

Dansk Aktionærforening

Årsrapport 2011

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Foreningsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	11
Koncern	15
Resultatopgørelse for 2011	15
Balance pr. 31.12.2011	16
Noter	18
Moderforening	24
Resultatopgørelse for 2011	24
Balance pr. 31.12.2011	25
Noter	27

Foreningsoplysninger

Forening

Dansk Aktionærforening

Amager Torv 9, 3. sal

1010 København K

CVR-nr.: 12 32 83 03

Telefon: 45 82 15 91

Telefax: 45 41 15 90

Internet: www.shareholders.dk

E-mail: daf@shareholders.dk

Bestyrelse

Niels Mengel, formand

Knud Reckweg, næstformand

Ricky Wilke

Anna Marie Schou Ringive

Peter Wendt

Henrik Vad

Kaj Ørnfeldt Clausen

Peter R. T. Hansen

Direktion

Charlotte Lindholm

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på foreningens repræsentantskabsmøde, den

Dirigent



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, den 16. april 2012

Direktion

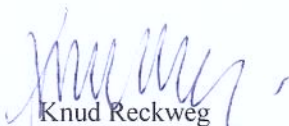


Charlotte Lindholm
direktør

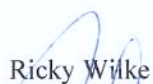
Bestyrelse



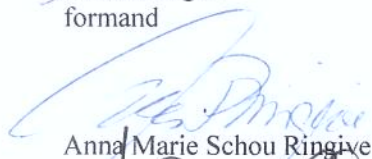
Niels Mengel
formand



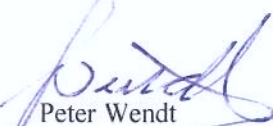
Knud Reckwæg
næstformand



Ricky Wilke



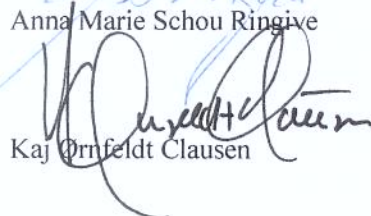
Anna Marie Schou Ringvold



Peter Wendt



Henrik Vad



Kaj Ørnfeldt Clausen



Peter R. T. Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderforeningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for foreningens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2011 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

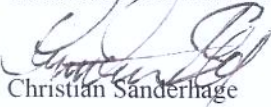
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 16. april 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<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>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal for koncernen					
Hovedtal					
Hovedtal fra resultatopgørelsen					
Omsætning i alt	9.804	9.329	7.893	9.604	9.610
- heraf kontingenter	6.111	6.659	5.568	6.391	6.374
Medlemsomkostninger	3.828	3.834	3.347	3.972	2.947
Administrationsomkostninger	6.528	6.336	6.955	5.707	6.483
Driftsresultat	(264)	(841)	(2.409)	(75)	180
Finansielle poster	292	245	258	79	(2)
Årets resultat	28	(596)	(2.151)	4	699
Hovedtal fra balancen					
Øvrige aktiver	684	387	475	599	1.191
Likvide beholdninger	1.287	679	898	697	2.433
Værdipapirer	4.059	4.039	2.103	2.082	65
Aktiver i alt	5.847	5.105	3.476	3.378	3.689
Egenkapital	4.490	3.894	1.742	1.746	2.445
Kortfristede gældsforpligtelser	1540	1.211	1.734	1.632	1.244
Passiver i alt	6.030	5.105	3.476	3.378	3.689
 Antal medlemmer ultimo	 19.450	 18.232	 15.009	 14.796	 13.378

Ledelsesberetning

I et fortsat vanskeligt aktie- og investeringsmarked lykkedes det for Dansk Aktionærforening (DAF) at opnå en lang række væsentlige resultater i 2011.

Vi har således spillet en vigtig rolle i en række af de sager, hvor pengeinstitutter og andre børsnoterede virksomheder har været i vanskeligheder eller har tilsidesat de private investorers interesser.

Vi har samtidig haft en aktiv rolle i forhold til den politiske beslutningsproces. I 2011 fik vi et regeringsskifte i Danmark, og det betød, at der var brug for en målrettet indsats i forbindelse med bl.a. overvejelser om indførelsen af en mulig Tobin-skat på finansielle handler.

Dette politiske udspil om skat på værdipapirhandel - samt flere andre lignende forslag og tiltag - med store negative konsekvenser for de private investorer - affødte et massivt behov for ny dialog og meningsudveksling med de politiske partier og andre væsentlige beslutningstagere i finanssektoren.

Vi frygter, at en sådan finansskat kan lamme et i forvejen meget skrøbeligt og sårbart investeringsmarked, som endnu ikke har rejst sig efter såvel Finanskrisen som den fortsættende globale gældskrise. Der er for os at se langt mere behov for væksthæmmende initiativer end for væksthæmmende indgreb.

Høringssvar

I kølvandet på Finanskrisens konkurser og generelle pres på bl.a. banker og pensionsselskaber er der udarbejdet nye politiske og lovgivningsmæssige forslag, der har til formål at stramme op på bl.a. reguleringen af finanssektoren.

Vi har derfor haft et travlt år, hvor der har været behov for en stillingtagen til mange væsentlige og dagsordensættende høringsudspil.

I 2011 afgav vi op mod 90 høringssvar til Finanstilsynet, Erhvervsstyrelsen, Økonomi- og Erhvervsministeriet samt til Europa-kommissionen. Dette er en stigning i forhold til året før.

Vi har desuden gennem samarbejdet med Forbrugerrådet oplevet store fordele ved at kunne afstemme holdninger og diskutere forslag inden afgivelse af vores individuelle høringssvar. Vi har også i flere tilfælde afgivet fælles høringssvar, hvilket er en ressourcemæssig fordel med større mulighed for politisk gennemslagskraft. Dette samarbejde med Forbrugerrådet vil fortsætte, og vores mål er at udvikle samarbejdet til flere andre områder med gensidige fordele for begge foreninger.

Medlemsaktiviteter

I 2011 afholdt vi 94 lokale arrangementer i de 17 lokalforeninger rundt omkring i Danmark. Det er på niveau med året før.

Ledelsesberetning

Vi har desuden arbejdet med at øge tilslutningen til de lokale medlemsarrangementer gennem en fokuseret indsats på større og mere aktuelle tema- og debataftener, som imødekommer medlemmernes ønsker, behov og interesser.

Og traditionen tro kunne vi i september slå dørene på hotel Scandic i København op for årets største investorbegivenhed – Dansk Aktiemesse 2011. Vi satte endnu engang deltagerrekord med 2.200 tilmeldte besøgende til den populære investordag. Vi havde desuden det største antal udstillende virksomheder nogensinde og fik meget stor mediemæssig omtale af begivenheden.

Særlige indsatser for aktionærerne

Amagerbankens kollaps var i 2011 et væsentligt og ressourcekrævende fokusområde for foreningen.

Den tidligere ledelse i banken havde drevet det lokale pengeinstitut på en sådan måde, at både Finanstilsynet, Økonomi- og Erhvervsministeriet og Finansiell Stabilitet var dybt involveret i bankens forsøg på overlevelse.

Dansk Aktionærforening gik meget aktivt ind i denne sag ved bl.a. at skabe et fælles forum for de hårdt presede aktionærer via foreningens hjemmeside.

Det lykkedes at registrere knapt 4.600 aktionærer, som vi via nyhedsbreve, aktionærmøder og andre tilbud forsøgte at servicere i den lange og svære proces omkring bankens krise, kapitalrejsning og kollaps. Den uafhængige advokatundersøgelse har kulegravet forholdene i Amagerbanken. I advokatrapporten, som er offentliggjort i april 2012, fremgår det bl.a., at direktion og bestyrelse kan have pådraget sig et erstatningsansvar overfor bankens kreditorer og aktionærer. Et juridisk efterspil, i denne triste sag, ser derfor ud til at være uundgåelig.

Danisco

”Dansen om Danisco” er endnu et eksempel på, hvordan DAF involverede sig i en vigtig sag for mange af vores medlemmer, nemlig forløbet om DuPonts overtagelse af det gamle danske ingrediensselskab.

Med registrering af ca. 2.400 Danisco-aktionærer kunne vi iværksætte spørgeskemaundersøgelser blandt investorerne. Det betød bl.a., at vi kunne måle aktionærernes holdninger til DuPonts første bud på Danisco.

Vi kunne samtidig undersøge, hvor tilfredse aktionærerne var med selskabernes informationer om buddet, strategier og forventninger til fremtiden mv.

Som konsekvens af Danisco-forløbet er der efterfølgende taget initiativ til ny og klarere lovgivning vedr. f.eks. budprocesser. Dette myndighedsinitiativ er vi meget tilfredse med i Dansk Aktionærforening, da det formentlig vil gøre livet nemmere for aktionærerne næste gang en lignende situation opstår.

Ledelsesberetning

Også Vestas er et godt eksempel på, hvorledes Dansk Aktionærforening kan spille en afgørende rolle, når det handler om at aktivere ejerskabet i de enkelte børsnoterede selskaber.

Som resultat af flere års kritik af den siddende bestyrelse, valgte vi at tilbyde alle investorer i Vestas, at de kunne registrere sig på foreningen hjemmeside, således at vi kunne kommunikere med investorerne og afstemme holdninger med dem. Hele 3.000 aktionærer i Vestas registrerede sig hos DAF.

Vi oprettede desuden et særligt debatforum for alle disse Vestas-aktionærer, og det resulterede i en konstruktiv debat mellem de engagerede aktionærer forud for generalforsamlingen i Vestas.

Initiativet blev meget positivt modtaget af såvel investorer som af medierne og vores medlemmer og er et godt eksempel på, hvorledes DAF kan spille en vigtig rolle, når det handler om at aktivere ejerskabet i de børsnoterede selskaber.

DAF og generalforsamlinger

Vi har i 2011 yderligere styrket foreningens aktive deltagelse på børsnoterede virksomheders og investeringsforeningers generalforsamlinger.

Vi har således i årets løb, med frivillige kompetente kræfter fra foreningens bagland, haft indlæg på 60 generalforsamlinger rundt omkring i landet.

Det ligger foreningen meget på sinde at styrke det aktive og engagerede ejerskab og således sikre, at aktionærerne – og dermed foreningens medlemmer - bliver taget alvorligt af selskabernes ledelser, samt at ejerne også agerer på en konstruktiv og langsigtet måde.

Denne vigtige opgave, mener vi, at foreningen bedst varetager ved at deltage aktivt, konstruktivt og handlingsanvisende på de mange generalforsamlinger i de danske virksomheder og investeringsforeninger.

Vi har i løbet af året gennemført uddannelsesdage for medlemmerne af DAF's Generalforsamlingsudvalg for at gøre foreningens indlæg mere relevante, professionelle og dagsordensættende, og denne indsats har allerede haft positiv effekt.

Udvalget består af 25 frivillige medlemmer, som har en baggrund, der sikrer faglig og erhvervsmæssig indsigt og analytisk og formuleringsmæssig kompetence, og som dermed ruster dem til at løfte opgaven med at repræsentere foreningen på de udvalgte generalforsamlinger. Det er en meget ressourcekrævende opgave at dække de mange generalforsamlinger, men også en af de vigtigste udfordringer for DAF.

Ledelsesberetning

Positive tal på bundlinjen

Når det handler om at styrke økonomien og forbedre indtjeningen har 2011 også været et godt år. Årets driftsresultat før skat blev på 177 t.kr. Vi har aktiveret dvs. indtægtsført værdien af tidligere års skattemæssige underskud, hvilket medfører en skatteindtægt på 522 t.kr., hvorved årets samlede resultat blev på 699 t.kr. (Det skattemæssige underskud kan fratrækkes i de fremtidige skattemæssige overskud, hvorved der først skal betales skat, når de tidligere fremførbare underskud er anvendt. Underskud repræsenterer således en værdi. Det er denne værdi, der – ud fra almindelig regnskabspraksis – er lagt til foreningens øvrige aktiver. Det sker rent teknisk ved at indtægtsføre beløbet).

Ser vi alene på det driftsmæssige resultat, er udviklingen positiv. Vi har i 2011 realiseret et driftsresultat på 180 t.kr., der, efter en nettorenteudgift på 3 t.kr., resulterede i et resultat før skat på 177 t.kr., hvilket er det bedste resultat siden 2006, og 173 t.kr. bedre end 2010. Forbedringen i driftsresultatet skyldes bl.a., at medlems- og administrationsomkostningerne samlet er faldet 249 t.kr.

På trods af den økonomiske-finansielle krise og det faldende medlemstal er det således lykkedes at sikre - og dermed styrke - økonomien. Dette tilfredsstillende resultat skyldes især de øgede medlemsaktiviteter, herunder Dansk Aktiemesse og en fortsat effektivisering og rationalisering af administrationen og sekretariatsopgaverne.

Faldende medlemstal

I kølvandet på - og formentlig som konsekvens af - finanskrisen og den voksende globale gældskrise, oplever vi fortsat et turbulent investeringsmarked, hvor de danske investorer søger mod mindre volatile placeringer i obligationer, kontanter eller investeringsforeningsbeviser. Investorerne er med andre ord stadig usikre på aktieinvesteringer. Denne udvikling ser vi ikke kun i Danmark, men også på internationalt plan.

Vi sluttede året med 13.378 medlemmer svarende til en tilbagegang på 1.418 medlemmer i forhold til året før. Det er ledelsens højeste prioritet at vende de seneste års nedgang til en stigning i antallet af medlemmer. Det medfører, at ledelsens fokus primært er rettet mod strategi og handlingsplaner med henblik på både at fastholde eksisterende medlemmer samt at tiltrække nye.

Forenklet regnskabsaflæggelse

Vi har, som led i processen med effektivisering og forenkling af organisationen og arbejdsgangene, valgt at forenkle vores regnskabsaflæggelse. Regnskabet for 2011 vil således fremstå mere overskueligt end tidligere. Det kan imidlertid gøre sammenligningen med tidligere år sværere, da de enkelte samposter nu indeholder langt flere underposter end tidligere år. Vi har imidlertid vurderet, at det er mere brugervenligt, at regnskabet har et overskueligt omfang og format.

Ledelsesberetning

Omsætningen stabiliseret

På trods af faldet i antallet af medlemmer var omsætningen i 2011 på niveau med året før. Kontingentindtægterne fra de personlige medlemmer er, som følge af udviklingen i medlemstallet, faldet lidt, men dette opvejes stort set af stigende indtægter fra kontingenter for virksomhedsmedlemskaber samt indtægter fra Dansk Aktiemesse og andre medlemsaktiviteter.

Annonceindtægterne ligger på nogenlunde samme niveau som året før, og det gælder også distributionstilskuddet.

Øvrige aktiver

DAF er opdelt i to enheder, selve foreningen, der alene indtægtsfører medlemskontingenterne, og DAF Erhverv ApS, der driver foreningens økonomiske virksomhed – dvs. aktiemesse, annoncesalg, aktieskole m.m.

DAF Erhverv ApS har i de tidligere år udvist underskud. I 2011 har vi imidlertid for første gang været i stand til at opnå et betydeligt resultat før skat på 423 t.kr. Vi har derfor aktiveret det skattemæssige underskud og således kunne indtægtsføre 522 t.kr. i ændring i udskudt skat, jf. ovenfor.

Likvide beholdninger

Likviditetsreserven blev i regnskabsåret omlagt fra obligationer til højtforrentede kontantindskud i banker. Den resterende værdipapirbeholdning består af enkeltaktier i et stort antal børsnoterede virksomheder, der er DAFs adgangsbillet til en aktiv deltagelse i selskabernes årlige generalforsamlinger.

Injuriesagen vedr. Aarhus Lokalbanc

Aarhus Lokalbanc anlagde i 2009 en injuriesag mod Dansk Aktionærforening og selskabets direktør Charlotte Lindholm, grundet udtalelser i forbindelse med bankens økonomiske vanskeligheder. Aarhus Lokalbanc er nu fusioneret ind i Vestjysk Bank, og injuriesagen er henlagt og afsluttet.

Organisatoriske forhold

Fire af hovedbestyrelsens medlemmer var på valg i november 2011. Det drejede sig om Kaj Ørnfeldt Clausen, Lars Milberg, Niels Hougaard samt Birthe Werner. Niels Hougaard og Birthe Werner ønskede ikke at genopstille.

Repræsentantskabet nyvalgte i november Anna Marie Schou Ringive, Ricky Wilke samt Peter R. T. Hansen til bestyrelsen, mens Kaj Ørnfeldt Clausen blev genvalgt. Lars Milberg opnåede ikke genvalg.

Anna Marie Schou Ringive har mange års ledelseserfaring fra den finansielle sektor og arbejder i dag som uafhængig økonomisk rådgiver.

Ledelsesberetning

Ricky Wilke er Cand.merc. og Ph.d. og institutleder på Institut for Afsætningsøkonomi på CBS. Han er desuden tidligere selvstændig erhvervsdrivende, adjunkt og lektor og har stor indsigt i afsætningsøkonomi.

Peter R. T. Hansen er nyuddannet inden for innovationsledelse.

Repræsentantskabet valgte samtidig Niels Christian Andersen til ny formand, idet den tidligere formand – Jens Peter Skovsgaard - ikke ønskede genvalg.

Bestyrelsen holdt 9 bestyrelsesmøder i 2011. Derudover gennemførte bestyrelsen et heldags strategiseminar for at drøfte foreningens fremtidige strategiske udfordringer og muligheder.

Årets resultat, og det store interessepolitiske arbejde i øvrigt, har ikke kunne realiseres uden en betydelig indsats fra sekretariatets side samt fra det store korps af frivillige medlemmer, der med deres imponerende ildhu, engagement, og indsigt utrætteligt bidrager til udviklingen af Dansk Aktionærforening. Foreningen er dem megen tak skyldig.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er i den forløbne del af 2012 ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt har ændret vores forventning om også at kunne præstere overskud i 2012. Foreningen vil fortsat arbejde for at blive bedre til at synliggøre værdien af et medlemskab af Dansk Aktionærforening, og vi vil udvikle flere relevante medlemstilbud, fortsat styrke den landsdækkende organisation med vores lokalforeninger, samtidig med at vi fortsat skal have en vigtig rolle som "vagthund" for de mange private investorer.

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. Der er foretaget præsentationsmæssige justeringer i forhold til 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 salgsomkostninger 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 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.

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.

Koncern**Resultatopgørelse for 2011**

	Note	2011 kr.	2010 t.kr.
Nettoomsætning	1	9.609.663	9.604
Medlemsomkostninger		<u>(2.946.605)</u>	<u>(3.972)</u>
		6.663.058	5.632
Administrationsomkostninger	2	<u>(6.483.447)</u>	<u>(5.707)</u>
Driftsresultat		179.611	(75)
Finansielle indtægter	3	18.821	104
Finansielle omkostninger	4	<u>(21.081)</u>	<u>(25)</u>
Resultat før skat		177.351	4
Skat af årets resultat	5	<u>522.049</u>	<u>0</u>
Årets resultat		699.400	4
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>699.400</u>	<u>4</u>
		699.400	4

Koncern**Balance pr. 31.12.2011**

	Note	2011 kr.	2010 t.kr.
Udviklingsprojekter	6	0	33
Immaterielle anlægsaktiver		0	33
Driftsmateriel	6	0	4
Materielle anlægsaktiver		0	4
Deposita	6	96.700	97
Udskudt skatteaktiv	7	522.049	0
Finansielle anlægsaktiver		618.749	97
Anlægsaktiver		618.749	134
Tilgodehavender fra salg		82.710	286
Andre tilgodehavender		478.480	99
Tilgodehavende renter		0	80
Periodeafgrænsningsposter		11.293	0
Tilgodehavender		572.483	465
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	65.339	2.082
Værdipapirer og kapitalandele		65.339	2.082
Likvide beholdninger		2.432.641	697
Omsætningsaktiver		3.070.463	3.244
Aktiver		3.689.212	3.378

Koncern**Balance pr. 31.12.2011**

	Note	2011 kr.	2010 t.kr.
Egenkapital primo året		1.745.944	1.742
Overført resultat for regnskabsåret		699.400	4
Egenkapital	9	2.445.344	1.746
Bankgæld		0	167
Leverandørgæld		434.222	646
Anden gæld	10	491.630	624
Periodeafgrænsningsposter		318.016	195
Kortfristede gældsforpligtelser		1.243.868	1.632
Gældsforpligtelser		1.243.868	1.632
Passiver		3.689.212	3.378
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	11		
Øvrige noter	12		

Koncern

Noter

	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
1. Nettoomsætning		
Kontingenter, personlige medlemmer	5.894.308	6.010
Kontingenter, virksomheder	480.000	381
Messe- og andre medlemsaktiviteter	1.330.510	1.290
Annonceindtægter, Aktionæren og Aktiehåndbogen	1.592.836	1.626
Distributionstilskud (Aktionæren og Aktiehåndbogen)	312.009	297
	<u>9.609.663</u>	<u>9.604</u>
2. Administrationsomkostninger		
Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	4.080.163	3.820
Personaleomkostninger	63.268	71
Andre omkostninger til social sikring	16.677	72
	<u>4.160.108</u>	<u>3.963</u>

Koncern**Noter**

	2011 kr.	2010 t.kr.
2. Administrationsomkostninger (fortsat)		
Andre administrationsomkostninger		
Annonceprovision	469.037	0
Porto og gebyrer	341.834	514
Husleje	197.444	211
Edb-omkostninger	264.051	237
Telefon og internet	71.532	84
Kontorhold	153.858	106
El, varme, rengøring mv.	77.082	27
Repræsentantskab, udvalgsmøder og bestyrelsesmøder	309.694	271
Medlemskontingenter og abonnementer	59.347	69
Bogførings- og regnskabsmæssig assistance mv.	77.815	61
Revision	112.000	89
Advokat	129.238	12
Afskrivninger, driftsmidler	4.020	4
Lønsumsafgift	44.820	45
Forsikringer	11.567	14
	2.323.339	1.744
Administrationsomkostninger i alt	6.483.447	5.707
 Gennemsnitligt antal medarbejdere	 6	 6
 Vederlag til direktionen	 1.358.860	 1.351
 Vederlag til bestyrelsens formandskab	 75.000	 75

Koncern

Noter

	2011 kr.	2010 t.kr.
3. Finansielle indtægter		
Renteindtægter værdipapirer	0	80
Renteindtægter banker	17.312	23
Aktieudbytte	1.509	1
	18.821	104
4. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	561	2
Urealiseret kursregulering værdipapirer	20.520	23
	21.081	25
5. Skat af årets resultat		
Ændring i udskudt skat (DAF Erhverv ApS)	522.049	0
	522.049	0

	Udviklings- projekter kr.	Driftsmidler kr.	Deposita kr.
6. Anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2011	196.610	21.921	96.700
Kostpris 31.12.2011	196.610	21.921	96.700
Afskrivninger 01.01.2011	(163.842)	(17.901)	0
Årets afskrivninger	(32.768)	(4.020)	0
Afskrivninger 31.12.2011	(196.610)	(21.921)	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	0	0	96.700

7. Udskudt skat

Udskudt skat vedrører fremførbart skattemæssigt underskud i DAF Erhverv ApS.

Koncern

Noter

	2011 kr.	2010 t.kr.
8. Værdipapirer		
4% Realkredit Danmark udløb 2011, nom. 2.000.000 kr.	0	2.002
1 stk. Bank Invest Basis	247	0
1 stk. Lån&spar Rationel Invest Obl.	90	0
1 stk. Lån&spar Invest Verden	214	0
15 stk. Jeudan	5.700	6
198 stk. Nordea Bank AB	8.724	12
1 stk. Danske Bank	73	0
1 stk. Jyske Bank	141	0
1 stk. Sydbank	90	0
1 stk. Nordfyns Bank	295	0
1 stk. Ringkjøbing Landbobank	579	0
1 stk. Spar Nord Bank	32	0
1 stk. Sparekassen Himmerland	150	0
1 stk. Aarhus Lokalbanc	5	0
1 stk. Svendborg Sparekasse	620	1
1 stk. Totalbanken	21	0
1 stk. Vestfyns Bank	550	1
1 stk. Alm Brand	8	0
1 stk. Topdanmark	895	1
1 stk. Trygvesta	319	0
1 stk. ALK-Abello	321	0
1 stk. Det Østasiatiske Kompagni	119	0
10 stk. DSV	1.030	1
1 stk. Parken Sport og entertainment	70	0
1 stk. TDC	46	0
2 stk. Dampskibsselskabet Norden	269	0
1 stk. Auriga Industries B	75	0
2 stk. Chr. Hansen Holding	250	0
1 stk. A.P. Møller Mærsk B	37.920	51
2 stk. D/S Torm	7	0
3 stk. Bang & Olufsen B	162	0
1 stk. Carlsberg B	405	1
1 stk. Coloplast B	826	1
1 stk. Danisco	0	1
Transport	60.253	2.078

Koncern

Noter

	2011 kr.	2010 t.kr.
8. Værdipapirer (fortsat)		
Transport	60.253	2.078
1 stk. FLSmidt & Co B	338	1
1 stk. GN Store Nord	48	0
1 stk. H. Lundbeck	108	0
1 stk. Pandora	54	0
1 stk. NKT Holding	191	0
2 stk. Novo Nordisk B	1.320	1
1 stk. Novozymes B	887	1
1 stk. Royal Unibrew	322	1
1 stk. Scandinavian Brake Systems	38	0
1 stk. Schouw & Co	93	0
1 stk. Simcorp	877	0
1 stk. Skako	17	0
1 stk. Svejsemaskinefabrikken Migatronik B	89	0
1 stk. TK Development	13	0
1 stk. Vestas Wind Systems	62	0
1 stk. Gabriel Holding	92	0
1 stk. Brøndbyernes I.F. Fodbold	13	0
1 stk. William Demant Holding	478	0
1 stk. Firstfarms	46	0
	65.339	2.082

	Forenings- kapital kr.	Lokalfore- ningernes egenkapital kr.	I alt kr.
9. Egenkapital			
Egenkapital 01.01.2011	1.012.955	732.989	1.745.944
Årets resultat	796.485	(97.085)	699.400
Egenkapital 31.12.2011	1.809.440	635.904	2.445.344

Koncern

Noter

	2011 kr.	2010 t.kr.
10. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	229.424	242
A-skat mv.	19.310	146
Skyldig moms	217.896	236
Skyldige omkostninger	25.000	0
	491.630	624

11. 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 2011 er negativ med 1.971 t.kr.

Såfremt foreningen med virkning fra den 31. december 2011 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31. december 2011 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsregnskabet over for udlejer og medarbejdere udgørende 1.310 t.kr.

Pantsætninger

Ingen.

Leasingforpligtelser

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

12. Ejerforhold

Dansk Aktionærforening er en selvejende forening.

Moderforening**Resultatopgørelse for 2011**

	Note	2011 kr.	2010 t.kr.
Nettoomsætning		6.378.858	6.518
Medlemsomkostninger		(1.109.952)	(531)
		5.268.906	5.987
Administrationsomkostninger		(5.511.887)	(5.875)
Driftsresultat		(242.981)	112
Resultat i tilknyttet virksomhed		945.043	(187)
Finansielle indtægter		18.419	104
Finansielle omkostninger		(21.081)	(25)
Årets resultat		699.400	4
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		699.400	4
		699.400	4

Moderforening

Balance pr. 31.12.2011

	<u>Note</u>	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Driftsmateriel		0	4
Materielle anlægsaktiver		0	4
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	0
Deposita		96.700	97
Finansielle anlægsaktiver		96.700	97
Anlægsaktiver		96.700	101
Andre tilgodehavender		143.063	173
Tilgodehavende renter		0	80
Tilgodehavender tilknyttet virksomhed (DAF Erhverv ApS)	1	1.155.550	0
Tilgodehavender		1.298.613	253
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.339	2.082
Værdipapirer og kapitalandele		65.339	2.082
Likvide beholdninger		1.727.540	671
Omsætningsaktiver		3.091.492	3.006
Aktiver		3.188.192	3.107

Moderforening

Balance pr. 31.12.2011

	<u>Note</u>	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Egenkapital primo året		1.745.944	1.742
Overført resultat for regnskabsåret		<u>699.400</u>	<u>4</u>
Egenkapital	2	<u>2.445.344</u>	<u>1.746</u>
Underbalance i tilknyttet virksomhed (DAF Erhverv ApS)		<u>0</u>	<u>300</u>
Hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>300</u>
Bankgæld		0	167
Leverandørgæld		177.508	252
Anden gæld	3	247.324	452
Periodeafgrænsningsposter		<u>318.016</u>	<u>190</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>742.848</u>	<u>1.061</u>
Gældsforpligtelser		<u>742.848</u>	<u>1.061</u>
Passiver		<u>3.188.192</u>	<u>3.107</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	4		
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	5		

Moderforening

Noter

	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed kr.
1. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2011	127.250
Kostpris 31.12.2011	127.250
Nettoopskrivning 01.01.2011	(2.521.490)
Andel i årets resultat, netto	945.043
Nettoopskrivninger 31.12.2011	(1.576.447)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	(1.449.197)
Tilgodehavende hos DAF Erhverv ApS	2.604.747
Nettotilgodehavende DAF Erhverv ApS	1.155.550

Som følge af underbalance i DAF Erhverv ApS er kapitalandelen optaget til en værdi på 0 kr. pr. 31. december 2011.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

DAF Erhverv ApS, København, 100%

	Forenings- kapital kr.	Lokalfore- ningernes egenkapital kr.	I alt kr.
2. Egenkapital			
Egenkapital 01.01.2011	1.012.955	732.989	1.745.944
Årets resultat	796.485	(97.085)	699.400
	1.809.440	635.904	2.445.344

Moderforening

Noter

	2011 kr.	2010 t.kr.
3. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	229.424	242
A-skat mv.	5.715	121
Mellemregninger med lokalforeningerne	0	89
Skyldig moms	12.185	0
	247.324	452

4. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Eventualforpligtelser

Foreningen har ikke stillet kaution for banklån, men har afgivet en støtteerklæring overfor det 100% ejede datterselskab DAF Erhverv ApS. Såfremt foreningen med virkning fra den 31. december 2011 ophørte med sin aktivitet, er der, med de pr. 31. december 2011 gældende aftaler, en yderligere forpligtelse end indregnet i årsregnskabet over for udlejer og medarbejdere udgørende 1.310 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 2012:

Niels Mengel (formand)

Adm. Direktør i Øresund-Healthcare Management AS

Bestyrelsesformand i ØHMExit 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 Dream Company AS

Bestyrelsesmedlem i TænkMER AS

Bestyrelsesmedlem i DAF Erhverv ApS

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

Knud Reckweg (næstformand)

Medlem af Forbrugerrådets Rådsforsamling

Bestyrelsesmedlem i DAF Erhverv ApS

Ricky Wilke

Huset Markedsføring

Linderberg Group A/S

M.L. Ejendomme ApS

M.L. Industrimaskiner A/S

Tikøb Kro ApS

Direct A/S

ML Finans Invest A/S

M.L. Technology A/S

Knud E. Hansen A/S, Naval Architects

BØTTCHER : FOG A/S

Jacobil Holding A/S

Doolittle Translation ApS

Hillerød Taekwondoklub

Moderforening

Noter

5. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv pr. 31. marts 2012: (fortsat)

Anna Marie Schou Ringive

Rådsmedlem i Pengeinstitutankenævnet

Ankenævnet for fondsmæglerselskaber

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Suppleant i Fondsrådet

Peter Wendt

Bestyrelsesmedlem i Selskabet for Historie og Samfundsøkonomi

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

Peter R. T. Hansen

Ingen

Charlotte Lindholm (direktør)

Administrerende direktør i DAF Erhverv ApS