

**Dansk Aktionærforening**  
Amagertorv 9, 3. sal  
1160 København K  
CVR-nr. 12 32 83 03

## Årsrapport 2017

Godkendt på foreningens repræsentantskabsmøde den 25. maj 2018

Dirigent:



---

Flemming Kjærulf

## **Foreningsoplysninger**

### **Forening**

Dansk Aktionærforening  
Amagertorv 9, 3. sal  
1160 København K  
CVR-nr.: 12 32 83 03

Telefon: 45 82 15 91  
Telefax: 45 41 15 90  
Internet: [www.shareholders.dk](http://www.shareholders.dk)  
E-mail: [daf@shareholders.dk](mailto:daf@shareholders.dk)

### **Bestyrelse**

Niels Mengel, formand  
Ricky Wilke, næstformand  
Flemming Kjærulf  
Anne Charlotte Mark  
Anders Nørskov  
John Aagaard  
Christian Mørk Lauridsen  
Torsten Stieg Jansen

### **Direktion**

Leonhardt Pihl

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017-31.12.2017 for Dansk Aktionærforening

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017-31.12.2017

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, den 7. maj 2018.

## Direktion

Leonhardt Pihl  
direktør

## Bestyrelse

  
Nils Møgel  
formand

  
Rick Wilke  
næstformand

  
Flemming Kjærulf

  
Anne Charlotte Mørk

  
Anders Nørskov

  
John Aagaard

  
Christian Mørk Lauritsen

  
Torsten Stig Larsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. maj 2018.

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR. nr. 33963556

Christian Sanderhage  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23347

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Med rødder i aktiekulturen er Dansk Aktionærforening et bredtfaavnende interesse- og vidensnetværk for alle danskere, der interesserer sig for opsparing og investering. Hovedaktiviteterne er kontingentfinansierede foreningsaktiviteter:

- Udgivelse af magasinet Aktionæren og Aktionærens Nyhedsbrev
- Udgivelse af hjemmesiden Shareholders.dk
- Lokale aktiviteter og arrangementer
- Interessevaretagelse
- InvestorSkoler
- InvestorDagene (messe)
- Salg af produkter

En række af hovedaktiviteterne, som har erhvervsmæssig karakter, produceres i datterselskabet DAF Erhverv ApS. Nærværende årsrapport omhandler aktiviteter i moderforeningen. Datterselskabet er optaget i nærværende resultatopgørelse som resultat i tilknyttet virksomhed.

For en gennemgang af koncernens samlede aktiviteter henvises der til Dansk Aktionærforenings årsberetning med konsolideret resultatopgørelse og konsolideret balance, som omfatter både moderforening og datterselskab.

### Udviklingen i 2017

Der har i 2017 været et stigende aktivitetsniveau i Dansk Aktionærforening. Dog har antallet af ordinære medlemmer af foreningen udviklet sig fra 12.823 ved udgangen af 2016 til 12.770 ved udgangen af 2017.

Foreningen har i 2017 realiseret et overskud på 231 t. kr. (898 t. kr. i 2016).

Det økonomiske resultat levede op til forventningerne om et positivt resultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er, i den forløbne del af 2018, ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt har ændret vores forventning om at kunne realisere et væsentligt positivt resultat i 2018.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsklasse**

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

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.

#### **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**

### **IT**

IT mv. omfatter igangværende og færdiggjorte 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, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandel 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 virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes foreningens andel af virksomhedens resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivningen 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.

### **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 2017

	2017 Kr.	2016 t.Kr.
Nettoomsætning	7.189.407	8.033
Medlemsomkostninger	-664.453	-614
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6.524.954</b>	<b>7.419</b>
Administrationsomkostninger	-6.706.688	-6.695
<b>Driftsresultat</b>	<b>-181.734</b>	<b>724</b>
Resultat i tilknyttet virksomhed	259.116	159
Andre indtægter	161.186	0
Finansielle indtægter	9.693	16
Finansielle omkostninger	-17.673	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>230.588</b>	<b>898</b>
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	230.588	898

**Balance pr. 31.12.2017**

<b>AKTIVER</b>	<b>NOTE</b>	<b>2017 Kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
IT under udvikling		0	0
IT	1	108.708	343
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>108.708</b>	<b>343</b>
Indretning af lejede lokaler	1	26.079	43
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>26.079</b>	<b>43</b>
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	2	125.029	0
Deposita	1	64.197	62
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>189.226</b>	<b>62</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>324.012</b>	<b>449</b>
Tilgodehavender tilknyttet virksomhed	3	1.001.839	1.695
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.613	1.510
Andre tilgodehavender		155.360	43
Periodeafgrænsningsposter		0	25
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.210.811</b>	<b>3.273</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		145.815	137
Likvide beholdninger		2.141.190	5.121
<b>Likvide midler</b>		<b>2.287.006</b>	<b>5.258</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>3.497.817</b>	<b>8.531</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.821.829</b>	<b>8.980</b>

## Balance pr. 31.12.2017

<b>PASSIVER</b>	<b>NOTE</b>	<b>2017 Kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
Egenkapital primo året		2.158.443	1.261
Overført driftsresultat		230.588	897
<b>Egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>2.389.031</b>	<b>2.158</b>
Leverandørgæld		158.595	410
Anden gæld	5	343.957	1.427
Periodeafgrænsningsposter		930.246	4.984
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.432.798</b>	<b>6.821</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.821.829</b>	<b>8.979</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

## Noter

<b>1. Anlægsaktiver</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>IT</b>	<b>Deposita</b>	<b>I alt</b>
Akkumuleret anskaffelsessum primo	86.926	702.866	62.484	852.277
Årets tilgang	0	0	1.713	1.713
Akkumuleret anskaffelsessum ultimo	86.926	702.866	64.197	853.989
Akkumuleret afskrivninger primo	43.463	359.871	0	403.334
Årets afskrivninger	17.385	234.288	0	251.673
Akkumuleret afskrivninger ultimo	60.848	594.159	0	655.007
	26.078	108.708	64.197	198.983

## 2. Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

	Kapitalandele I tilknyttet virksomhed kr.	
Kostpris 01.01.2017	125.000	
<b>Kostpris 31.12.2017</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>
Nettopskrivning 01.01.2017	-259.088	
Andel i årets resultat	259.116	
<b>Nettopskrivning 31.12.2017</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>		<b>125.028</b>

## 3. Tilgodehavende tilknyttet virksomhed

Tilgodehavende hos DAF Erhverv ApS	1.001.839
<b>Tilgodehavende DAF Erhvervs ApS</b>	<b>1.001.839</b>

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

#### 4. Egenkapital

	Forenings- kapital	Lokalforeninger Egenkapital	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 31.12.2016	1.624.260	534.183	2.158.443
Primo regulering	-9.304	9.304	0
Årets resultat	210.417	20.171	230.588
	<b>1.825.373</b>	<b>563.658</b>	<b>2.389.031</b>

#### 5. Anden gæld

	2017 kr.	2016 t. kr.
Feriepengeforpligtelser	244.122	210
Skyldige lønposter	74.335	20
Andre skyldige omkostninger inkl. moms	25.500	1.197
	<b>343.957</b>	<b>1.427</b>

#### 6. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

##### Leasingforpligtelser

Udover huslejeaftale, med en opsigelsesperiode på 6 måneder svarende til 125 t. kr., har foreningen indgået leasingaftale på kopimaskine.