

Klar til fornyelse

ÅRSBERETNING 2022





Mens investorverdenen gjorde sig klar til tiden efter covid, måtte vi allerede i februar måned 2022 erkende, at vi stod midt i endnu et udfordrende og uforudsigeligt år. Flere års fremgang på aktiemarkederne var slut, og det blev en brat opvågning for både nye investorer og mere erfarne investorer. Og noget, der skulle vise sig at påvirke både medlemstilgangen og de kommercielle aktiviteter i foreningen.

Efter Ruslands invasion af Ukraine i februar måned voksede usikkerheden for alvor på de finansielle markeder. Markederne frøs til is, og det samlede antal aktiehandler i april måned faldt til blot på en femtedel af niveauet fra samme tid i 2021 (Tal fra VP Securities). Afmatningen kunne også mærkes i Dansk Aktionærforening, hvor særligt første kvartal var særdeles udfordrende. En stor del af de nytegnede medlemmer fra det stærke kvartal i 2021 valgte ikke at gentegne deres medlemskab, og samtidig betød de blodrøde aktiemarkeder en generel tilbagegang i antallet af medlemmer i årets første tre kvartaler. Vi startede året med ca. 18.000 medlemmer og sluttede året med 16.000 medlemmer, et fald på godt 10%.

Et fald i medlemsantallet og de kommercielle indtægter er velkendt fra tidligere aktiekriser, og det var derfor også noget, som vi som forening valgte hurtigt at tage bestik af. Allerede fra april 2022 satte vi en række spare-initiativer i gang, som blev implementeret hen over året. Trods et markant fald i særligt de kommercielle indtægter på grund af manglende børsnoteringer og annoncesalg lykkedes det at begrænse vores underskud til ca. 400.000 kr. før renter og afskrivninger. Et resultat, der selv sagt ikke er tilfredsstillende, men som skal ses i lyset af, at de kommercielle indtægter faldt med mere end 1,5 millioner kroner.

På den politiske front holdt foreningen fanen højt igennem hele året. Foråret bød på mere end 40 generalforsamlinger ▶

2.822.285
visninger på
Shareholders.dk





120 arrangementer afholdt i lokalfor- eningerne

for foreningens frivillige og ledelsen i sekretariatet, og vi fik generel god eksponering. Og forsommeren bød på et profileret besøg på Folkemødet på Bornholm med hele seks debatter. I september ventede Ungdommens Folkemøde, inden vi engagerede os i valgkampen til Folketinget i oktober og InvestorUgen i november.

InvestorUgen bød på et comeback til foreningens landsdækkende TV-udsendelser på dk4, og på foreningens egen TV-kanal på YouTube. Samtidig fik vi med vores egne TV-produktioner vist en række partnerbetalte IR-interviews med bl.a. Carlsberg, Demant og Alm. Brand Group.

Ved indgangen til 2023 stod foreningen med et stærkere udgangspunkt, idet antallet af nye medlemmer igen var begyndt at stige, og organisationen var effektiviseret. En ny bestyrelse var konstitueret, og fokus sættes for den kommende tid på at styrke medlemsfordelene, lokalforeningernes tilbud, og mindske afhængigheden af B2B-salget.





FORENINGEN

Efter første kvartal af 2022, som var præget af de sidste coronarestriktioner, så kom der for alvor gang i lokalforeningernes arrangementer fra marts måned og frem. Det blev til mere end 120 lokale møder og events, og samlet deltog over 5.000 mennesker i foreningens arrangementer i 2022, mens +200.000 fulgte med på de digitale kanaler til årets udsendelser fra studiet på både YouTube og dk4.

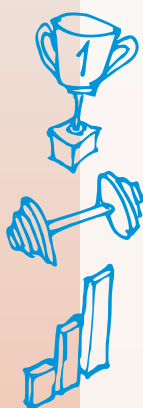
Foreningens nye IT-plattform blev taget i brug af lokalforeningerne i 2022, hvor selvbetjeningen med oprettelse af events, trækning af deltagerlister mv. betød større lokal handlefrihed. Lokalforeningernes intranet, som skal sikre deling af dokumenter og oplysninger, blev også oprettet på platformen Teams, men her mangler vi stadig at få en god implementering på plads, så vi får alle ildsjæle ombord. Noget, vi arbejder videre på i 2023.

Årets to repræsentantskabsmøder bød på både udvikling, debat og forandring. I maj 2022 var der fokus på workshops om events og salgsaktiviteter, og i slutningen af november 2022 besøgte repræsentantskabet igen Saxo Bank til årets sidste møde. En række bestyrelsesmedlemmer havde på forhånd meldt ud, at de ikke ønskede at fortsætte, og efter en intens debat om foreningens strategiske fremtid valgte repræsentantskabet fire nye bestyrelsesmedlemmer med rødder i foreningens lokalforeninger. Palle Thomsen blev valgt som ny formand for repræsentantskabet og afløste Niels Tovgaard, der selv havde valgt at trække sig. Efter repræsentantskabsmødet konstituerede den nye bestyrelse sig med Inger Kehlet som ny formand, hvor hun afløste Mette Reissmann.

Indsatsen for at skabe nyt liv og udvikling i Unge Aktionærer blev intensiveret i 2022. Deltagelsen på Ungdommens Folkemøde i september måned i Valby markerede for alvor begyndelsen til en ny periode. En række stærke frivillige kræfter har fundet sammen og arbejder nu på at styrke fundamentet og aktiviteterne i Unge Aktionærer, godt støttet af både hovedforeningen, Nasdaq og Unge Aktiesparere i Sverige. Samtidig har Unge Aktionærer også fået deres egen repræsentant, Niclas Tylvad Christensen, ind i foreningens hovedbestyrelse.



Formand Inger Kehlet



+200.000
seere på YouTube
og dk4



MEDIER

Åbningsraterne og læsertallene forblev høje gennem 2022 trods det udfordrende aktieår. Mens handelsaktiviteten i foråret faldt drastisk, mærkede vi, at den loyale medlemsbase i foreningen fortsat havde brug for nyheder og inspiration om aktier, som de fik ni gange i Aktionæren og hele 52 gange i det ugentlige nyhedsbrev. Det blev også til nye udsendelser fra foreningens eget WEB-TV studie på Gl. Kongevej, hvor redaktionelle programmer som "Karakterbogen til C25-selskaberne" og "Sommerspecial" samlede godt med seere på YouTube-kanalen, der i løbet af året voksede fra 1.200 til 2.600 abonnenter. Også de sponsorerede interviews med de børsnoterede selskaber fik gode seertal for kategorien, og DAFs IR-programmer rundede flere gange 1.500 seere. Generelt var seertallene 5-10x bedre end hos de konkurrerende udbydere af IR-interviews.

Desværre betød høje læsertal (+64.000 af Aktionæren og +25.000 abonnenter på Aktionærens Nyhedsbrev) ikke, at annoncørerne stod i kø for at annoncere eller deltage på anden måde i kommercielle partnerskaber. Tværtimod. Det kommercielle salg i foreningen svigtede, og i løbet af året måtte vi skære operationen til for at skabe en ny sund balance. Heldigvis er det en balance, hvor vi ikke går på kompromis med den journalistiske formidling og høje kvalitet af inspiration, viden og læring, som Dansk Aktionærforening er anerkendt for. Som en del af vores bestræbelser på at sikre bedre medlemsfordele, introducerede vi i december 2022 foreningens nye fordelssklub i samarbejde med Visma Logbuy, Danmarks største rabatportal. Her har mere end 2500 medlemmer foreløbigt tilmeldt sig og fået adgang til fordele fra mere end 2.800 kendte brands.

+64.000
læsere af
magasinet
Aktionæren





Mere end
5.000
gæster til
møder og
events

EVENTS

Antallet af fysiske events var igen tilbage på et normalt niveau rundt om i lokalforeningerne fra 2. kvartal af 2022. Konkurrencen om at få tilmeldinger er intensiveret, men heldigvis leverer lokalforeningerne masser af kvalitet og gode indlægsholdere, hvilket betød en lang række udsolgte møder både i øst og vestdanmark. Foreningens nye IT-system har styrket lokalforeningernes afvikling af events, som er blevet langt mere smidigt end tidligere. Dette har sparet ressourcer både lokalt og centralt, som i stedet kan bruges på at skabe bedre kvalitet.

Fra hovedforeningens side har vi for en tid været fokuseret på de digitale kanaler, og kun i begrænset omfang afholdt større fysiske events. Årsagen skal findes i begrænsede ressourcer, og at økonomien og håndteringen af de store events som fx InvestorDagene kræver dedikerede event-arrangører. Vi arbejder på at finde samarbejdspartnere, der kan drive dele af fremtidens fysiske events, også på landsplan, og her kan både kommercielle partnere og lokalforeningerne byde ind. Vi ønsker os at mødes fysisk, og her har partnerskabet med fx Nørrebro Teater vist vejen, ligesom også Nordnet har åbnet deres faciliteter for et fælles event i løbet af året. Målet er, at vi fremover kan udvikle nye events, fx hybridarrangementer, hvor vi både mødes fysisk og digitalt, og hvor vi evt. også optager udsendelser og indhold, der kan distribueres efterfølgende.





UDDANNELSE

Vi startede 2022 med at teste en række nye uddannelsesvideoer på vores hjemmeside, som var optaget med vores erfarne undervisere fra den fysiske investorskole. Optagelser fandt sted i vores eget studie, og det var nogle oplysende og lærerige grundkurser, der blev lagt ud på hjemmesiden i starten af februar. Testen viste os, at vi skal arbejde videre på at forny og udvikle et attraktivt læringsunivers, der også kan nå nye målgrupper som fx unge og kvinder. Her er vi endnu ikke i mål. Vi har brug for stærke profiler, der selv er en del af målgruppen, og som kan gå forrest med troværdig formidling. I slutningen af 2022 var der heldigvis begyndende vækst i Unge Aktionær-segmentet, ligesom vi i løbet af 2. halvår var i dialog med Kvindeøkonomien om et muligt samarbejde. Sidstnævnte blev dog ikke formaliseret efter gensidige overvejelser om fordele og ulemper.

Den fysiske uddannelse med InvestorSkolens undervisere var også i 2022 en del af foreningens tilbud. Det skete gennem udvalgte lokalforeninger, som bla. MidtVest, der selv arrangerede undervisningsaftner lokalt. Vi håber, at dette kan fortsætte og inspirere også i 2023. Samtidig udbød vi "Ny på aktiemarkedet" online bl.a. under InvestorUgen, men her måtte vi konkludere, at konkurrencen om betalte deltagere til online undervisning er ganske intens, og at det formentlig også her handler om at indgå i stærke partnerskaber, fx med fagforeninger, banker eller lign. Samlet set skal der ikke herske tvivl om, at uddannelse er og bliver et kerneprodukt fra en uafhængig forening som Dansk Aktionærforening, der i modsætning til stort set alle andre udbydere IKKE har til formål at tjene andet end medlemmernes interesser med solid undervisning om investeringens mange facetter. Både for begyndere og for øvede.

85
udsendelser på
YouTube og
17
live streams





10 år. Så længe måtte investorerne vente efter Tønder Banks konkurs

DEN POLITISKE AGENDA

Året bød på en række tydelige aftryk i den offentlige debat. Både da vi tog aktiv del i at interviewe en lang række partier op til folketingsvalget, og da vi deltog i en række debatter hos bl.a. Finans Danmark, Nasdaq og ikke mindst også på Folkemødet.

Mere end 40 børsnoterede selskaber fik besøg af DAF på deres generalforsamling, og foreningens mærkesager blev tegnet gennem "kampen for en GOD investering", hvor vi lægger vægt på, at selskaberne lever op til investorernes krav om G for Gennemsigtighed, O for Ordentlighed og sidst men ikke mindst D for Dygtighed.

Dansk Aktionærforening varetager fortsat 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 kompetente uafhængige advokatfirmaer. Gennem denne aktivitet har vi årligt kontakt til mere end 3000 investorer. I efteråret 2022 lykkedes det at få retssagen mod konkursboet efter Tønder Bank forliget, og der er udsigt til, at de berørte investorer, der tabte penge på konkursen, får en mindre andel af det tabte retur. Dette er – til trods for at det har været en mere end ti år lang retssag – en stor sejr for investorernes retssikkerhed. Sagen vedr. OW Bunker fra 2014 blev i 2022 berammet til domsforhandling i efteråret 2024.

Der skal ikke herske tvivl om, at Dansk Aktionærforening finder det stærkt bekymrende, at de private investorers retssikkerhed igen og igen lider et knæk med meget langtrukne retssager. Vi arbejder derfor også sideløbende på at afsøge, hvorledes man potentielt kan afgøre lignende sager ved fx at have et uafhængigt prospektudvalg eller en anden myndighed, der langt hurtigere og mere effektivt vil kunne træffe afgørelser i sager om brud på god prospektetik.





ØKONOMI OG FREMTID

Det reviderede årsregnskab inklusive noter er vedhæftet som bilag 1.

Efter et 2021, der bød på en rekordhøj omsætningsstigning på 25%, måtte vi i 2022 sande, at virkeligheden med krise og modgang ramte også foreningens økonomi hårdt. Vi kom tilbage på et niveau, der mindede mere om 2020 med TDKK 9.066 i omsætning, og det var særligt et markant fald i B2B-aktiviteterne på TDKK 1.934, der kostede dyrt. En række omkostningsbesparelser blev sat ind allerede tidligt på året, og disse begyndte at virke og skabe balance i Q4, men det kunne ikke forhindre, at årets resultat før renter og afskrivninger lå på et utilfredsstillende niveau med et minus på DKK 400.000. Denne udvikling har ramt foreningen før i lignende finansielle kriser, og blandt de få positive noter, der kan hentes fra 2022, var det, at vi hurtigt fik sat ind med at justere omkostningsbasen til de nye tider, og at vi igen i Q1 2023 har set positive tendenser med ny vækst særligt på medlemsfronten.

Efter lanceringen af en helt ny IT-plattform i 2021, fortsatte vi gennem 2022 med at optimere blandt andet vores betalingssystemer og vores website.

Foreningen gennemgik således også i 2022 en forsat transformation af væsentlige digitale forretningsgange, blandt andet ved at sikre fuld digital betaling i stedet for udsendelse af FI-kort. Udgifterne til at styrke IT-infrastruktur påvirkede også årets resultat, men det var samtidig med til at sikre, at vi i dag kan drive foreningen betydeligt mere effektivt end tidligere. Det er noget, som vi allerede i 2. halvår af 2022, og ikke mindst i 2023 kan høste frugterne af i form af besparelser. Vi har valgt ikke at aktivere vores udgifter til IT-udvikling på balancen i 2022, men derimod er at driftsføre dem, for at sikre en sund balance mellem drift og aktiveringer. Alt i alt betyder årets investeringer, at vi nu står endnu bedre rustet til at videreudvikle medlemmernes forening i de kommende år.

21%
besparelser på
foreningens
omkostninger i
2022





**Jylland,
Fyn og
Sjælland.**
Bred geografisk
repræsentation
i den nye
hovedbestyrelse

VORES SEKRETARIAT OG BESTYRELSE

pr. maj 2023

Sekretariat

- **Direktør**
Mikael Bak
- **CCO**
Hans Peter Kirkegaard
- **Økonomichef**
Torben Villumsen
- **Administration & service:**
Mette Persson
- **Redaktion**
Steen Bech Andersen,
Chefredaktør, Aktionæren
Andrea Jepp, Art Director
Christian Kjær, Digital redaktør
Christina Bruun Andersen*
- **Politisk konsulent**
Lisbeth Grænge Hansen*
- **Teknik/TV-studiet**
Wiebe van der Vliet*

* timeansat

Bestyrelsen

- **Formand**
Inger Kehlet
- **Næstformand**
Johan Winther Rasmussen

Morten Bang,
Klaus Jørgen Sørensen
Niclas Tylvad Christensen
Peter Jeppesen
Kim Madsen
- **Formand for
Repræsentantskabet**
Palle Thomsen
- **Formand for
lokalforeningsudvalget**
Kim Madsen
(København Nord)



Bilag 1

**REVIDERET ÅRSREGNSKAB 2022
(VEDHÆFTET)**

DANSK AKTIONÆRFORENING
GAMMEL KONGEVEJ 11-13, ST., 1610 KØBENHAVN V
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
foreningens ordinære generalforsamling,
den

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Foreningsoplysninger	
Foreningsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-18

FORENINGSOPLYSNINGER

Foreningen	DANSK AKTIONÆRFORENING Gammel Kongevej 11-13, st. 1610 København V
	CVR-nr.: 12 32 83 03
	Stiftet: 1. oktober 1984
	Kommune: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Inger Kehlet, formand
	Johan Winther Rasmussen, næstformand
	Kim Madsen
	Klaus Jørgen Sørensen
	Morten Martin Bang
	Niclas Tylvad Christensen
	Palle Thomsen
Direktion	Peter Ejdesgaard Jeppesen
Revision	Mikael Bak
Pengeinstitut	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
	Danske Bank

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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. december 2022 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. maj 2023

Direktion:

Mikael Bak

Bestyrelse:

Inger Kehlet
Formand

Johan Winther Rasmussen
Næstformand

Kim Madsen

Klaus Jørgen Sørensen

Morten Martin Bang

Niclas Tylvad Christensen

Palle Thomsen

Peter Ejdesgaard Jeppesen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ledelsen for DANSK AKTIONÆRFORENING

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DANSK AKTIONÆRFORENING for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2022 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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. Fejlinformationer 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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 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 1. maj 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Frost Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27740

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Dansk Aktionærforening et bredtfaavnende 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
- Interesseevaretagelse overfor politikere og børsnoterede selskaber
- Oplysnings- og uddannelseskampagner

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2022 var et år, der bød på en række udfordringer. Usikkerheden på de finansielle markeder og krigen i Ukraine betød at børsmarkederne var pressede, og at der som følge her af ikke kom nogle nye børsnoteringer. Krisen betød desuden at virksomhedernes markedsføringsbudgetter blev skåret ned.

Samlet betød dette en markant tilbagegang for foreningens B2B salg. sideløbende hermed faldt interessen for investering i samfundet generelt, og medlemstallet faldt, som vi har set det også i tidligere kriser til 15.935 ved årets udgang. Kombinationen førte til et samlet negativt resultat på TDKK 402 før afskrivninger, hvilket ikke var tilfredsstillende.

Allerede tidligt på året tog ledelsen konsekvensen af de svigtende indtægter, og en række besparelser blev iværksat. Dette betød at foreningens drift blev justeret ift. indtægter og udgifter, og at man på den baggrund gik ind i 2023 med et bedre udgangspunkt og med mulighed for igen at styrke egenkapitalen.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for foreningens finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2022 kr.	2021 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		4.920.512	6.430.212
Personaleomkostninger.....	1	-5.322.617	-6.325.310
Af- og nedskrivninger.....		-340.705	-204.611
DRIFTSRESULTAT		-742.810	-99.709
Andre finansielle indtægter	2	15.722	81.556
Andre finansielle omkostninger.....	3	-89.272	-30.760
RESULTAT FØR SKAT.....		-816.360	-48.913
Skat af årets resultat.....	4	965	0
ÅRETS RESULTAT		-815.395	-48.913
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat.....		-815.395	-48.913
I ALT.....		-815.395	-48.913

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		737.886	983.235
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	737.886	983.235
Indretning af lejede lokaler.....		47.679	143.035
Materielle anlægsaktiver.....	6	47.679	143.035
Andre værdipapirer.....		221.319	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		85.840	90.426
Finansielle anlægsaktiver.....	7	307.159	90.426
ANLÆGSAKTIVER.....		1.092.724	1.216.696
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		413.262	612.430
Periodeafgrænsningsposter.....		0	15.728
Tilgodehavender.....		413.262	628.158
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	8	0	285.238
Værdipapirer.....		0	285.238
Likvide beholdninger.....		1.594.277	1.840.306
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		2.007.539	2.753.702
AKTIVER.....		3.100.263	3.970.398

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Reserve for udviklingsomkostninger.....		737.886	983.235
Overført resultat.....		31.452	601.498
EGENKAPITAL.....		769.338	1.584.733
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		262.576	318.259
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		84	1.734
Anden gæld.....		310.889	579.767
Periodeafgrænsningsposter.....		1.757.376	1.485.905
Kortfristede gældsforpligtelser.....		2.330.925	2.385.665
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		2.330.925	2.385.665
PASSIVER.....		3.100.263	3.970.398
Eventualposter mv.	9		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Reserve for udviklingsoml ostninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2021.....	0	1.584.733	1.584.733
Korrektion vedr. tidligere år.....	983.235	-983.235	0
Korrigeret egenkapital 1. januar 2022.....	983.235	601.498	1.584.733
Forslag til resultatdisponering.....		-815.395	-815.395
Andre lovpligtige bindinger			
Aktiverede udviklingsomkostninger.....	-245.349	245.349	0
Egenkapital 31. december 2022.....	737.886	31.452	769.338

NOTER

			Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	9	10	
Løn og gager.....	4.769.911	5.896.539	
Pensioner.....	303.579	151.790	
Andre omkostninger til social sikring.....	194.631	197.212	
Andre personaleomkostninger.....	54.496	79.769	
	5.322.617	6.325.310	
Andre finansielle indtægter			2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	15.722	81.556	
	15.722	81.556	
Andre finansielle omkostninger			3
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	89.272	30.760	
	89.272	30.760	
Skat af årets resultat			4
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-965	0	
	-965	0	

NOTER

		Note
Immaterielle anlægsaktiver		5
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	
Kostpris 1. januar 2022.....	983.235	
Kostpris 31. december 2022.....	983.235	
Årets afskrivninger.....	245.349	
Afskrivninger 31. december 2022.....	245.349	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	737.886	
De aktiverede udviklingsomkostninger er relateret til foreningens nye økonomi- og medlemssystem.		
Materielle anlægsaktiver		6
	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2022.....	143.035	
Kostpris 31. december 2022.....	143.035	
Årets afskrivninger.....	95.356	
Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....	95.356	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	47.679	
Finansielle anlægsaktiver		7
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2022.....	0	90.426
Overførsel.....	221.319	0
Afgang.....	0	-4.586
Kostpris 31. december 2022.....	221.319	85.840
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	221.319	85.840

NOTER

Note

Andre værdipapirer og kapitalandele

8

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Danske investerings- beviser	Udenlandske investerings- beviser	Danske aktier - reguleret marked	Danske aktier - ikke reguleret marked	Udenlandske aktier - reguleret marked
Dagsværdi 31. december 2022.	15.989	1.910	186.181	1.578	15.622
Årets værdire- gulering i re- sultatopgørel- sen.....	-3.112	-437	-61.413	-428	-1.245

Eventualposter mv.

9

Eventualforpligtelser

Foreningen har indgået en huslejekontrakt med en opsigelsesperiode på 3 måneder svarende til en forpligtelse på 121 tkr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for DANSK AKTIONÆRFORENING for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet 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.

Ændring som følge af væsentlige korrektioner til tidligere år

Der har tidligere år ikke været indregnet en reserve for udviklingsomkostninger. Dette er korrigeret i egenkapitalen samt i sammenligningstallene, således at egenkapitalen primo er reduceret med 983 tkr.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til foreningens aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til foreningens medarbejdere.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle rettigheder mv. omfatter 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 anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid
Indretning af lejede lokaler.....	3 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Finansielle anlægsaktiver**

Andre værdipapirer omfatter værdipapirer, der forventes beholdt for en længere årrække, og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrasket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.”

Klaus Jørgen Sørensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 4bfe1b44-1485-4942-8f82-4a2c454d0ed4

IP: 188.178.xxx.xxx

2023-05-01 14:04:27 UTC



Morten Martin Bang

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: afa89da6-80ff-4206-9fb2-5cc37d987ef8

IP: 87.49.xxx.xxx

2023-05-01 20:16:25 UTC



Mikael Bak

Daglig ledelse

Serienummer: dbd87ca8-d043-4a97-8646-07b0163e625c

IP: 5.57.xxx.xxx

2023-05-02 09:54:10 UTC



Inger Kehlet

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 87.52.xxx.xxx

2023-05-02 18:36:18 UTC



Palle Thomsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8441e863-d687-4dca-8411-7fb305cab817

IP: 85.204.xxx.xxx

2023-05-03 13:50:52 UTC



Kim Madsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 160d0386-4d3a-4f2a-a22b-8a7b71e3d456

IP: 152.115.xxx.xxx

2023-05-03 14:27:11 UTC



Penneo dokumentnøgle: DIK83-XN7OG-35PEV-UE7EH-SEKU-MW6PH

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>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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

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.”

Niclas Tylvad Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cf7d7dea-322b-41f7-a46a-a72f96fe7d1b

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-05-03 15:22:25 UTC



Johan Winther Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 06257234-4cb5-4f52-9393-a512c917a485

IP: 85.129.xxx.xxx

2023-05-05 09:23:49 UTC



Peter Ejdesgaard Jeppesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 21027506-1b2a-4d75-bba6-da47760de63c

IP: 87.49.xxx.xxx

2023-05-08 09:09:12 UTC



Per Frost Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:1114063996968

IP: 77.243.xxx.xxx

2023-05-08 10:14:29 UTC



Penneo dokumentnøgle: DIK83-XN7OG-35PEV-UE7EH-SEKFU-MW6PH

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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**



På gensyn
til næste år

