



Dansk Aktionærforening

Investorerne stemme tæller

— politiske sejre,
nye rammer og fremgang

**ÅRSBERETNING
2025**



DAF Talks Lyngby maj 2025

2025 var et år med gode resultater for Dansk Aktionærforening på trods af et udfordrende klima for aktionærerne og i den globale økonomi.

Året var præget af global handelskrig, tiltagende geopolitisk uro og herhjemme uro i Novo Nordisk med markante kursfald. Foreningen fik mere end 1000 nye medlemmer, høj aktivitet både lokalt og nationalt, og fik international medieomtale i Wall Street Journal og Financial Times for at spille en central rolle i debatten om Novos fremtid og ikke mindst en aktiv rolle i kampen om Bavarian Nordics børsnotering.

Medieudbuddet blev udviklet og foreningens organisationsstruktur blev evalueret. Samtidig bød året på introduktion af det nye format "DAF Talks" og en Masterclass-bog, som udvidede foreningens tilbud til medlemmerne, mens fokus på IT, organisering og en styrket medlemsrejse lagde grundlaget for de kommende år.

17.005
medlemmer
(slut 2025)

DAFs kamp mod
kapitalfondes forsøg
på at afnotere
Bavarian
Nordic





Aktier & Investering
– Magasinet Aktionæren

DAF Talks Lyngby maj 2025

InvestorDagen i Folketeatret
København 2025

72.000
Læsere af
magasinet
Aktionæren
(Gallup 2023)

MEDIER

Foreningens medieindsats udviklede sig positivt i 2025. Ni udgaver af Aktionæren nåede medlemmerne i årets løb med analyser, interviews og investeringsstof. Foreningens magasin fik et nyt layout og ændrede profil med det nye navn: "Aktier & Investering – Magasinet Aktionæren". Det ugentlige nyhedsbrev, der udsendes 52 gange årligt med en åbningsrate på over 50 procent, er i dag et af de mest læste finansielle nyhedsbreve i Danmark. Antallet af nyhedsbrevsmodtagere steg med næsten 50 procent i løbet af 2025 fra 24.000 til 35.000 abonnenter – et løft, der afspejler foreningens voksende rolle som uafhængigt aktiemedie.

En nyskabelse var lanceringen af "DAF Talks" – et TED-inspireret format med korte 15 minutters foredrag optaget foran et live publikum. Konceptet kombinerer faglig dybde og tilgængelighed og distribueres digitalt. DAF Talks er et nyt format i foreningens palette, der holder aktionærer opdaterede i et kortere, fokuseret format.

I sommeren 2025 udgav foreningen en Masterclass-bog, som blev givet til alle eksisterende og nye medlemmer. Bogen samler foreningens ekspertise og fungerer som et hvervningsredskab.

Wall Street Journal omtalte foreningens rolle i Bavarian Nordic-sagen, og Financial Times bragte to artikler med inddragelse af Dansk Aktionærforening i forbindelse med udviklingen i Novo Nordisk ▶



Masterclass-bog
kampagnen 2025

11,1 mio.
visninger på
Facebook
(7.102
nettofølgere)



InvestorDagen i Folketeatret København 2025

– en usædvanlig eksponering for en dansk investorforening. Hertil kom en række tv-optræden i TV2 News og Go' morgen Danmark, der afspejler foreningens rolle som uafhængig stemme for private investorer i medierne.

På de sociale medier steg rækkevidden markant, særligt på Facebook og Instagram, og follower-basen voksede støt gennem hele året. På Vimeo fik foreningens videoer 66.453 visninger, hvilket vidner om den stærke interesse for aktie-tv.

InvestorDagen på Folketeatret samlede i november 600 gæster til et arrangement, der fik bred omtale. Programmet bød bl.a. på et interview med Novo Nordisks CEO Mike Doustdar – det første siden hans tiltræden – og en samtale med udenrigsminister Lars Løkke Rasmussen. Interviewet trak en række store danske erhvervsmedier til eventet, heriblandt DR og TV2.

200,2
procent klikrate
øget vs 2024

386.907
visninger på
Instagram
(1.860
nettofølgere)



DAFs Kurs mod ugen-
podcast med
Frank Hvid Petersen



DAFs kamp mod kapitalfondes forsøg på at afnotere Bavarian Nordic

InvestorDagen i Folketeatret København

DAF på Carlsbergs generalforsamling

POLITIK

Politisk set var 2025 et meget aktivt år for foreningen. Ikke fordi der kom en pakke fra politikerne på Christiansborg, men fordi Dansk Aktionærforening selv bidrog til at sætte dagsordenen og opnåede anerkendelse for indsatsen blandt centrale aktører.

Årets vigtigste sag var Bavarian Nordic. Fra slutningen af juli og frem til december spillede foreningen en central rolle i kampen mod kapitalfondes forsøg på at afnotere det danske biotekselskab fra Nasdaq Copenhagen. Sagen mobiliserede et stort antal private aktionærer og satte fokus på de mekanismer, der kan fratage minoritetsaktionærer deres rettigheder, når store kapitalfonde sætter kursen. Foreningens indsats – juridisk, kommunikativt og organisatorisk – fik bred omtale, og sagen endte med en afgørelse til gunst for investorerne. Det var en af de vigtigste politiske sager for Dansk Aktionærforening i mange år og understregede foreningens rolle som stemme for private investorer i Danmark.

Sideløbende var foreningen aktiv på mere end 40 generalforsamlinger over hele landet med indlæg. I Novo Nordisk deltog foreningen både i den ordinære og den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling med kritiske og konstruktive indlæg. Det samme billede tegnede sig i Ørsted, hvor vi deltog i debatten i et af de mest turbulente kapitler i selskabets børsnoterede historie. Fælles for alle generalforsamlingerne var, at foreningen tog ▶

1000+
besøgende på
Folkemødet og
Ungdommens
Folkemøde

DAFs kampagne mod kapitalfondes forsøg på at afnotere Bavarian Nordic





InvestorDagen i Folketeatret København

ansvar for at tale de private investorers sag overfor selskaberne. Det blev samtidig noteret, at de store pensionskasser var fraværende på langt de fleste generalforsamlinger.

Endelig gav 2025 en sejr, der var mange år undervejs: Et forlig blev landet for en større gruppe aktionærer i OW Bunker-sagen, som siden selskabets konkurs i 2014 har verseret som en af de mest langstrakte retssager i dansk erhvervsret.

I årets løb deltog foreningen i politiske debatter i medierne, og sammen med andre interesseorganisationer, herunder på Folkemødet på Bornholm i juni 2025. Den politiske indsats blev kronet med et besøg af Danmarks udenrigsminister Lars Løkke Rasmussen på foreningens InvestorDag i november på Folketeatret.



DAFs kamp i OW Bunker-sagen

2
DAF Talks
events
produceret

13.032
seere på
Youtube



Virksomhedsbesøg



DAF Talks Lyngby maj 2025



DAFs fredagsbar i anledning af Kvindernes Internationale Kampdag i marts 2025



Unge Aktionærer til Nordic Youth Investor Summit

FORENINGEN

2025 var et travlt og begivenhedsrigt år også på foreningens indre linjer – med mange velbesøgte arrangementer i lokalforeningerne over hele landet og ikke mindst vigtige strukturbeslutninger, der peger fremad.

Lokalt var aktivitetsniveauet højt hele året med over 180 arrangementer. Generalforsamlingsudvalget bidrog aktivt med indlæg på mere end 40 generalforsamlinger. En indsats som styrker foreningens position i aktionærdemokratiet. Samtidig blev det et år præget af engagement og videndeling på tværs af landets lokalforeninger med et højt aktivitetsniveau i Lokalforeningsudvalget.

Organisatorisk var 2025 et afgørende år for foreningens fremtid. En arbejdsgruppe under hovedbestyrelsen fremlagde en samlet reformpakke for foreningens struktur, der blev godkendt på repræsentantskabsmødet i november. En af de vigtigste beslutninger var overgangen til ét samlet, årligt repræsentantskabsmøde – fremover afholdt som et samlet årsmøde i maj. Det er en modernisering, som en række andre foreninger allerede har gennemført, og som styrker både effektivt og engagement på tværs af organisationen. Herudover igangsættes initiativer til styrkelse af kommunikation, rekruttering og foreningsliv.

Et vigtigt strategisk projekt var igangsættelse af udvikling af et nyt website. Projektet blev sat i gang med primært interne ressourcer, og siden er et eksternt bureau blevet tilknyttet. Den nye hjemmeside forventes lanceret i maj 2026. ▶



InvestorDagen i Folketeatret København 2025

181
Antal lokale
arrangementer
afholdt



Nordic Youth Investor Summit



DAFs arrangement til Kvindernes Internationale Kampdag marts 2025



4.905
unge fik
glæde af Ung
Privatøkonomi

I september 2025 afholdt Hovedbestyrelsen et todages strategiseminar, hvor strategiplanen for 2024-26 blev evalueret, og tre særlige fokusområder for 2026 blev udpeget: styrket forening og frivillighed, fortsat arbejde med medlemsrejsen samt fokus på nye segmenter – særligt unge og kvinder. Parallelt igangsættes arbejdet med en ny strategiplan for 2027-2030.

Unge Aktionærer og Ung Privatøkonomi fortsatte en positiv udvikling. Ny fondsstøtte er sikret fra Nasdaq Fonden, og mere end 4.905 unge er i løbet af 2025 gået igennem undervisningsforløbet. Samarbejdet med Niels Brock er udvidet med bl.a. dedikeret undervisning til nye 1.G-elever i september 2025, og arbejdet med at rulle modellen ud til yderligere gymnasier fortsætter.

I anledning af Kvindernes Internationale Kampdag satte foreningen fokus på kvinder, økonomi og investering – med interviews med Connie Hedegaard, Lene Espersen og Özlem Cekic samt en fredagsbar med fokus på kvinder og investering. En mærkesag, som foreningen vil fokusere mere på også i de kommende år.



DAF på
Folkemødet på
Bornholm



InvestorDagen i
Folketeatret København



DAF på FBV Årsmøde



DAF på Tivolis
generalforsamling

5.000
elever omfattet
af skoleaftalen
med Niels Brock

ØKONOMI OG FREMTID

Det reviderede årsregnskab inklusive noter er vedhæftet som bilag 1.

2025 endte med et positivt resultat på TDKK 247, som bestyrelsen betragter som tilfredsstillende – særligt set i lyset af de investeringer, der er foretaget i vækst og fornyelse. Kampagnerne for medlemshvervning virkede efter hensigten og bidrog direkte til tilgangen af mere end 1.000 nye medlemmer. Periodiseringen af nye memberskaber sikrer tilmed en god start på 2026.

Omsætningen steg med 3,8 procent i årets løb. Samtidig steg omkostningerne til foreningens arbejde med 16,5 procent – primært som følge af øget ressourcetræk til redaktionen og events samt den generelle aktivitetsstigning i en organisation i vækst. Bestyrelsens prioritet er fortsat at sikre en forsvarlig økonomi med råderum til at investere i fremtidens forening – uden at sætte stabiliteten over styr.

Det nye website, det fortsatte uddannelsesarbejde og styrkelsen af medlemsrejsen kræver ressourcer, men de er finansieret inden for en ramme, foreningen kan bære.

Fokus på kunstig intelligens prægede aktiemarkedet og samfundet gennem året, og det indgår også som en vigtig komponent i udviklingen af fremtidens IT og medlemstilbud. Det er værd at bemærke, at større investeringer og udviklingsprojekter som fx IT i dag afholdes over driften, og dermed ikke belaster foreningens økonomi i fremtiden.

Konklusion: Med **godt 1.000** nye medlemmer, styrkede medlemsfordele og en vedtaget organisationsreform er Dansk Aktionærforening godt placeret til det kommende år. Grundlaget er som altid foreningens frivillige, medarbejderne og et voksende fællesskab af danskere, der mener, at aktionærernes stemme skal høres.

** Efter afslutningen på 2025 har vi i det nye år oplevet stigende geopolitisk uro, ikke mindst med krigen mellem USA og Iran. En udvikling som også sætter sit præg på danskerne investeringer og dansk økonomi, og som må forventes at præge 2026 også for Dansk Aktionærforening.*

6.250
medlemmer af
foreningens
rabatklub
Visma LogBuy



Unge Aktionærer på
Ungdommens Folkemøde



InvestorDagen i
Folketeatret København



InvestorDagen i Folketeatret
København



DAF på Folkemødet på
Bornholm

VORES SEKRETARIAT OG BESTYRELSE

pr. maj 2025

Sekretariat

- **Direktør**
Mikael Bak
- **Forretningschef**
Anders Egsvang
- **Økonomichef**
Torben Villumsen
- **Administration & service**
Mette Persson
Peter Blichmann
Freja Juhl Reggesen
- **IT support**
Benjamin Storm Larsen*
- **Redaktion**
Andrea Jepp, Art Director
Christian Kjær, Redaktionschef,
Aktionæren og Shareholders.dk
Christina Bruun Andersen*
Nina Bendixen*
Frank Hvid Petersen*
- **Politisk konsulent**
Lisbeth Grænge Hansen*

* timeansat

Bestyrelse/Hovedbestyrelse

- **Formand**
Johan Winther Rasmussen
- **Næstformand**
Klaus Jørgen Sørensen
- Rasmus Egeskjold
Niclas Tylvad Christensen
Peter Jeppesen
Palle Thomsen
(Formand for repræsentantskabet)
Dorte Iben Toftegaard
Merethe Kiemer
Josias Fagerland



InvestorDagen i
Folketeatret
København



Dansk Aktionærforening

Bilag 1

REVIDERET ÅRSREGNSKAB 2025
(VEDHÆFTET)

DANSK AKTIONÆRFORENING

Gammel Kongevej 11, 1610 København V
CVR-nr.: 12 32 83 03

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på foreningens
repræsentantskabsmøde, den 29 maj 2026

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger

Foreningsoplysninger 3

Erklæringer

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5-7

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning 8

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse 9

Balance 10-11

Egenkapitalopgørelse 12

Noter 13-14

Anvendt regnskabspraksis 15-17

Foreningsoplysninger

Foreningen	DANSK AKTIONÆRFORENING Gammel Kongevej 11 1610 København V
	CVR-nr.: 12 32 83 03 Stiftet: 1. oktober 1984 Kommune: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Johan Winther Rasmussen, formand Klaus Jørgen Sørensen, næstformand Dorte Iben Toftegaard Niclas Tylvad Christensen Palle Thomsen Peter Ejdesgaard Jeppesen Rasmus Peter Egeskjold Josias Sebastian Fagerland Merethe Bjerring Kragh Kiemer
Direktion	Mikael Bak
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Havneholmen 2, 6. sal 2450 København SV
Pengeinstitut	Danske Bank Bernstorffsgade 40 1577 København V

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. maj 2026

Direktion:

Mikael Bak

Bestyrelse:

Johan Winther Rasmussen
Formand

Klaus Jørgen Sørensen
Næstformand

Dorte Iben Toftegaard

Niclas Tylvad Christensen

Palle Thomsen

Peter Ejdesgaard Jeppesen

Rasmus Peter Egeskjold

Josias Sebastian Fagerland

Merethe Bjerring Kragh Kiemer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til ledelsen for **DANSK AKTIONÆRFORENING**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for **DANSK AKTIONÆRFORENING** for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 2025 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 revisoreres 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

København, den 6. maj 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Per Frost Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27740

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Dansk Aktionærforening er et interesse- og vidensnetværk for danske investorer, der interesserer sig for opsparing og investering. Hovedaktiviteterne er opdelt i to områder. Det første består af de kontingent-finansierede foreningsaktiviteter bl.a.:

- Aktiviteter og arrangementer i lokalforeninger bakked op af hovedforeningen
- Møder og landsdækkende events, som f.eks. InvestorUgen og InvestorDagen
- Interessevarettagelse overfor politikere og børsnoterede selskaber
- Oplysnings- og uddannelseskampagner
- InvestorSkoler og andre uddannelses tilbud til bl.a. unge og skoler

Det andet område tager afsæt i at Dansk Aktionærforening har en stærk medieproduktion, der arbejder for at styrke den danske investorkultur gennem udgivelse af en række publikationer, herunder:

- Magasinet Aktionæren
- Aktionærens Nyhedsbrev
- Nyheder og inspiration på hjemmesiden Shareholders.dk
- Podcast og webcast
- TV-programmer på landsdækkende TV
- Kommunikation og løbende opdateringer på sociale medier

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2025 var et tilfredsstillende år for foreningen forretningsmæssigt og finansielt. Året bød på en solid fremgang i medlemstallet med godt 1000 nye medlemmer, og foreningen var synlig i en række markante politiske sager, herunder sagen om overtagelsestilbuddet på Bavarian Nordic. Ligeledes bød året på et nyt eventformat, DAF-Talk, og en succesfuld InvestorDag i Folketeatret i København, der også bidrog positivt til foreningens bundlinje.

Året bød på en styrket indtjening på både medlemskontingenter. En udvikling der forventes at fortsætte i 2026 på baggrund af de tiltag og investeringer, der blev iværksat i 2025. Samlet set førte dette til et driftsresultat på niveau med det budgetterede, hvilket endnu et år er med til at styrke foreningens egenkapital og fundament.

I løbet af året lykkedes det foreningen i samarbejde med Unge Aktionærer at opnå yderligere støtte fra Nasdaq Foundation på i alt 680.000 kr. til uddannelsesinitiativet "Ung Privatøkonomi", Unge Aktionærer og foreningens politiske arbejde med at styrke aktionærdemokratiet. Dette arbejde vil fortsætte i 2026.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste		6.364.702	7.203.403
Personaleomkostninger	1	-6.163.131	-5.586.589
Af- og nedskrivninger		-174.486	-245.346
Driftsresultat		27.085	1.371.468
Andre finansielle indtægter	2	220.087	194.957
Årets resultat		247.172	1.566.425
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		247.172	1.566.425
I alt		247.172	1.566.425

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		72.702	247.188
Immaterielle anlægsaktiver	3	72.702	247.188
Andre værdipapirer		3.398.421	1.892.825
Lejedefinitum og andre tilgodehavender		110.450	110.450
Finansielle anlægsaktiver	4	3.508.871	2.003.275
Anlægsaktiver		3.581.573	2.250.463
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		447.186	168.188
Periodeafgrænsningsposter		82.651	0
Tilgodehavender		529.837	168.188
Likvide beholdninger		3.945.275	4.688.207
Omsætningsaktiver		4.475.112	4.856.395
<hr/>			
Aktiver		8.056.685	7.106.858
<hr/>			

Balance 31. december

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Reserve for udviklingsomkostninger		72.702	492.534
Overført resultat		3.746.405	3.079.401
Egenkapital		3.819.107	3.571.935
<hr/>			
Modtaget fondsstøtte	5	682.703	617.013
Leverandører af varer og tjenesteydelser		285.073	410.413
Anden gæld		839.431	557.295
Periodeafgrænsningsposter		2.430.371	1.950.202
Kortfristede gældsforpligtelser		4.237.578	3.534.923
Gældsforpligtelser		4.237.578	3.534.923
<hr/>			
Passiver		8.056.685	7.106.858
<hr/>			

Egenkapitalopgørelse

kr.	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	492.534	3.079.401	3.571.935
Forslag til resultatdisponering		247.172	247.172
Andre lovpligtige bindinger			
Aktiverede udviklingsomkostninger	-419.832	419.832	0
Egenkapital 31. december 2025	72.702	3.746.405	3.819.107

Noter

	2025 kr.	2024 kr.
1 Personaleomkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	11	8
Løn og gager	5.438.396	5.006.981
Pensioner	513.668	418.813
Andre omkostninger til social sikring	211.067	160.795
	6.163.131	5.586.589

2 Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter i øvrigt	220.087	194.957
	220.087	194.957

Noter

3 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. januar 2025	983.235
Kostpris 31. december 2025	983.235
Afskrivninger 1. januar 2025	736.047
Årets afskrivninger	174.486
Afskrivninger 31. december 2025	910.533
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	72.702

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

4 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	1.850.150	110.450
Tilgang	2.264.966	0
Afgang	-885.412	0
Kostpris 31. december 2025	3.229.704	110.450
Værdireguleringer 1. januar 2025	42.675	0
Årets værdireguleringer	126.042	0
Værdireguleringer 31. december 2025	168.717	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	3.398.421	110.450

5 | Modtaget fondsstøtte

	2025 kr.	2024 kr.
Modtaget Fondsstøtte	682.703	617.013
	682.703	617.013

Unge aktionærer opnåede fondstøtte i regnskabsåret 2024 på ca. kr. 750.000 til udvikling af uddannelsesinitiativet "Ung Privatøkonomi". Støtten er delvis brugt i 2024 og 2025 og den resterende del forventes anvendt i 2026. Unge aktionærer har opnået fondsstøtte i 2025 på ca. kr. 675.000 til udvikling af uddannelsesinitiativet "Ung Privatøkonomi". Støtten er delvis brugt i 2025 og den resterende del forventes anvendt i 2026.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DANSK AKTIONÆRFORENING for 2025 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.

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 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.

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 af årets resultat

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 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 fratrukket 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 nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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.

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 netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal 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.”

Merethe Bjerring Kragh Kiemer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 18344f84-dbbd-4b52-9468-65c3a2056033

IP: 87.52.xxx.xxx

2026-05-07 09:23:47 UTC



Klaus Jørgen Sørensen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 77.241.xxx.xxx

2026-05-07 09:30:47 UTC



Palle Thomsen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 85.19.xxx.xxx

2026-05-07 09:31:00 UTC



Mikael Bak

Daglig ledelse

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

IP: 85.190.xxx.xxx

2026-05-07 09:38:41 UTC



Niclas Tylvad Christensen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 90.184.xxx.xxx

2026-05-07 10:34:06 UTC



Josias Sebastian Fagerland

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d11b78da-62df-4523-8233-b418da3cd9b2

IP: 66.45.xxx.xxx

2026-05-07 10:43:24 UTC



Penneo dokumentnøgle: VHOJ1-HT5FX-LQZ12-H2KE8-TWGM-JPUPU

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

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.”

Johan Winther Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 176.21.xxx.xxx

2026-05-07 10:46:27 UTC



Dorte Iben Toftegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 5dd8b219-0ad4-4f3f-8029-3e9cfbe25ebc

IP: 77.241.xxx.xxx

2026-05-10 04:55:32 UTC



Rasmus Peter Egeskjold

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 5b76241b-959d-4455-8967-94febe219b85

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-05-10 04:59:45 UTC



Peter Ejdesgaard Jeppesen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-05-10 11:06:09 UTC



Per Frost Jensen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab CVR: 45719375

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 29d133e7-bfbf-4b08-9ce1-5d6b6bd9157b

IP: 77.243.xxx.xxx

2026-05-11 07:02:59 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.



Vi ønsker et godt år
for investorerne
og foreningen.

Aktie-vejrudsigten for 2026



Velkommen til

Investor
Mødetagen



Dansk
Aktionærforening