeninger drift		
Indtægter	383.793	314
Omkostninger	<u>(295.810)</u>	<u>(232)</u>
Lokalforeningernes andel af resultatet	<u>87.983</u>	<u>82</u>
 Lokalforeninger balance		
Aktiver i alt	<u>507.503</u>	<u>443</u>
 Egenkapital i alt	 <u>491.628</u>	 <u>404</u>
 Gæld i alt	 <u>15.875</u>	 <u>39</u>

Moderforening

Resultatopgørelse for 2007

	<u>Note</u>	<u>2007 kr.</u>	<u>2006 t.kr.</u>
Nettoomsætning		6.618.927	5.694
Produktionsomkostninger		<u>(255.833)</u>	<u>(593)</u>
		6.363.094	5.101
Distributionsomkostninger		(275.907)	(486)
Administrationsomkostninger		<u>(6.377.949)</u>	<u>(4.260)</u>
Resultat af primær drift		(290.762)	355
Særlige poster		<u>288.223</u>	<u>0</u>
Driftsresultat		(2.539)	355
Resultat i tilknyttede virksomheder		(258.778)	21
Finansielle indtægter		306.889	208
Finansielle omkostninger		<u>(17.814)</u>	<u>(31)</u>
Årets resultat		<u>27.758</u>	<u>553</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>27.758</u>	<u>553</u>
		<u>27.758</u>	<u>553</u>

Moderforening**Balance pr. 31.12.2007**

	<u>Note</u>	<u>2007 kr.</u>	<u>2006 t.kr.</u>
Driftsmateriel		17.172	22
Materielle anlægsaktiver		17.172	22
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	146
Deposita		44.300	42
Finansielle anlægsaktiver		44.300	188
Anlægsaktiver		61.472	210
Debitorer		0	21
Andre tilgodehavender		158.223	80
Tilgodehavende renter		181.924	47
Tilgodehavender		340.147	148
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.059.028	4.078
Værdipapirer og kapitalandele		4.059.028	4.078
Likvide beholdninger		1.286.704	2.465
Omsætningsaktiver		5.685.879	6.691
Aktiver		5.747.351	6.901

Moderforening

Balance pr. 31.12.2007

	<u>Note</u>	<u>2007 kr.</u>	<u>2006 t.kr.</u>
Foreningskapital primo året		4.058.459	3.588
Lokalforeningernes egenkapital primo		403.645	321
Overført resultat for regnskabsåret		<u>27.758</u>	<u>553</u>
Egenkapital	2	<u>4.489.862</u>	<u>4.462</u>
Andre hensatte forpligtelser		0	765
Underbalance i tilknyttet virksomhed (DAF Erhverv ApS)	1	<u>112.953</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser		<u>112.953</u>	<u>765</u>
Leverandørgæld		0	61
Gæld til tilknyttet virksomhed		130.076	388
Anden gæld	3	<u>1.014.460</u>	<u>1.225</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.144.536</u>	<u>1.674</u>
Passiver		<u>5.747.351</u>	<u>6.901</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	4		
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	5		

Moderforening

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
1. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2007	<u>127.250</u>
Kostpris 31.12.2007	<u>127.250</u>
Nettoopskrivning 01.01.2007	18.575
Andel i årets resultat, netto	<u>(258.778)</u>
Nettoopskrivninger 31.12.2007	<u>(240.203)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007	<u>(112.953)</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
DAF Erhverv ApS, Holte, 100%

	Forenings- kapital kr.	Lokalfore- ningernes egenkapital kr.	I alt kr.
2. Egenkapital			
01.01.2007	4.058.459	403.645	4.462.104
Årets resultat	<u>(60.225)</u>	<u>87.983</u>	<u>27.758</u>
	<u>3.998.234</u>	<u>491.628</u>	<u>4.489.862</u>
		<u>2007 kr.</u>	<u>2006 t.kr.</u>
3. Anden gæld			
Feriepengeforpligtelser		132.718	232
Forudbetalt kontingent		443.825	414
Provision til direktionen		194.500	163
A-skat mv.		98.789	88
Moms		0	199
Skyldige omkostninger		<u>144.628</u>	<u>129</u>
		<u>1.014.460</u>	<u>1.225</u>

Moderforening

Noter

4. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Eventualforpligtelser

Foreningen har ikke stillet kaution for banklån, men har afgivet en støtteerklæring overfor det 100% ejet datterselskab DAF Erhverv ApS. Såfremt foreningen med virkning fra den 31.12.2007 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31.12.2007 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsrapporten over for udlejer og medarbejdere udgørende 320 t.kr.

Pantsætninger

Ingen.

Leasingforpligtelser

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

Moderforening

Noter

5. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 31. marts 2008:

André Lublin (formand)

Kommunalbestyrelsesmedlem i Gentofte Kommune

Søren Truelsen (næstformand)

Direktionsmedlem i CS & PARTNERS A/S samt bestyrelses- og direktionsmedlem i tilhørende selskaber

Lars P. Johansen

Direktør i Aros af 9. april 2003 ApS

Knud Reckweg

Bestyrelsesmedlem i Designgrafik A/S

Birthe Werner

Medlem af Disciplinærnævnet for Statsautoriserede og Registrerede revisorer

Medlem af Fondsrådet

Medlem af Penge- og Pensionspanelet

Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Peter Wendt

Bestyrelsesmedlem i Klimainvest A/S

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen ATRIUM Value Partner

Bestyrelsesmedlem i Scandium Alternative Investment, Luxembourg

Bestyrelsesmedlem i Selskabet for Historie og Samfundsøkonomi

Bestyrelsesmedlem i Ejerforeningen Enhjørningen

Jørn Astrup Hansen

Formand for Det Økonomiske Råd (Færøerne)

Medlem af Tryk i Danmarks repræsentantskab

Kaj Ørnfeldt Clausen

Ingen

Linda Overgaard (direktør)

Ingen.