

 Dansk  
Aktionærforening

# Investorkultur i en krisetid

ÅRSBERETNING 2020





**2020** blev et år uden sidestykke i nyere dansk historie. Covid-19 krisen ramte pludseligt i foråret, og pandemien forvandlede med ét hele samfundet. Krisen ramte også hårdt og pludseligt i Dansk Aktionærforening. Fysiske møder og events med mere end 10.000 deltagere årligt måtte aflyses, og den eneste adgang vi havde til vores medlemmer og de danske samfund var gennem digitale kanaler. Heldigvis lykkedes det med en hurtig indsats og hårdt arbejde, at vende den svære krise til en mulighed, hvor vi gennem nye innovative tiltag var med til at skabe øget fokus på privat investering. I sidste ende førte det til en markant medlemsfremgang i årets sidste kvartal.

I tiden før Covid-19 krisen havde Dansk Aktionærforening brugt kræfterne på at fremme den danske investorkultur på flere niveauer. Foreningen gik forrest i kampen for at bakke op om aktiesparekontoen, der i 2020 nåede 100.000 kr. i indbetalingsloft. Samtidig gjorde vi gennem medierne danskerne opmærksomme på, at en ny tid med negative renter betød, at flere skulle i gang med at investere deres egen opsparing. I foråret 2020 øgede foreningen desuden sin tilstedeværelse på de sociale medier, og introducerede et helt nyt TV-koncept "Aktionærerne".

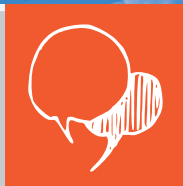
Alle foreningens indsatser lokalt og på landsplan var med til at lægge bunden for en styrket dansk investorkultur i 2020. Året sluttede med mere end 2000 nye medlemmer på to måneder, noget som normalt har taget flere år at opnå, og et samlet medlemstal på 15.973 ved årets udgang.

De mange nye private investorer giver et øget behov for uddannelse og interessevaretagelse - og et godt potentiale for fremtidig vækst. Behovet for en uafhængig og stærk interesseorganisation for de danske investorer således er større end nogensinde før.

*Mikael Bak*  
Direktør

*Ole Søbereg*  
Bestyrelsesformand

Aktionærerne  
april 2020



**15.973**

Medlemmer pr.  
31. december 2020,  
en fremgang på  
15%



Sommerspecial  
juli 2020

**477.000**

besøg på  
shareholders.dk i  
december 2020 - en  
fremgang på 216% i  
forhold til december  
2019.



## MEDIER

En vigtig del af Dansk Aktionærforenings bidrag til medlemmerne og samfundsdebatten er vores medier og journalistiske arbejde. I 2020 udgav vi 9 numre af Aktionæren i en forbedret kvalitet både grafisk og indholdsmæssigt. En aktuell måling viser, at Aktionæren i 2020 havde et læsertal på ca. 55.000 per udgivelse. Magasinet har en bred læserskare og et bredt indhold, der appellerer til en styrket investorkultur. Sideløbende styrkede vi gennem året vores tilstedeværelse både på de sociale medier (særligt Facebook og LinkedIn), og i efteråret fik vi også løftet vores ugentlige nyhedsbreve, som i dag udkommer både onsdag og lørdag med aktuelle aktiehistorier, tips og analyser. Vi har i dag ca. 25.000 modtagere af vores nyhedsbrev, og vi oplever at flere vælger at melde sig ind i foreningen for at få fuldt udbytte af vores fordele.

For at styrke synligheden i mediebilledet og øge fokus på investorkulturen introducerede vi i april 2020 – samtidig med at hele Danmark var lukket ned – foreningens nye TV-format "Aktionærene". Programmet udkom ugentligt i 10 afsnit fra april til juni på dk4 og på YouTube, og herefter producerede vi nye afsnit både i en særlig sommerspecial-event i juni – og igen i forbindelse med den nye InvestorUge i november. TV-programmet gav genlyd i investorkredse og fik god eksponering med daglige udsendelser. Også digitalt var programmet med til at udbrede kendskabet til foreningen og privat investering. De ugentlige seertal lå på 20.000-30.000, og samlet over hele året har mere end 400.000 mennesker set programmet enten på flow-TV eller online.

På de digitale kanaler arbejdede sekretariatet gennem året – sammen med eksterne specialister – på at udvikle og færdiggøre en ny hjemmeside og medlemsplatform. Overgangen fra et gammelt it-system til et nyt tidssvarende system viste sig dog vanskeligere end forventet, og dette medførte at lanceringen af den nye hjemmeside måtte udskydes, så lanceringen er sat til maj 2021.





InvestorUgen  
november 2020

## EVENTS

Samtidig med at Danmark og resten af verden lukkede ned under Covid-19, måtte vi aflyse samtlige fysiske events for 2020. Helt konkret betød det at mere end 50 lokale møder og events rundt om i Danmark ikke kunne gennemføres, og at vi måtte vi aflyse vores fire landsdækkende InvestorDage i Odense, Aarhus, København og Aalborg. Det betød, at vi ikke kunne mødes med vores medlemmer fysisk rundt om i Danmark, og det gav en stor økonomisk udfordring, da en million-omsætning fra InvestorDage og årssaftaler pludselig forsvandt. Som et modsvar på de nye omstændigheder fik vi opsat et digitalt beredskab, hvor alle lokalforeninger fik adgang til at afvikle medlemsmøder online gennem Zoom-plattformen. Mere end 5000 medlemmer deltog i de mange lokale online-møder gennem året.

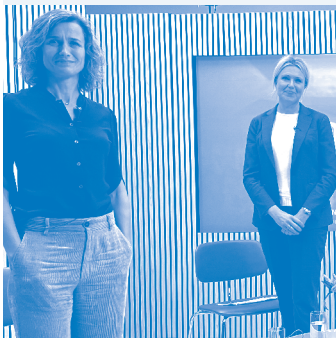
I kølvandet på aflysningen af InvestorDagene og en stigende interesse i befolkningen for investering, så vi behovet for at udvikle et nyt format. Det førte til at sekretariatet udviklede en digital InvestorUge, der i uge 46, fra d. 10. til den 14. november blev udsendt gratis til alle danskere via Facebook. Her var der TV-producerede debatter, analyser og selskabspræstationer.

Det nye format "InvestorUgen" fik en flot modtagelse og nåede ud til mere end 300.000 danskere. Samtidig bød InvestorUgen på samarbejde med en række strategiske samarbejdspartnere og selskaber, der også betød at foreningens økonomiske fundament blev stabiliseret i et ellers vanskeligt år. Det er foreningens ambition, at InvestorUgen fremover skal være med til at øge fokus på uddannelse, investeringsfællesskabet og folkeoplysning, og samtidig skabe mere fokus på de børsnoterede virksomheder. Alt sammen en del af foreningens mission, og noget der vil kunne styrke vores relevans.



40

Generalforsamlinger  
i børsnoterede  
selskaber, hvor DAF  
var på talerstolen





## UDDANNELSE

Uafhængig uddannelse til nye og erfarne private investorer er en af grundpillerne i Dansk Aktionærforenings tilbud. I 2020 var det de nye kortere kurser som "Kom i gang med at investere", og den sammenhængende uddannelse over fire aftener, "InvestorAkademiet", blandt de mest populære tilbud. Den helt store transformation af InvestorSkolen kom samtidig med at Danmark lukkede ned foråret 2020. I løbet af blot en uge fik vi omlagt vores fysiske kurser til digitale tilbud, og vores erfarne undervisere var med til at gå forrest for at prøve de nye formater af.

Online-undervisning er nu den drivende kræft på InvestorSkolen, men vi vil dog stadig tilbyde fysisk undervisning også efter Covid-19-krisen. Samlet set havde InvestorSkolen mere end 4000 kursister gennem uddannelse i 2020. Vores korte kurser, fx introduktion til aktiesparekontoen, har gennem hele året været en god markedsføring af foreningen, og har bidraget til de mange nye medlemmer.

**+4000**

Elever på  
InvestorSkolen  
i 2020





## EN STYRKET AKTIEKULTUR

Dansk Aktionærforenings rolle som "Investorenes vagthund" blev styrket i 2020. En opgradering af vores egen indsats på mediesiden blev kombineret med en stærk tilstedeværelse i den offentlige debat. Vi fik løbende kommenteret på de mest relevante lovforslag, og samtidig fik vi nedsat en tænketank med Finans Danmark, Nasdaq og Dansk Erhverv, der har til formål at udvikle et katalog af forslag til en styrket "investorkultur 2025". Årets vigtigste nye tiltag var uden tvivl etableringen af InvestorUgen, som forventes at blive udviklet i de kommende år. Det forøgede loft på Aktiesparekontoen var en politisk sejr allerede i 2019, men blev en realitet i 2020. Desværre oplevede vi i 2020, at der ikke kunne findes flertal for at fortsætte forøgelsen af loftet til 150.000 DKK, som det ellers var blevet lovet i den oprindelige politiske aftale. Arbejdet med at fremme investorkulturen gennem styrkede rammevilkår fortsætter i de kommende år.

De børsnoterede selskabers årlige generalforsamlinger blev også ramt af Covid-19 nedlukningerne, og måtte i al hast omlægges til digitale møder. Dette betød dog ikke, at de private investorer ikke var til stede. Dansk Aktionærforenings frivillige generalforsamlingsgruppe deltog med indlæg og spørgsmål på mere end 40 digitale generalforsamlinger, og vi blev godt modtaget på langt de fleste af disse. Eftersom mange af de større pensionskasser ikke stillede op til de nye digitale møder i 2020, så oplevede vi, at vores arbejde fik endnu større betydning for at styrke aktionærdemokratiet. Vores stemme blev hørt, og dialogen med selskaberne var med til at skabe sammenhængskraft og dialog i en svær tid. Foreningen vil også i de kommende år forsøge at styrke og udvikle aktionærdemokratiet. Der arbejdes på at søge finansiering gennem fonde og strategiske aktører til dette.

Dansk Aktionærforening varetager desuden sekretariatsfunktionen for to uafhængige foreninger af private investorer, der har tabt penge på konkurser i OW Bunker og Tønder Bank. Dette sker i tæt samarbejde med et kompetent uafhængigt advokatfirma. Gennem denne aktivitet har vi årligt kontakt til mere end 3000 investorer.



**+200**

Nye uafhængige analyser og artikler bragt i Aktionæren og Aktionærens Nyhedsbrev samt websitet til foreningens medlemmer





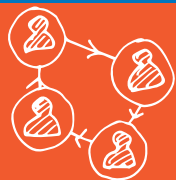
Repræsentantskabsmødet  
november 2020

## LOKALFORENINGER

Vores 15 lokalforeninger over hele landet måtte lige som hovedforeningen aflyse alle planlagte aktiviteter da Covid-19 satte ind. De lokale generalforsamlinger blev med forsinkelse afholdt hen over sommeren, og i efteråret kunne man igen – for en kortere periode mødes fysisk – ind til Danmark lukkede ned igen. Nedlukningen blev brugt til at eksperimentere med en ny digital tilstedeværelse, og de fleste lokalforeninger tog den nye teknologi til sig og fik afholdt et eller flere digitale events.

I slutningen af 2020 blev årets lokalforening kåret på det digitale repræsentantskabsmøde, hvor "DAF Aarhus" løb med prisen for et stærk og varieret foreningsarbejde i Østjylland. Den digitale agenda er blandt fokuspunkterne for lokalforeningerne i 2021, samtidig med at vi alle glæder os til at kunne vende tilbage til også at kunne mødes fysisk igen. I foreningen "Unge Aktionærer" bød 2020 på arbejde med at definere fremtidens tilbud og synlighed i det voksende segment af unge investorer. En række unge frivillige har meldt sig på banen til at videre udvikle foreningens tilbud og synlighed også i 2021 gennem nye tiltag og samarbejder, som vi forhåbentligt kan fortælle mere om i 2022.

**DAF Aarhus**  
Årets lokalforening



Dansk  
Aktionærforening

Hele Danmarks  
investeringsfællesskab

DANSK AKTIONÆRFORENING STRATEGI 2021-23





Repræsentantskabsmødet  
november 2020

## ØKONOMI OG FREMTID

Året bød på et underskud i foreningen på -216.000 DKK, hvilket isoleret set ikke var tilfredsstillende. Set i lyset af en række ekstraordinære omstændigheder, kan foreningen dog se tilbage på 2020 som et tilfredsstillende år. Til trods for den totale nedlukning af samfundet, der betød et betydeligt tab af kommercielle indtægter, lykkedes det nemlig for ledelsen at styre igennem året uden at modtage statsstøtte og med et kontrolleret resultat. Samtidig investerede foreningen i 2020 aktivt i markedsføring på sociale medier, og i opbygningen af det nye TV-format samt i udviklingen af InvestorUge-konceptet. Dette var en strategisk investering i ny vækst, og ved årets slutning fik foreningen afkast på denne investering med godt 2000 nye medlemmer alene i december 2020 og januar 2021. Periodiseringen af disse medlemsindtægter betyder at foreningen får et økonomisk rygstød med ind i det nye regnskabsår. Det reviderede årsregnskab inklusive noter er **vedhæftet som bilag 1**.

Med en stigning i medlemstallet fra 13.900 til 15.973 medlemmer var 2020 samlet set positivt år for Dansk Aktionærforening. En ny folkelig interesse for investering blev skabt, og foreningens position blev manifesteret. I 2021 og frem mod 2023 vil foreningen med en ny strategiplan fortsætte udviklingen, der skal sikre fornyelse og vækst, og samtidig bygge på de grundsten som foreningen hviler på. En ny strategiplan præsenteres på foreningens repræsentantskabsmøde i maj 2021, hvor også en ny hjemmeside og IT-plattform forventes præsenteret. Selv om der stadig hersker usikkerhed om de økonomiske konsekvenser af Covid 19, er det vores forventning, at Dansk Aktionærforening også i 2021 vil fortsætte den udvikling som er igangsat, hvor nye og eksisterende medlemmer sammen vil udbygge foreningens position som **hele Danmarks investeringsfællesskab**.



**100.000  
kroner**

Det nye loft for  
Aktiesparekontoen  
fra juli 2020







Kontorets flytning til nye lokaler  
februar 2021

## VORES SEKRETARIAT OG BESTYRELSE

pr. april 2021

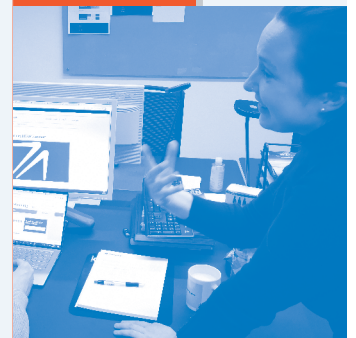
### Sekretariat

- **Direktør**  
Mikael Bak
- **Økonomi- og sekretariatschef**  
Torben Villumsen
- **Medlemsadministrationen**  
Hans Peter Kirkegaard  
Mette Persson  
Frederik Clausen\*
- **Salg & markedsføring**  
Filip Wallfält
- **Event og forening**  
Bolette Sif Ulff-Møller
- **Redaktion**  
Steen Bech Andersen  
Andrea Jepp  
Christian Kjær  
Janus Sejersen\*  
Christina Bruun Andersen\*
- **Digital support**  
Jakob Kappel Petersen\*
- **Politisk arbejde**  
Lisbeth Grænge Hansen\*  
\* *timeansat*

### Bestyrelsen

- **Formand**  
Ole Søeberg
- **Næstformand**  
Torsten Stig Jansen
- **Formand for  
Repræsentantskabet**  
Liselotte Bartholin
- Bodil Johanne Gantzel
- Johan Winther Rasmussen
- Inger Kehlet
- Christian Mørk Lauridsen
- Elisabeth von Staffeldt

**23%**  
Stigningen på det  
samlede danske  
aktieindeks i 2020

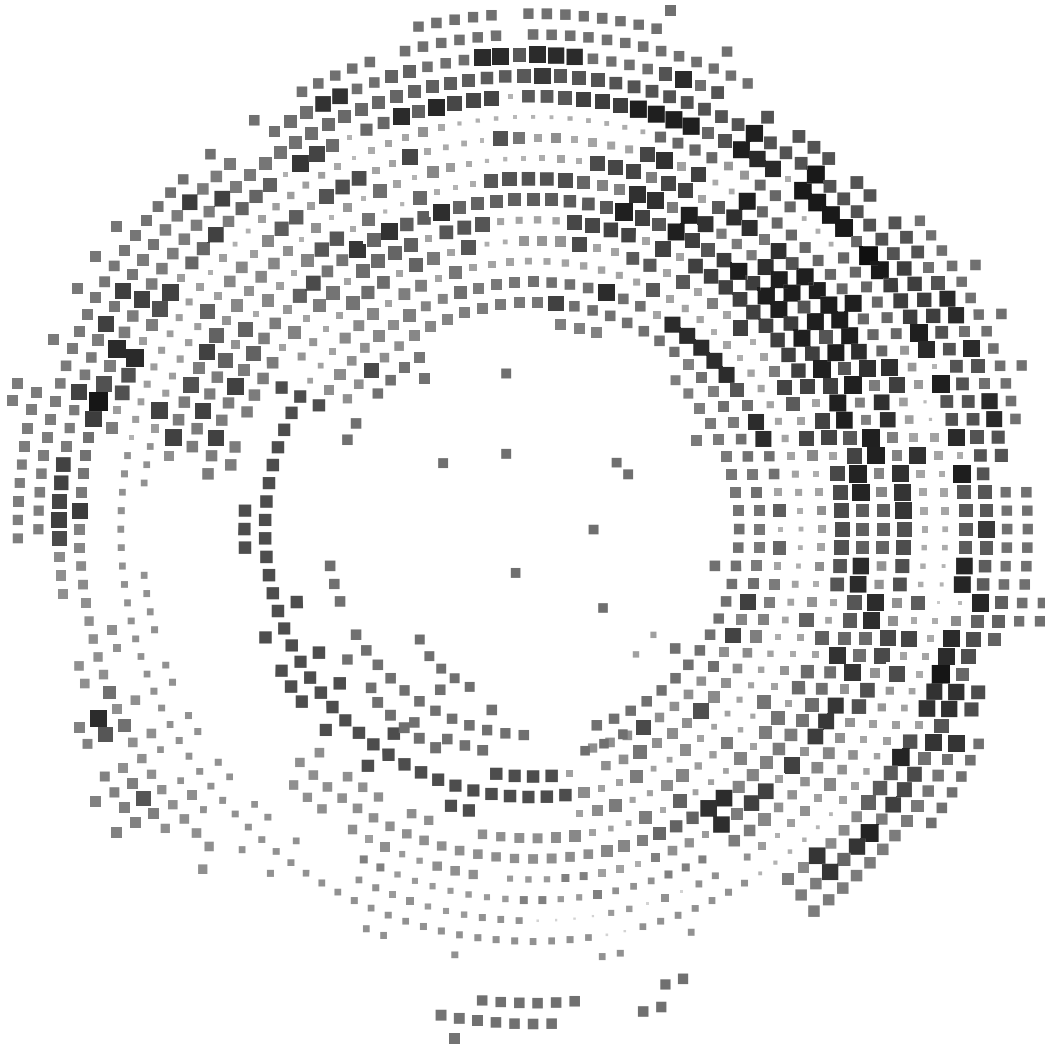




På gensyn til næste år



**Deloitte.**



Penneo dokumentnøgle: XNNFB-SX6MK-TH037-M1GBL-EZ7V4-BTOFC

**Dansk Aktionærforening**

**Årsrapport 2020**

Gammel Kongevej 11  
1610 København V  
CVR-nr. 12328303

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	8
Balance pr. 31.12.2020	9
Egenkapitalopgørelse for 2020	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Dansk Aktionærforening  
Gammel Kongevej 11  
1610 København V

CVR-nr.: 12328303

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Ole Søeberg, Formand  
Torsten Stiig Jansen, Næstformand  
Inger Kehlet  
Bodil Johanne Budde Gantzel  
Johan Winther Rasmussen  
Elisabeth Siwec von Staffeldt  
Christian Bredal Mørk Lauridsen

## Direktion

Mikael Bak

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, den 06.04.2021

## Direktion

### Mikael Bak

## Bestyrelse

### Ole Søeberg

Formand

### Torsten Stiig Jansen

Næstformand

### Inger Kehlet

### Bodil Johanne Budde Gantzel

### Johan Winther Rasmussen

### Elisabeth Siwiec von Staffeldt

### Christian Bredal Mørk Lauridsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2020 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne 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 anvendte 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 selskabet 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 blandt andet 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 herudover 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 06.04.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Christian Sanderhage**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23347

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Dansk Aktionærforening et bredtfaende interesse- og vidensnetværk for alle danskere, der interesserer sig for opsparring og investering. Hovedaktiviteterne er kontingentfinansierede foreningsaktiviteter.

Dansk Aktionærforening arbejder for at styrke den danske investorkultur blandt andet gennem udgivelse af:

- Magasinet Aktionæren,
- Aktionærens Nyhedsbrev
- Nyheder og inspiration på hjemmesiden Shareholders.dk
- Kommunikation på sociale mediers samt web-TV, podcasts etc.

Hertil kommer en række kerneydelser bestående af:

- Lokale aktiviteter og arrangementer
- InvestorSkoler og andre uddannelses tilbud
- Møder og landsdækkende events, som fx InvestorDage
- Interessevaretagelse overfor politikere og børsnoterede selskaber
- Oplysnings- og uddannelseskampagner

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2020 var præget af Covid-19-krisen, men også af en række nye aktiviteter i Dansk Aktionærforening. Foreningen var hurtig til at omstille sig til de nye vilkår, som pandemien bragte, og fik bl.a. etableret online-investorskole og et nyt landsdækkende TV-format kaldet "Aktionærerne". Medlemstallet udviklede sig positivt fra 13.900 ved udgangen af 2019 til 15.973 ved udgangen af 2020. Omsætningen på kommercielle aktiviteter faldt samtidig på grund af Covid-19 krisen, særligt i foråret og sommeren, og stort set alle fysiske events og møder måtte aflyses gennem året. Dette førte til at en række nye aktiviteter blev udviklet, inkl. InvestorUgen og SommerSpecial TV-programmer. Samlet set blev 2020 et år hvor foreningen, trods den globale pandemi, på tilfredsstillende vis fortsatte den udvikling som blev igangsat i 2019.

Dansk Aktionærforening servicerer desuden ca 2.000 tidligere aktionærer i OWBunker og Tønder Bank.

Foreningen har i 2020 realiseret et underskud på 216 t.kr. mod et underskud på 24 t.kr. i 2019. Selv om resultatet er lavere end det oprindeligt budgetterede, anses det alligevel for tilfredsstillende set i lyset af årets særlige begivenheder; For det første førte Covid-19-pandemien til en væsentlig nedgang i den kommercielle forretning, og for det andet investerede foreningen i løbet af året i en række strategiske markedsfremmende aktiviteter, der var medvirkende til at generere en markant medlemsfremgang i årets sidste kvartal og videre ind i 2021. Årets investeringer i markedsføring gav således et ønsket afkast, og samtidig formåede foreningen at navigere gennem en meget vanskelig tid såvel økonomisk som i forhold til medlemmerne og det omkringliggende samfund.

## Begivenheder efter balancedagen

COVID-19 spiller fortsat en markant rolle i 2021, og dette bringer usikkerhed om de kommercielle aktiviteter i foreningen også i det kommende år.

Efter balancedagen er der i øvrigt ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Nettoomsætning	1	9.066.308	8.941.115
Andre driftsindtægter		95.521	114.624
Andre eksterne omkostninger		(9.394.292)	(9.093.213)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(232.463)</b>	<b>(37.474)</b>
Andre finansielle indtægter	2	33.375	35.049
Andre finansielle omkostninger	3	(17.337)	(21.589)
<b>Årets resultat</b>		<b>(216.425)</b>	<b>(24.014)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(216.425)	(24.014)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(216.425)</b>	<b>(24.014)</b>

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	227.272	0
Udviklingsprojekter under udførelse	5	499.326	148.000
<b>Immaterielle aktiver</b>	4	<b>726.598</b>	<b>148.000</b>
Indretning af lejede lokaler		67.917	0
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>67.917</b>	<b>0</b>
Deposita		66.674	66.674
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>66.674</b>	<b>66.674</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>861.189</b>	<b>214.674</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		617.131	518.807
Andre tilgodehavender		0	75.000
Periodeafgrænsningsposter		10.500	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>627.631</b>	<b>593.807</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		193.297	160.301
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>193.297</b>	<b>160.301</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.382.386</b>	<b>2.568.665</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.203.314</b>	<b>3.322.773</b>
<b>Aktiver</b>		<b>5.064.503</b>	<b>3.537.447</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Overført overskud eller underskud		1.633.647	1.850.072
<b>Egenkapital</b>		<b>1.633.647</b>	<b>1.850.072</b>
Anden gæld		371.753	143.711
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>371.753</b>	<b>143.711</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		226.060	179.635
Anden gæld	8	1.334.349	571.416
Periodeafgrænsningsposter		1.498.694	792.613
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.059.103</b>	<b>1.543.664</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.430.856</b>	<b>1.687.375</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.064.503</b>	<b>3.537.447</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.850.072	1.850.072
Årets resultat	(216.425)	(216.425)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.633.647</b>	<b>1.633.647</b>

# Noter

## 1 Nettoomsætning

	2020 kr.	2019 kr.
Foreningsaktiviteter	6.725.120	6.208.658
Arrangementer	2.341.188	2.732.456
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>9.066.308</b>	<b>8.941.114</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Renteindtægter i øvrigt	0	1.630
Dagsværdireguleringer	32.057	30.917
Øvrige finansielle indtægter	1.318	2.502
	<b>33.375</b>	<b>35.049</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	17.337	21.105
Valutakursreguleringer	0	484
	<b>17.337</b>	<b>21.589</b>

#### 4 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
Kostpris primo	702.866	148.000
Overførsler	148.000	(148.000)
Tilgange	136.090	499.326
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>986.956</b>	<b>499.326</b>
Af- og nedskrivninger primo	(702.866)	0
Årets afskrivninger	(56.818)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(759.684)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>227.272</b>	<b>499.326</b>

#### 5 Udviklingsprojekter

De aktiverede udviklingsomkostninger er relateret til foreningens nye økonomi- og medlemssystem.

#### 6 Materielle aktiver

	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	86.926
Tilgange	81.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>168.426</b>
Af- og nedskrivninger primo	(86.926)
Årets afskrivninger	(13.583)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(100.509)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>67.917</b>

Indretning af lejede lokaler omfatter opbygning af TV-studie.

#### 7 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Anden gæld	371.753	371.753
	<b>371.753</b>	<b>371.753</b>



**8 Anden gæld**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	340.839	26.168
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	426.494	157.802
Feriepengeforpligtelser	134.467	237.554
Anden gæld i øvrigt	432.549	149.892
	<b>1.334.349</b>	<b>571.416</b>

**9 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>29.170</b>	141.960

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet 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

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til foreningens hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører foreningens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til

tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

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 foreningen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler 3 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Christian Sanderhage

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:12600548

IP: 83.151.xxx.xxx

2021-04-22 06:49:06Z

NEM ID 

## Ole Søbereg

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-628429037912

IP: 62.44.xxx.xxx

2021-04-22 07:50:52Z

NEM ID 

## Elisabeth Siwec von Staffeldt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-502180330688

IP: 87.49.xxx.xxx

2021-04-22 08:42:17Z

NEM ID 

## Johan Winther Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-561170983187

IP: 87.55.xxx.xxx

2021-04-22 09:26:08Z

NEM ID 

## Torsten Stiig Jansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-013278660374

IP: 176.23.xxx.xxx

2021-04-22 13:28:12Z

NEM ID 


## Bodil Johanne Budde Gantzel

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-495662179182

IP: 80.197.xxx.xxx

2021-04-22 14:28:33Z

NEM ID 

## Mikael Bak

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-014647611378

IP: 176.22.xxx.xxx

2021-04-23 11:07:36Z

NEM ID 

## Inger Kehlet

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-176984116814

IP: 87.60.xxx.xxx

2021-04-24 06:08:12Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: XNNFB-SX6MK-TH037-M1GBL-EZ7V4-BTOFC

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Christian Lauridsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 19790628xxxx

IP: 81.236.xxx.xxx

2021-04-24 06:36:04Z



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>