



 Dansk  
Aktionærforening

# Klar til tiden efter corona

ÅRSBERETNING 2021



# Hele Danmarks investeringsfællesskab

DANSK AKTIONÆRFORENING STRATEGI 2021-23



Optagelser i foreningens TV-studie



**H**os Dansk Aktionærforening og i det meste af investeringsbranchen startede 2021 med fuld fart. Foreningen oplevede en rekordhøj medlemstilgang i årets første to måneder med cirka 1500 nye medlemmer. Det samme gjorde sig gældende hos handelsplatformene og bankerne, hvor man oplevede, at investering havde fået fat i mange nye danskere.

Stigningen i medlemstilgangen kom i en periode, hvor hele Danmark og den øvrige verden igen var blevet lukket ned på grund af COVID-19. I takt med at samfundet blev åbnet i april og maj 2021, oplevede vi, at den eksplosive interesse faldt, og at niveauet igen blev mere normalt.

I maj 2021 vedtog foreningens repræsentantskab den nye strategiplan "Hele Danmarks Investeringsfællesskab". De tre centrale fokusområder i planen er at styrke henholdsvis foreningens fundament (administration, IT og økonomi), øge kendskabsgraden til relevante målgrupper samt at styrke foreningens værditilbud. Målet er at videreudvikle foreningen som et relevant og robust tilbud også til nye og fremtidige investorer. En vigtig del af denne indsats er at styrke arbejdet mod særligt unge investorer og ligeledes at styrke diversiteten i foreningen, når det gælder nye investeringsformer, køn og samfundsklasser. Her vil der i de kommende år blive afprøvet nye tiltag og samarbejder, der skal understøtte fremtidens forening.

På årets andet repræsentantskabsmøde i november 2021 blev der valgt nye medlemmer til hovedbestyrelsen. Det blev besluttet, at formanden for lokalforeningsudvalget samt formanden for repræsentantskabet fremover automatisk indgår i bestyrelsen. Samtidig fulgte en anden vigtig milepæl, da hovedbestyrelsen fik sin første kvindelige formand, Mette Reissmann, og andelen af kvindelige medlemmer i bestyrelsen blev 50%. Ud over formandsskiftet i hovedbestyrelsen, hvor Ole Søeberg ønskede at takke af, blev Niels Tovgaard valgt som ny formand for repræsentantskabet.

En vigtig milepæl på flere års arbejde blev nået, da vi juni 2021 kunne lancere foreningens nye hjemmeside med nye forbedrede funktionaliteter. Senere på efteråret fik vores lokalforeninger deres egne muligheder for at styre den digitale kommunikation ud mod medlemmerne.



Hovedbestyrelsen fik sin første kvindelige formand, Mette Reissmann.

**18.006**  
medlemmer  
per 31. dec.  
2021, en  
fremgang på  
12 procent



Sekretariatets nye lokaler på Gammel Kongevej

I midten af november 2021 præsenterede foreningen for andet år i træk det store landsdækkende event, Investor-Ugen. Ugens program blev produceret og streamet fra vores eget studie på Gammel Kongevej med en lang række debatter og analytikere. Samtidig lykkedes det at holde gode fysiske events over hele landet, inklusive åbent hus hos udvalgte lokalforeninger.



Ved årets slutning – mens Danmark igen blev lukket ned på grund af COVID-19 – var vi godt 18.000 medlemmer i foreningen.

Samtidig har vi gennem 2021 og i årets første måneder af 2022 oplevet særdeles usikre tider i den finansielle sektor. Desværre har disse usikre tider – senest med krig i Europa og høj inflation – betydet at markedet for nye børsnoteringer i Danmark er gået næsten i stå, og at der generelt har været en opbremsning også i foreningens kommercielle indtægter, særligt på annoncer og kampagner.

De nye tider betyder, at ledelsen i Dansk Aktionærforening har valgt at omlægge de kommercielle aktiviteter for at sætte større fokus på partnerskaber ud mod den finansielle sektor og de eksisterende børsnoterede virksomheder, og i mindre grad på klassisk annoncesalg.

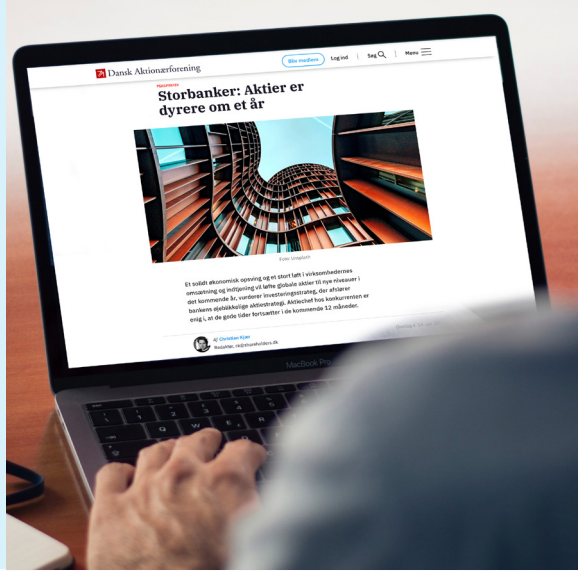
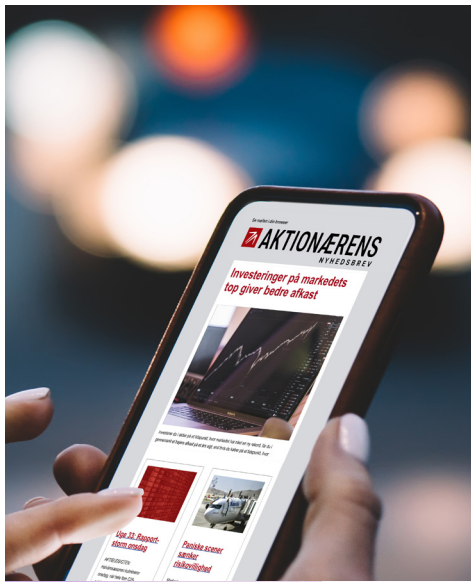
Samtidig har foreningens hovedbestyrelse besluttet, at man som del af den strategiske udvikling vil søge støtte fra fonde og større virksomheder. Målet er at styrke fundamentet i foreningen, så vi kan styrke den uafhængige rolle som formidler af uddannelse og oplysning i samfundet.

Dansk Aktionærforenings rolle som hele Danmarks Investeringsfællesskab vil også i årene fremover være betydningsfuld, og vores mission er, sammen med vores lokalforeninger, mediehus og de private investorer, samt markedets aktører, at medvirke til at sikre en fortsat stærk dansk investorkultur.

**68.000**

læsere af  
Aktionæren  
per udgivelse,  
heraf 32  
procent  
kvinder





Dansk Aktionærforenings medier er nogle af de bedste på aktie- og investeringsmarkedet.

## MEDIER

Dansk Aktionærforenings medier og journalistiske arbejde var også i 2021 en central og vigtig del af foreningens bidrag til både medlemmerne og til samfundsdebatten. I løbet af året udgav vi ni numre af Aktionæren, og fra marts måned kunne vi øge sideantallet fra 48 til 52 sider. En aktuel måling viser, at Aktionæren i 2021 havde en stigning i læsertallet på godt 15 procent til ca. 68.000 læsere per udgivelse.

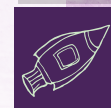
I årets løb lukkede Børsen deres magasin, Penge og Privatøkonomi, og ligeledes besluttede Forbrugerrådet, at deres selvstændige publikation om økonomi og investering blev integreret i en anden publikation. Samlet set efterlader det magasinet "Aktionæren" med en attraktiv position som markedets bedste – og eneste – dedikerede aktie- og investeringsmagasin med en attraktiv læsergruppe.

Året igennem udsendte vi to ugentlige nyhedsbreve (samlet mere end 100 nyhedsbreve) med tips og inspiration til vores i alt 24.468 nyhedsbrevsabonnenter. Takket være en høj åbningsrate på ca. 45 procent og godt indhold kun til medlemmer var nyhedsbrevet også med til at sikre nye medlemmer, ligesom kampagner og annoncer spillede en central rolle.

Vores hjemmeside satte besøgsrekord i årets første måneder med en firedobling af antal besøgende i forhold til samme periode i 2020. Med overgangen til vores nye hjemmeside og tilbagevenden til mere normale tider efter COVID-19 faldt besøgstillene igen, men missionen er fortsat at styrke positionen i et digitalt marked, der er meget konkurrencepræget.

**38%**

af vores  
24.468  
modtagere  
åbner nyheds-  
brevet





InvestorUgen 2021 både fysisk og online

## EVENTS

Antallet af fysiske events var også i 2021 præget af nedlukninger i årets første måneder. I takt med at samfundet igen åbnede, begyndte vi også at se vores lokalforeningsarrangementer komme tilbage, og de fleste lokalforeninger vendte tilbage til de niveauer, de havde kendt før COVID-19. Dog måtte man flere steder erkende, at konkurrencen om at få tilmeldinger konstant er hård, og at man fortsat skal fokusere både på samarbejder på tværs af lokalforeningerne og på at kunne afvikle hybridarrangementer, det vil sige både fysisk og digitalt.

InvestorUgen i uge 46 nød også godt af samfundets midlertidige genåbning og udviklede sig fra at være rent digitalt til et hybridt koncept med både fysiske og digitale events. InvestorUgens potentiale som hele Danmarks investeringsfestival og som foreningens visitkort ud mod samfundet er betydeligt, og målet er også i 2022 at skabe et stærkt program med fokus på uddannelse, aktietips og folkeoplysning, så vi sammen sikrer, at der er fokus på investorkulturen og de børsnoterede virksomheder. Blandt ugens fysiske events skal fremhæves den første nordiske konference om aktionærdemokrati arrangeret i samarbejde med CBS og de mange lokalforeninger, der som en del af ugens program inviterede til åbent hus. Samlet set nåede InvestorUgen ud til mere end 50.000 seere digitalt og ca. 600 deltagere på de 12 fysiske arrangementer landet over.

For at komme i kontakt med nye målgrupper har Dansk Aktionærforening i samarbejde med Nørrebro Teater i 2021 udviklet et nyt koncept, "Fattigrøvsklubben". Fattigrøvsklubben havde premiere i september 2021 og er et alternativt fyraftensmøde henvendt til folk, der normalt ikke vil opfatte sig selv som investorer. En journalist interviewer en aktuel investeringsekspert, og publikum har mulighed for at stille spørgsmål. Arrangementerne har været meget populære, og der er allerede nu planer om at arrangere en ny sæson i efteråret 2022.



**143**  
arrangementer  
online og  
offline i hele  
landet



InvestorSkolen går online

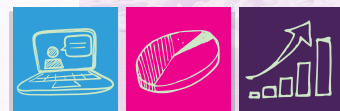
## UDDANNELSE

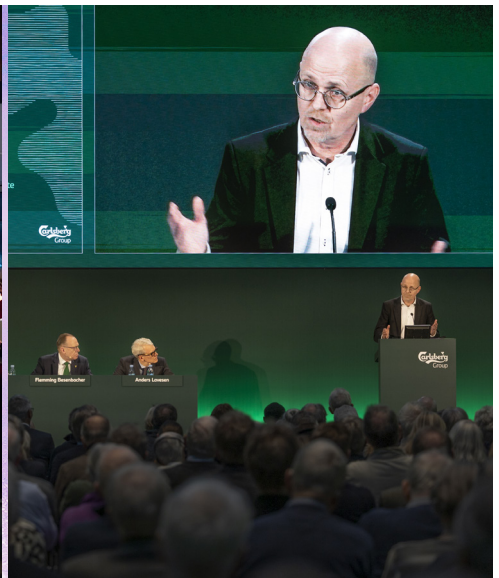
Uafhængig uddannelse til nye og erfarne private investorer er en af grundpillerne i Dansk Aktionærforenings virke. I 2021 fortsatte foreningens udvikling af nye online undervisningskoncepter, og i løbet af året stod det klart, at InvestorSkolen i sin oprindelige form med fysisk undervisning af hold med 10-20 deltagere behøvede en fornyelse.

Vi igangsatte derfor to nye projekter. Det ene handler om at udvikle korte digitale undervisningstilbud gratis og on-demand til alle foreningens medlemmer som en ny medlemsfordel. De første kurser blev optaget i december 2021 og gjort tilgængelige i februar 2022. Det andet projekt drejer sig om at udvikle nye tilbud om uddannelse og sparring hos vores lokalforeninger med udgangspunkt i nye digitale undervisningsfilm, vores erfarne undervisere og den sparring, som erfarne lokale medlemmer og ildsjæle løbende kan give til nye investorer rundt om i Danmark.

Begge projekter vil være i udvikling gennem 2022, og sideløbende vil vi udbyde enkelte kurser som fx Investor-Akademiet og "Ny på Aktiemarkedet" i fysisk form, der hvor der kan skaffes tilstrækkeligt antal deltagere. Dette kan også være i udvalgte lokalforeninger.

**13.712**  
følgere på  
Facebook, en  
fremgang på  
21 procent





Der blev lyttet til Aktionærforeningens stemme i debatten.

## EN STYRKET AKTIEKULTUR

Da regeringen i september foreslog at hæve den højeste aktieskat fra 42 til 45 procent, mærkede vi for alvor, at der blev lyttet til Aktionærforeningens stemme i debatten. Inden for 48 timer efter regeringens udspil nåede vi stort set ud i samtlige nationale medier, både online og på tryk. Vi fik sendt det vigtige budskab, at vi fra foreningens side kæmper alle private investorers sag, og at en rekordhøj aktieskat på 45 procent ikke var en god ide. Danmark har i forvejen Europa-rekord i høje aktieskatter, og det ville have været et selvmål for den spirende danske opsparings- og investorkultur, hvis regeringens forslag blev omsat til lov. Heldigvis lykkedes det gennem lobbyindsatsen og den offentlige debat at få forslaget ud af de senere forhandlinger.

Ligesom i 2020 blev de fleste selskabers generalforsamlinger afviklet online i 2021. Foreningens generalforsamlingsudvalg deltog som vanligt med indlæg på vegne af de private investorer. Et års nedlukning samt sygdom på foreningskontoret var medvirkende til, at vi "kun" dækkede ca. 35 generalforsamlinger, mod normalt 45-50. På mange generalforsamlinger oplevede vi at være eneste indlægs-holder, og vores stemme er stadig relevant som fortæller for et aktionærdemokrati, der efter COVID-19 trænger til at finde sin form. Derfor er en styrkelse af aktionærdemokratiet en fortsat mærkesag for foreningen i 2022. En anden mærkesag, som får stadigt stigende fokus, handler om at sikre bedre og mere transparente klimavenlige investeringer. Her arbejder foreningen blandt andet for at sikre bedre mærkning af bæredygtige investeringsfonde og samtidig undgå, at der opstår såkaldt "greenwashing", hvor selskaber og investeringsfonde markedsfører sig med at være klimavenlige uden reelt at være det.

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

Foreningens repræsentanter gik på talerstolen på **33** generalforsamlinger





De fleste lokalforeninger vil fastholde fysiske møder, som en af kerneaktiviteterne.

## LOKALFORENINGER

Første halvår af 2021 bød traditionen tro på kåringen af årets lokalforening. Vinderen blev DAF Sydvest, som i maj blev kåret på repræsentantskabsmødet i Odense.

Lokalforeningernes årlige inspirationsdag blev afholdt i september. Her var der fokus på en ny digital fremtid, som blandt andet indeholder større mulighed for at lokalforeningerne kan udkomme digitalt via foreningens hjemmeside og på sociale medier. Arbejdet med at udvikle et godt administrationsmodul til lokalforeningerne fortsatte gennem 2021, og den digitale transformation er således i gang. Et andet initiativ, som blev efterspurgt på inspirationsdagen, var et fælles intranet for lokalforeningerne. Dette blev oprettet og implementeret i årets sidste måneder.

Efter næsten 18 måneder præget af nedlukninger og online-møder kunne lokalforeningerne efter sommerferien 2021 igen begynde at invitere til arrangementer. Flere eksperimenterede med hybridmøder, men der er dog stadig hos de fleste lokalforeninger et stort ønske om at fastholde fysiske møder som en af kerneaktiviteterne.

Indsatsen for at skabe nyt liv i Unge Aktionærer (foreningens ungdomsorganisation) blev intensiveret i Q4 2021, og en række unge ildsjæle deltog både i InvestorUgen og i foreningens repræsentantskabsmøde i november. Arbejdet fortsætter i 2022, hvor der er planlagt deltagelse på Ungdommens Folkemøde i september.



**DAF  
Sydvest**

blev Årets  
Lokalforening  
2021





Foreningen gennemgik i 2021 en forsat transformation af alle væsentlige forretningsgange.



## ØKONOMI OG FREMTID

Det reviderede årsregnskab inklusive noter er vedhæftet som bilag 1.

Foreningens omsætning udgjorde TDKK 11,396 i 2021 mod TDKK 9.066 i 2020. Det var en stigning på TDKK 2.330 eller 25 procent. Stigningen var forårsaget af flere medlemskontingenter på TDKK 1.286 i Q1 2021, samt en stigning i B2B-aktiviteterne, på TDKK 1.051, hvilket primært skyldes et højt antal børsnoteringer. Væksten i nye aktiviteter, inklusive opbygning af web-TV studie og færdiggørelse af foreningens nye IT-plattform førte dog også til øgede driftsomkostninger. Året bød desuden på ekstra lønomkostninger primært på grund af udskiftninger i medarbejderstaben og støtte til produktionsapparatet.

Årets resultat endte med et samlet underskud i foreningen på -56.000 DKK, som kommer efter et mindre overskud på +46.000 DKK i hovedforeningen, og et samlet underskud på -100.000 DKK i de 15 lokalforeninger tilsammen. Sidstnævnte skyldtes blandt andet forventet lavere aktivitet, som følge af COVID-19 samt ny investering i IT-udstyr.

Foreningen har i de senere år gennemgået en væsentlig digital transformation, og blandt andet er vi primo 2022 overgået til fuld digital betaling i stedet for udsendelse af girokort. Denne ændring har også medført, at foreningen først indtægtsfører en indtægt ved indbetalingen og ikke som tidligere ved udstedelsen af girokortet. Dette vil resultere i en bedre økonomistyring af foreningen

Digitaliseringen styrker foreningens fundament i en tid, hvor der også i 2022 er usikkerhed om niveauet for de kommercielle indtægter fra B2B annoncesalg. Siden årsskiftet har vi oplevet et fald i de kommercielle indtægter, der som tidligere nævnt har betydet, at vi både har valgt at omlægge vores kommercielle strategi med større fokus på partnerskaber, og sideløbende arbejder på at styrke det finansielle fundament for foreningen gennem samarbejde med fonde og større virksomheder. Heldigvis finder vi stor interesse og anerkendelse for foreningens rolle og ikke mindst vores attraktive medlemskreds og målgruppe, som vi forventer også fremover vil sikre et godt økonomisk fundament.

**46**  
programmer  
produceret i  
eget TV-studie



Middag med teamet i Dansk Aktionærforenings sekretariat.

## VORES SEKRETARIAT OG BESTYRELSE

maj 2022

### Sekretariat

- **Direktør**  
Mikael Bak
- **COO/Sekretariatschef**  
Hans Peter Kirkegaard
- **Økonomichef**  
Torben Villumsen
- **Administration & service:**  
Mette Persson  
Anne Toft  
Frederik Clausen\*
- **Event, forening og frivillighed**  
Bolette Sif Ulf-Møller
- **Redaktion**  
Steen Bech Andersen, chefredaktør,  
Andrea Jepp, grafisk designer og layout-ansvarlig  
Christian Kjær, digital redaktør  
Christina Bruun Andersen, redaktionsassistent
- **Digital support**  
Jakob Kappel Petersen\*
- **Politisk konsulent**  
Lisbeth Grænge Hansen\*
- **Teknik/TV-studiet**  
Wiebe van der Vliet\*
- **Produktion af B2B kampagner m.v.**  
Bjarne Nordahl Hansen\*

\* timeansat

### Bestyrelsen

- **Formand**  
Mette Reissmann
- **Næstformand**  
Torsten Stiig Jansen
- **Bestyrelses medlemmer**  
Bodil Johanne Gantzel  
Johan Winther Rasmussen  
Inger Kehlet  
Morten Bang  
Elisabeth von Staffeldt  
Gitte Jürgens
- **Formand for Repræsentantskabet**  
Niels Tovgaard
- **Formand for lokalforeningsudvalget**  
Torben Stig Andersen (Roskilde)

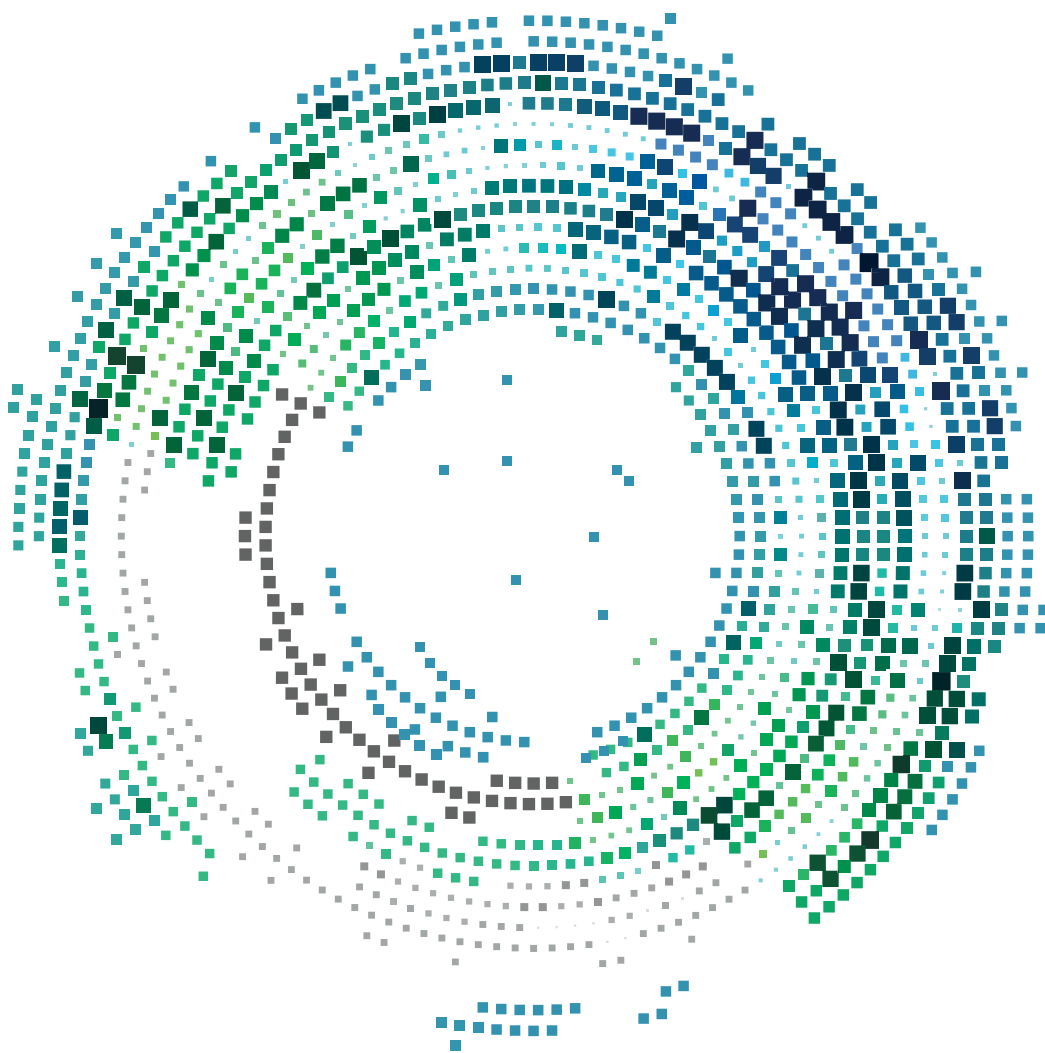
43

programmer på  
InvestorUgen,  
herunder  
12 fysiske  
arrangementer  
i 9 forskellige  
byer



# Bilag 1

## **REVIDERET ÅRSREGNSKAB 2021 (VEDHÆFTET)**



**Dansk Aktionærforening**

Gammel Kongevej 11  
1610 København V  
CVR-nr. 12328303

**Årsrapport 2021**

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2021	8
Balance pr. 31.12.2021	9
Egenkapitalopgørelse for 2021	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Dansk Aktionærforening  
Gammel Kongevej 11  
1610 København V

CVR-nr.: 12328303

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Mette Reissmann, Formand  
Torsten Stiig Jansen, Næstformand  
Inger Kehlet  
Bodil Johanne Budde Gantzel  
Johan Winther Rasmussen  
Elisabeth Siwec von Staffeldt  
Morten Martin Bang  
Gitte Jürgens

## 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 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, den 26.04.2022

## Direktion

**Mikael Bak**

## Bestyrelse

**Mette Reissmann**  
Formand

**Torsten Stiig Jansen**  
Næstformand

**Inger Kehlet**

**Bodil Johanne Budde Gantzel**

**Johan Winther Rasmussen**

**Elisabeth Siwiec von Staffeldt**

**Morten Martin Bang**

**Gitte Jürgens**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til repræsentantskabet i Dansk Aktionærforening

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Aktionærforening for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 26.04.2022

**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 opsparing 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 etc.

Hertil kommer en række kerneydelser bestående af:

- Lokale aktiviteter og arrangementer
- InvestorSkoler og andre uddannelses tilbud
- Møder og landsdækkende events, som f.eks. InvestorUgen
- Interessevaretagelse overfor politikere og børsnoterede selskaber
- Oplysnings- og uddannelseskampagner

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Foreningens omsætning udgjorde TDKK 11,396 i 2021 mod TDKK 9.066 i 2020. Det var en stigning på TDKK 2.330 eller 25%. Stigningen var forårsaget af flere medlemskontingenter på TDKK 1.286 i Q1 2021, samt en stigning i B2B-aktiviteterne, på TDKK 1.051, hvilket primært skyldes et ekstraordinært højt antal børsnoteringer gennem hele året. Væksten i nye aktiviteter, inklusive opbygning af eget WEB-TV studie, samt et intensiveret arbejde med at få foreningens nye IT-plattform færdiggjort førte dog også til øgede driftsomkostninger. Ligeledes bød året på ekstra lønomkostninger primært på grund af udskiftninger i medarbejderstaben og støtte til salgs- og produktionsapparatet.

Året resultat endte med et samlet underskud i foreningen på TDKK 49, som kommer efter et overskud på TDKK 51 i hovedforeningen, og et underskud på TDKK 100 i de 15 lokalforeninger til sammen. Sidstnævnte skyldtes blandt andet lavere aktivitet, som følge af covid-19 samt investering i nyt IT-udstyr i visse lokalforeninger.

Medlemstallet udviklede sig positivt fra 15.973 ved udgangen af 2020 til 18.006 ved udgangen af 2021. Dansk Aktionærforening servicerer desuden ca. 2.000 tidligere aktionærer i OW Bunker og Tønder Bank.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Nettoomsætning	1	11.396.121	9.066.308
Andre driftsindtægter		8.616	95.521
Andre eksterne omkostninger		(11.504.445)	(9.394.292)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(99.708)</b>	<b>(232.463)</b>
Andre finansielle indtægter	2	81.556	33.375
Andre finansielle omkostninger	3	(30.760)	(17.337)
<b>Årets resultat</b>		<b>(48.912)</b>	<b>(216.425)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(48.912)	(216.425)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(48.912)</b>	<b>(216.425)</b>

# Balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	983.236	227.272
Udviklingsprojekter under udførelse	5	0	499.326
<b>Immaterielle aktiver</b>	4	<b>983.236</b>	<b>726.598</b>
Indretning af lejede lokaler		143.035	67.917
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>143.035</b>	<b>67.917</b>
Deposita		90.426	66.674
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>90.426</b>	<b>66.674</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.216.697</b>	<b>861.189</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		612.430	617.131
Periodeafgrænsningsposter		15.728	10.500
<b>Tilgodehavender</b>		<b>628.158</b>	<b>627.631</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		285.238	193.297
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>285.238</b>	<b>193.297</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.840.306</b>	<b>3.382.386</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.753.702</b>	<b>4.203.314</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.970.399</b>	<b>5.064.503</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Overført overskud eller underskud		1.584.735	1.633.647
<b>Egenkapital</b>		<b>1.584.735</b>	<b>1.633.647</b>
Anden gæld		0	371.753
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>371.753</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		318.259	226.060
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.734	0
Anden gæld	7	579.766	1.334.349
Periodeafgrænsningsposter		1.485.905	1.498.694
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.385.664</b>	<b>3.059.103</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.385.664</b>	<b>3.430.856</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.970.399</b>	<b>5.064.503</b>

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser 8

# Egenkapitalopgørelse for 2021

	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.633.647	1.633.647
Årets resultat	(48.912)	(48.912)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.584.735</b>	<b>1.584.735</b>

# Noter

## 1 Nettoomsætning

	2021 kr.	2020 kr.
Foreningsaktiviteter	8.423.504	6.725.120
Arrangementer	2.972.617	2.341.188
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>11.396.121</b>	<b>9.066.308</b>

## 2 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Dagsværdireguleringer	77.064	32.057
Øvrige finansielle indtægter	4.492	1.318
	<b>81.556</b>	<b>33.375</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	30.760	17.337
	<b>30.760</b>	<b>17.337</b>



#### 4 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter kr.	Udviklingsprojekter under udførelse kr.
Kostpris primo	986.956	499.326
Overførsler	499.325	(499.326)
Tilgange	417.735	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.904.016</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(759.684)	0
Årets afskrivninger	(161.096)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(920.780)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>983.236</b>	<b>0</b>

#### 5 Udviklingsprojekter

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

#### 6 Materielle aktiver

	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	168.426
Tilgange	118.633
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>287.059</b>
Af- og nedskrivninger primo	(100.509)
Årets afskrivninger	(43.515)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(144.024)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>143.035</b>

Indretning af lejede lokaler omfatter opbygning af TV-studie.

**7 Anden gæld (kortfristet)**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	110.585	340.839
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	176.115	426.494
Feriepengeforpligtelser	175.466	134.467
Anden gæld i øvrigt	117.600	432.549
	<b>579.766</b>	<b>1.334.349</b>

**8 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2021</b>	<b>2020</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 registeret, og informationerne er listet herunder.

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

## Johan Winther Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-561170983187

IP: 87.62.xxx.xxx

2022-05-04 08:30:32 UTC

NEM ID 

## Christian Sanderhage

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:12600548

IP: 83.151.xxx.xxx

2022-05-04 08:39:38 UTC

NEM ID 

## Morten Martin Bang

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-415806479363

IP: 152.115.xxx.xxx

2022-05-04 09:28:47 UTC

NEM ID 

## Mette Reissmann

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-119384199463

IP: 93.167.xxx.xxx

2022-05-04 10:18:33 UTC

NEM ID 

## Elisabeth Siwec von Staffeldt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-502180330688

IP: 80.62.xxx.xxx

2022-05-04 11:38:08 UTC

NEM ID 

## Bodil Johanne Budde Gantzel

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-495662179182

IP: 80.197.xxx.xxx

2022-05-05 12:26:19 UTC

NEM ID 

## Gitte Jürgens

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-259513767118

IP: 213.237.xxx.xxx

2022-05-05 12:43:09 UTC

NEM ID 

## Inger Kehlet

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: eb3af5ca-336b-4437-8594-a566df2ad25a

IP: 87.60.xxx.xxx

2022-05-05 13:12:04 UTC

Mit  

Penneo dokumentnøgle: VY3FS-5E2PF-7D5FU-T412S-AIU67-HNWMH

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 tidsstempelt 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 registreret, og informationerne er listet herunder.

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

## Mikael Bak

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-014647611378

IP: 5.57.xxx.xxx

2022-05-05 13:31:44 UTC

NEM ID 

## Torsten Stii Jansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-013278660374

IP: 80.62.xxx.xxx

2022-05-05 14:29:29 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: VY3FS-5E2PF-7D5FU-T412S-AIU67-HNWMH

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>



På gensyn  
til næste år

