



Dansk
Aktionærforening

Invitation til Aktiemesse

Kære private investor,

For 11. år i træk har Dansk Aktionærforening, i samarbejde med Dagbladet Børsen, den fornøjelse at **invitere dig til Danmarks største Aktiemesse.**

Igen i år danner **Christian IV's historiske Børsbygning i København** den perfekte ramme om den store event, hvor vi går tæt på investorernes verden. Både de gode historier og dem, vi kan lære noget af. Fra **Boston** kommer derfor **Dan diBartolomeo** og viser os, hvordan man kan spotte en finansiel forbryder som **Bernard Madoff**.

Som deltager kan du finde **inspiration til din private portefølje**, udvide din viden gennem de mange foredrag og **møde en række børsnoterede selskaber** og **finansielle udbydere** samt **andre private aktionærer**.

Alle messens 24 stande er overskueligt placeret i den store og rummelige børssal, så det bliver nemt at komme rundt til dem alle.

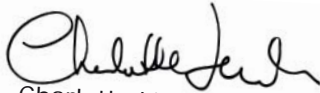
Som noget nyt vil alle præsentationer blive optaget med lyd og billeder og lagt på foreningens hjemmeside, så du bagefter fortsat kan besøge messen og høre de guldkorn, du gik glip af.

Så har du lyst til at være med til at styrke aktiekulturen i Danmark gennem dialog mellem virksomheder og dig selv, så tilmeld dig messen på www.shareholders.dk.

Husk, at du som medlem får gratis adgang.

Hurtig tilmelding anbefales, da vi igen i år forventer fuldt hus i den gamle børssbygning.

Med venlig hilsen



Charlotte Lindholm
direktør

Dansk Aktionærforening
Postboks 1140
Amager Torv 9, 3. sal
1010 København K
Telefon 45 82 15 91 | Fax 45 41 15 90
www.shareholders.dk

Udstillere og program

Dansk Aktiemesse 2009



Vestas ser frem til Aktiemessen

“Det at optræde på Aktiemessen kan kun opfattes positivt. Vi har det mere end godt med den synlighed, det giver, når vi møder investorerne og giver svar på de spørgsmål, de har. Og så skal man huske på, at for hver person, jeg møder, som fortæller videre, hvad Vestas står for, så møder vi jo reelt mange flere personer. Det er vigtigt for en virksomhed at have ambassadører, derfor ser vi frem til messen i år.”

Peter W. Kruse, chef for investor relations, Vestas



DAF er en vigtig målgruppe

“Som uafhængig investeringsforening med et anderledes koncept end vore konkurrenter, så har vi et stort behov for at møde investorerne direkte. DAF-investorerne er kritiske på den rigtige måde, og det er en meget vigtig målgruppe for os.

Vi kommer ikke med nye produkter, for vi har kun foreninger, der har bevist deres værd. Dem ser vi frem til, at flest mulige lærer at kende.”

Søren R. Rasmussen, Formuerådgiver, SKAGEN Fondene

Udstillerliste

Atlantic Petroleum
BL&S Capital Management
Dagbladet Børsen
Dansk Formue- & Investeringspleje
Danske Invest
Eik Banki
Exiqon
E*TRADE Bank
Formuepleje
GN Store Nord
LD-Invest
LifeCycle Pharma
Nordea
Nordnet Bank
NunaMinerals
Nasdaq OMX
Saxo Bank
SKAGEN Fondene
Superfund
Sydinvest
Upsido
TopoTarget
Vestas Wind Systems

Dansk Aktiemesse 2009

Sted: Chr. IV's gamle børsbygning,
Slotsholmsgade, Kbh. K.
Tidspunkt: Onsdag den 16. september
2009 kl. 12.00-18.30
Stande: 24 stande, alle i den store
børsal
Foredrag: Hele dagen er der
spændende foredrag - se programmet
Pris: Gratis for DAFs medlemmer.
Ikke-medlemmer betaler 150 kr.



Tidspunkt	Biblioteket	Tietgensalen	Komitésalen
12.10 - 12.30	Dansk Aktionærforening	Atlantic Petroleum P/F	Danske Invest
12.45 - 13.15	Gæstetalere: Direktør Dan diBartolomeo, Northfield Information Services	Formuepleje A/S	E*TRADE Bank A/S
13.35 - 13.55	Sydinvest	Dansk Formue- & Investeringspleje A/S	Eik Banki P/F
14.15 - 14.35	Vestas Wind Systems A/S	Upsido A/S	Superfund Asset Management
14.55 - 15.15	Nordea A/S	LD-invest A/S	Exiqon A/S
15.35 - 15.55	Gæstetalere: Adm. dir. Thomas Hofman-Bang, NKT	LifeCycle Pharma A/S	BL&S Capital Management A/S
16.15 - 16.35	SkagenFondene AS	Nuna Minerals	NASDAQ OMX
16.55 - 17.15	GN Store Nord A/S	Dagbladet Børsen	Saxo Bank A/S
17.35 - 17.55	Gæstetalere: se www.shareholders.dk	Nordnet Bank	TopoTarget A/S
18.00 - 18.20	Gæstetalere: Entertainer Finn Nørbygaard		

Madoff-sagen på vrangen

Afsløringen af verdens største svindler skete allerede for ti år siden - hør manden bag afsløringen, Dan diBartolomeo, fortælle om, hvordan det tog ham fire timer at afsløre svindelen.



Af **Lasse Soll Sunde**
Journalist
lasse@shareholders.dk

Madoff-sagen er ikke bare en fascinerende fortælling om verdens hidtil største svindler, der opererede nærmest midt på Wall Street. Men også en historie om en mand, der faktisk blev afsløret for et årti siden. Uden at myndighederne gjorde noget ved det.

Det var en analyse fra Boston-firmaet Northfield Information Services, en af de førende udviklere af analysemodeller for det finansielle marked, der i 1999 slog fast, at en investering hos et Madoff-selskab var dybt risikabel, og at investeringsmodellen var baseret på enten svindel eller svindel-lignende omstændigheder.

Hvad det var, som analysen viste, vil grundlægger og direktør af Northfields, Dan diBartolomeo, fortælle om i sit oplæg på Aktiemessen. Analysen blev bestilt af en mulig kunde hos Madoff, der var repræsenteret af finansanalytiker Harry Markopolos.

Dan diBartolomeo, hvorfor er denne sag så fascinerende?

Det, der gør denne sag så speciel, er, at det i store træk var muligt at forhindre, at den voksede sig så kolossalt stor. Vores klient, Harry Markopolos, henvendte sig til myndighederne allerede i år 2000. Han er ikke nogen hr. hvem-somhelst. Han har været i den finansielle branche i mange år, og været formand for Boston Security Analysts Society. At han ikke havde held med sit forehavend, er den egentlige skandale, efter min mening.

Hvad fandt I ud af om Madoff tilbage i 1999?

Vi undersøgte hans påståede strategi: Hans resultater var så meget bedre end de øvrige, der investerede i den slags papirer, at det umuligt kunne være lovlige eller rigtige gevinster. Det ville være som at vinde i lotteriet. Og du kan ikke vinde i lotteriet tyve år i træk. Det var den konklusion, vi kom frem til efter 3 til 4 timers analyse.

Madoffs strategi var jo netop, at sælge sig selv som den geniale finansmand, der altid kunne gennemskue markedet

...

Det er jo ikke ulovligt at have en investeringsstrategi, som ikke er fuldt offentlig. Kendte kokke holder jo også på deres opskrifter. Men når man kan se, at strategien ikke under nogen omstændigheder kan give den gevinst, som der påstås, så skal man være på vagt.

Hvordan kunne I dengang være sikre på, at jeres analyse var rigtig?

Madoff skulle fx handle med optioner for at opnå de gevinster, men vores tal viste, at han skulle have flere gange det antal optioner, der var tilgængelige på markedet. Det taler jo for sig selv.

Mange respekterede banker og investeringselskaber investerede hos Madoff ...

... Og det, der undrer mig, er, at masser af hedgefonde, banker, enkeltpersoner ikke tjekkede den tilgængelige viden, der var om hans selskaber. I en del banker havde man forbud mod at placere midler hos Madoff, fordi hans ry var blakket. Andre overså alle advarsler.

Harry Markopolos blev ved med at gå til myndighederne med sin viden, det virker ulogisk, at de aldrig tog kritikken alvorlig?

Selv Wall Street Journal skrev om de kritiske rapporter. Jeg tror, at de ansvarlige hos myndighederne ikke var klædt godt nok på fagligt til at løfte sagen. De havde ikke indsigten. Noget, der også trak i den forkerte retning, var, at Harry Markopolos var ansat hos en konkurrent til Madoff. Så de kunne afvise anklagerne med henvisning til, at Markopolos jo havde en klar interesse i at sværte sin konkurrent til.

Hvad motiverede Harry Markopolos?

Det var som en detektivhistorie for Harry Markopolos, han opgav sit job og arbejdede i flere år fuldtid på at afsløre Madoff. Det kan være svært for folk at forstå. Men i dag må vi sige, at han er en virkelig helt. Der vil komme bøger og film om ham, for han har gjort et stort arbejde. Jeg tror, han er besat af en stor retfærdighedstrang. ■

Øverst: Dan diBartolomeo - gæstetaler på DAF's aktiemesse 2009

Foto: Leslie Jean-Bart

Nederst: Harry Markopolos



Vi har fået tæsk - men kan også rebounde

NKT-aktien har taget en gevaldig rutschetur gennem krisen. Hør industrikoncernens topchef, Thomas Hofman-Bang, fortælle om krisen og hans vej fremad på Dansk Aktiemesse 2009.



Af **Jens Møller Nielsen**
chefredaktør

jmn@shareholders.dk

NKT hører til de rutschebane-aktier, der gennem det seneste år har tabt og - til dels - vundet enorme kursværdier. I begyndelsen af marts havde NKT-rutschebanen givet investorerne et solidt sug i maven med et dyk til under en fjerdedel af værdien et år tidligere. Men da selskabet i august gjorde status for første halvår, havde aktien været på en ny klatretur og tredoblet sin kursværdi i forhold til lavpunktet fra marts. Thomas Hofman-Bang - topchef for industrikonglomeratet NKT Holding - beretter her om en recession, hvor aktiemarkedets øretæver har siddet løst. Mød ham på Dansk Aktiemesse 2009, hvor han vil uddybe, hvordan han og NKT har oplevet krisetiderne, og hvad NKT forventer sig af 2010.

Hvordan har du og NKT oplevet finans-krisen?

Krisen har påvirket os meget. Dels er NKT en meget konjunkturfølsom virksomhed, dels har krisen påvirket næsten alle vores markeder globalt. Derfor har vi måttet tilpasse os og trimme virksomheden med sigte på at stabilisere udviklingen, så meget vi kunne.

Hvilke værktøjer har I brugt til at trimme NKT?

Generelt har vi måttet kigge på vores omkostningsstruktur og leverandørbase. Vi har



NKT's topchef, Thomas Hofmann-Bang

Foto: NKT

accelereret udflytningen af vores produktion fra lande med høje omkostninger til lavtlønslande. Og vi har arbejdet med at reorganisere koncernen, blandt andet ved at udbygge vores shared services, der samler funktioner fra forskellige forretningsenheder. Dog har vi forsøgt at holde fast i vores produktudvikling, for selv gennem krisen har vores mål været relativt at vinde konkurrencekraft.

Hvad forventer NKT af resten af 2009 og 2010?

Vores læsning af markedet er, at verdensøkonomien nu er inde i en stabiliseringsfase, som

kommer til at vare ved resten af i år og sikkert også ind i 2010.

Vi tror ikke på, at væksten er lige om hjørnet, sådan at udviklingen kommer til at få form som et U. Vi skal et stykke frem, før det for alvor går opad igen. Det spørgsmål, som vi stiller os selv i NKT lige nu, er, om vi kan se frem til endnu et "bumpy ride", hvor udviklingen ligner et W, eller om vi gennem et stykke tid kommer til at bevæge os på det nuværende niveau - altså en slags L-form.

Hvilke private investorer bør være interesserede i NKT?

Investorer, der interesserer sig for en global, veldrevet koncern. Men man skal have tålmodighed. Krisen gør, at ingen kan forudsige, hvad der kommer til at ske på kort sigt, hvor NKT tydeligvis er en mere risikofyldt aktie end så mange andre og derfor også oplever meget store udsving. NKT er jo en cyklisk aktie: Ligesom vi har fået tæsk nedad, så har vi også potentialet til at rebounde, når økonomien vender. Se bare på udviklingen siden starten af marts, hvor vi har tredoblet vores kursværdi. ■

NKT-koncernen består af godt 80 direkte og indirekte ejede forretningsenheder. Størsteparten er udenlandske virksomheder. Forretningsenhederne er grupperet sådan:

- NKT Cables Group: Kabler til el- og energiforsyning.
- Nilfisk-Advance Group: Rengøringsmaskiner.
- Photonics Group: Optiske komponenter.
- NKT Flexibles: Offshore rør og rørsystemer.

Koncernen beskæftiger omkring 8.500 medarbejdere (inklusive det 51 procent ejede NKT Flexibles). Cirka 80 procent er ansat i de udenlandske virksomheder.

Koncernens 2008 omsætning var 13,8 milliarder kroner, hvoraf 89 procent vedrørte aktiviteter uden for Danmark

Rabundus med Snydekompaniet og Peter Højtpaastraa



Af Jens Møller Nielsen
chefredaktør

jmn@shareholders.dk

Finn Nørbygaard har mistet alt på Stein Bagger, Finanskrisen og særdeles uheldige investeringer gennem Danske Bank. På Dansk Aktiemesse 2009 fortæller han om sine dyrekøbte erfaringer som investor.



Spred indkøbene, gør dit hjemmearbejde og investér i åbne og aktionærvenlige selskaber. Sådan lyder tre af Dansk Aktionærforenings 10 gode råd til private investorer.

Gode råd, som entertaineren og - indtil 1. december sidste år - finansmanden Finn Nørbygaard måske kunne have haft glæde af at notere sig, før han begav sig ud på sine seneste års finanseventyr og mistede alt.

Midt i august stod han frem i offentligheden fortalte om sin enorme nedtur som følge af finanskrisen og IT Factorys kollaps. 10. september har han premiere på et spritnyt show, hvor Stein Bagger og Danske Bank står til verbale tæsk. Og 16. september får deltagerne på Dansk Aktiemesse 2009 en forsmag på showet. Samtidig deler Finn Nørbygaard ud af sine dyrekøbte erfaringer med alt for risikable investeringer.

Titanic-agtigt mareridt

"Det er et Titanic-agtigt mareridt, jeg står i 1. december. Jeg sidder den ene dag og tror, at jeg har 437 millioner kroner. Dagen efter ved jeg ikke, hvordan jeg får råd til at give min familie mad i morgen," fortæller han i radiointerviewet med Café Hacks vært, Søren Dahl.

De 400 millioner kroner var - troede han -

værdien af hans ejerandel af IT Factory lige op til konkursen. De 37 millioner var den opsparede formue fra hans 25 år som entertainer, som i mange år var blevet vedligeholdt af selskabet Formuepleje i Århus, men som Finn Nørbygaard flyttede til Danske Bank den 1. februar 2008 - lige på tærsklen til finanskrisen. "Jeg sagde til dem: 'Det ordner I - ligesom Formuepleje har gjort. Jeg vil ikke have noget med det at gøre, for jeg har ikke forstand på det. Livrem og seler. Da var der 37 millioner kroner. Men 1. december sidste år var de væk. Og ikke nok med, at de var væk. Banken kom også og sagde: 'Vi vil have dit hus, vi vil have dit sommerhus, vi vil have din bil.' Mit problem er jo, at jeg har lidt svært ved at se, at jeg selv har så meget skyld i det her. Min brøde skulle så være, at jeg lægger mine penge over i en bank. Men det mener jeg faktisk er ret udbredt," konstaterer komikeren i programmet.

Jeg kunne ikke tage alle de tal

Finn Nørbygaard mener, at han efter IT Factorys sammenbrud med al ønskelig tydelighed må have demonstreret et totalt fravær af evner som investor og finansmand: "Når vi havde bestyrelsesmøde, så sad jeg faktisk altid i nær-

heden af et vindue. For på et vist tidspunkt, når Asger Jensby i to timer var kommet med tal, tal, tal - meget store tal, faktisk - så skulle jeg altid lige åbne vinduet, så jeg kunne sidde og suge lidt luft ind. Ellers faldt jeg i søvn. Jeg kunne simpelthen ikke tage alle de tal. Jeg duer ikke til det," erkender han i radioprogrammet.

Entertainerens erfaringer som investor bliver et tema i hans nye show, der i september har premiere på Horsens Ny Teater og derefter vil turnere i hele landet. Det kommer blandt andet til at indeholde, hvad Finn Nørbygaard kalder en folkekomedie med Stein Bagger som skurk og ham selv som helt:

"Jeg spurgte Jacob (Haugaard, red.), hvad han syntes, den skulle hedde, og han sagde 'Snydekompaniet'. Men jeg syntes, det skulle være mere Morten Korchsk, så jeg fandt på, at den skulle hedde 'Kampen på Baggegården'. I andre roller ses pastor Jensby, Anette Wuppenthal, Brian Sandpapir og Peter Højtpaastraa. Og jeg kan sige, at jeg får hævn over Stein. Jeg siger ikke hvordan, men jeg får hævn." ■

Hele samtalen med Finn Nørbygaard kan stadig downloades fra DR's hjemmeside: podcast.dr.dk/p4/rssfeed/hack.xml

Aktiemessen lever videre året rundt

De 24 præsentationer, som selskaber og foredragsholdere holder på årets aktiemesse, får et videre liv på internettet. DAF vil fra i år i samarbejde med den største udbyder af web-tv i Norden.



Af **Lasse Soll Sunde**
Journalist
lasse@shareholders.dk

Martin Elsborg tager imod i et pakhuis i den del af København, som de lokale kærligt kalder for 'Pisserenden'. Øl i stride strømme og letlevende flirt til højre og venstre thar været med til at give det skæve navn til kvarteret. Bagest i en gård midt i det charmerende kvarter holder Zoomvision til. Der er ikke meget skævhed over firmaet, ud over at den faste adresse befinder sig i et hus, der er gammelt og charmerende. Der er et lille firma med en stor vækst-rate. Med raket fart har det svensk-ejede firma gjort sig til den foretrukne partner for den finansielle branche hvad angår tv-løsninger.

Martin Elsborg, hvorfor er I gået med til at levere til DAF-medlemmerne?

Jeg tror, mange ikke har prøvet formatet af, så alene at få DAF-medlemmerne til at bruge det for første gang vil være en succes. Præsentationer har tidligere været rettet til analytikerne, men her gør vi det for alle. Så der er ikke nogen forskel på, hvad almindelige investorer og analytikerne får af informationer. Det vil jeg gerne have, at medlemmerne får øjnene op for.

Og hvad får man ellers ud af jeres produktioner?

Aktionærerne kan begynde at følge virksomhederne i et normalt sprog. De kan måske bedre forstå selskabet, for et stort prospekt er

ofte skrevet til professionelle og kan være noget af en mundfuld for en almindelig investor.

Mange selskaber skal jo udgive rapporter på skrift, det siger loven ...

Selvfølgelig skal den viden indsendes. Det, vi laver, er et supplement, som vi håber på kan blive en meget vigtig måde at lære en virksomhed at kende på. Eller for at allerede eksisterende aktionærer bedre kan følge med i et selskabs gøren og laden.

Hvad møder medlemmerne i de præsentationer, I laver?

De får en blanding af PowerPoint-præsentationer, en verbal gennemgang, fulgt op af spørgsmål fra salen. Og så kommer vi med tre kameraer i hver sal, så vi kan klippe løbende. Det giver et vist niveau.

Det kræver jo noget af de, der præsenterer stoffet ...

Ja, de fleste er dog rutinerede, mens andre får medietræning. Vi har da også et godt øje til, hvordan lederne fremstår. Sidder skjorteflippen forkert, så siger vi det inden optagelse.

Hvordan sikrer I, at folk ser jeres produktioner?

Vi forsøger at gå et skridt videre, så vi ikke kun producerer, men også sørger for distributionen, så selskaberne får det ud af det, at vi tænker skridtet videre. Det gælder om at få det rigtige budskab ud til de rigtige mennesker. Det gør vi gennem partnerskaber som det, vi laver med DAF. Vi vil nødigt lave noget der ikke bliver set.

Ser folk jeres produktioner?

Bare inden for de seneste to år er antallet af seere mere end tidoblet. Fx er en del af vores direkte sendinger om bestemte virksomheder oppe på 650 - 750. For to år siden var det 30 til 50. Det kan lyde meget beskedent, når man hver fredag kan samle 1,2 millioner til et talent-show. Men det er jo små udvalgte målgrupper. Så i den betragtning er det slet ikke dårligt.

Er der nogen der har gjort det særligt godt?

B&O har fx typisk 5.000, personer der ser deres præsentationer på nettet. Det er ret godt gået. Virksomhederne skal se, at det er smartere end det, man har gjort hidtil. Der handler det selvfølgelig om at få brugerne med. De er blevet mere vant til at se web-tv, så udviklingen skal nok komme. ■

DAFs nye web-tv partner

Som producent af indhold til webtv-løsninger, er Zoomvision det største af sin art i Skandinavien. Blandt kunderne tæller blandt andet A.P. Møller-Mærsk, Dagbladet Børsen, Nasdaq OMX, etc.

Selskabet er svensk ejet og har opereret i Danmark siden 2007 med Martin Elsborg som direktør. DAF har fra i år sikret sig et samarbejde med Zoomvision omkring at optage alle præsentationer og oplæg fra Aktiemessen. De kan efterfølgende ses på www.shareholders.dk