



Dansk  
Aktionærforening

**Årsberetning 2018**

## 2018 - ET ÅR MED BÅDE FREMGANG OG UDFORDRINGER

Som den førende forening for de private danske investorer oplevede Dansk Aktionærforening et travlt 2018 med mange aktiviteter og interessante opgaver. Det blev et år præget af et volatilt og uroligt aktiemarked, særligt i andet halvår, og af en række erhvervsskandaler, med Danske Banks hvidvaskskandale som den alt overskyggende sag, der prægede samfundsdebatten, og også satte Dansk Aktionærforening tydeligt på landkortet i debatten.

Dansk Aktionærforening oplevede gennem hele året en stigende medlemstilgang, som for alvor tog fart omkring sommeren 2018. Dette skyldes dels en målrettet indsats på hverveaktiviteter, dels en generel øget interesse for investeringer, og sidst men ikke mindst øget fokus i medierne på investering og aktier. Gennem året satte medierne således fokus på forskellige emner, som berørte vores medlemssegment, inkl. introduktionen af aktiesparekontoen, EU's aktionærrettighedsdirektiv og en øget interesse for bæredygtige investeringer.

En betydelig interesse tegnede sig i slutningen af året i medierne for aktiesparekontoen, der blev introduceret ved årsskiftet 2018/2019. Foreningen forsøgte i årets løb ad flere kanaler, at påvirke de politiske processer for at få beløbsgrænsen for investering hævet fra de 50.000 kr. til fx 200.000 kr. I Q4 2018 stod det klart, at ordningen ville blive en realitet med den lave beløbsgrænse, og vi valgte at bakke op, da aktiesparekontoen kan ses som det første spæde skridt, der på længere sigt kan skaffe bedre vilkår til både nye og eksisterende investorer.

Året igennem var Dansk Aktionærforenings repræsenteret på mere end 60 generalforsamlinger med et korps af dygtige frivillige repræsentanter fra foreningens generalforsamlingsudvalg, og denne indsats gav også mediedækning og anerkendelse bl.a. de to gange, hvor foreningens direktør i marts 2018 og senere på den ekstraordinære generalforsamling i december 2018 gik på talerstolen med indlæg om Danske Banks udfordringer med hvidvask sagen fra Estland.

## MARKEDET

Efter flere års fremgang på det danske aktiemarked endte 2018 med et samlet fald på godt 14% på det ledende OMX C25 index. Året startede med pæne stigninger til aktionærer, mens andet halvår var præget af negative tendenser og stigende usikkerhed hos både analytikere og medier.

Det danske aktiemarked var ud over de generelle fald i slutningen af året 2018 også præget af en øget fokus på selskabernes moralske kodeks og en politisk debat om

selskabernes bidrag til "samfundskontrakten". Denne debat var særligt affødt af Danske Banks hvidvask-skandale samt øget fokus størrelsen på løn- og bonuspakker i de børsnoterede selskaber.

## FORENINGEN

I begyndelsen af 2018 tog Dansk Aktionærforenings bestyrelse og den daglige ledelse fat på at implementere den vedtagne strategi- og handlingsplan "Slip forandringen løs", der frem mod 2020 har til formål at skabe vækst og udvikling gennem blandt flere strategiske samarbejder, og ved øget fokus på hvervning og samarbejde. En række succesfulde hvervnings-aktiviteter blev sat i gang, bl.a. turneen kaldet "Danmark Investerer" i samarbejde med Moneypenny og Jyske Bank, og en landsdækkende kampagne rettet mod unge i samarbejde med Nordea.

Udskiftning i medarbejderstaben samt en række udfordringer med foreningens IT-plattform betød, at de strategiske initiativer blev forsinkede. I sommeren 2018 Leonhardt Pihl at trække sig fra direktørposten, og overgå til en ad-hoc position som politisk konsulent. Samtidig satte bestyrelsen en rekrutteringsproces i gang. Med virkning fra d. 1. oktober 2018 tiltrådte Mikael Bak som foreningens nye direktør, og Mikael Bak brugte årets sidste kvartal til, at få indblik i foreningen og give sit bud på den fremtidige vækst med afsæt i strategiplanen.

Det blev sammen med bestyrelsen besluttet, at der i 2019 skal fokuseres på en stabilisering af selskabets IT og administration, samt udvikling og fokusering af foreningens kerneaktiviteter med inddragelse af foreningens mange lokalforeninger. Der skal fortsat være fokus på mange uafhængige analyser, artikler og uddannelses tilbud, som skal ud til medlemmerne både i magasinet og på de digitale medier, og der skal være et øget fokus på frivillighed, fastholdelse og på nye målgrupper. Der skal bygges videre på de solide rødder som foreningen har lagt gennem mange års professionelt arbejde, og samtidig sikres at der skabes fornøden ro til langsigtet fornyelse på alle platforme og niveauer. Herved kan Dansk Aktionærforening være klar til fremtiden og det generationsskifte i medlemskredsen, der helt naturligt følger i årene der kommer.

På de indre linjer oplevede Dansk Aktionærforening udskiftning i medarbejderstaben samt udfordringer med foreningens IT-system, der desværre samlet set betød, at årets resultat landede på minus DKK 347.500 før afskrivninger, jf. s. 16. Resultatet for 2019 var ikke tilfredsstillende, men skal ses som en konsekvens af ekstraordinære begivenheder. Bestyrelsen glæder sig over fortsat fremgang på medlemssiden, men konstaterer samtidig, at det er nødvendigt at konsolidere foreningens administration i 2019 med henblik på at igangsætte nye vækstinitiativer.

## MEDLEMSFREMGANG OG FLERE DELTAGERE

I 2018 oplevede Dansk Aktionærforening en flot medlemstilgang på 1691 nye medlemmer, og et samlet medlemstal på 13008\* medlemmer pr. 31/12 2018. Vi sagde samtidig også farvel til 963 medlemmer, hvilket vi selv sagt gerne vil arbejde på at gøre bedre. Derfor har vi sat ekstra fokus på fastholdelse af medlemmer i vores strategiske indsats i 2019. I årets løb har der også været fremgang på antallet af firmamedlemmer, som med deres medlemskab støtter foreningens formål og arbejde. Antallet steg med 7 til i alt 57 ultimo 2018.

Foreningen havde samlet mere end 12.224 besøgende til alle vores ca. 250 events i 2018, og dette var særdeles tilfredsstillende. Mange af disse var ikke-medlemmer, og vi fik dermed chancen for at øge vores rekruttering af nye medlemmer, hvilket som bekendt også lykkedes.

Mens vi på det strategiske plan søgte mod nye samarbejder i 2018, kunne vi også se, at 2018 var året, hvor konkurrencen om de private investorers tid og penge til såvel inspiration, analyser, uddannelse og events var i kraftig stigning. Rigtig mange analysehuse udsender nyhedsbreve og analyser, og en del facebook-grupper og netværksgrupper dukker op, og har i større eller mindre grad held til at trække nye folk til. Samlet set giver det en masse nye interesserede og potentielle medlemmer, og for Dansk Aktionærforening er en kombination af fornyelse og nye tilbud samt et samarbejde med nye aktører vejen frem, så vi bevarer en stærk og uafhængig position også i et fremtidigt marked med mange aktører

(\*medlemstallet på 13.008 er korrigeret for 300 ukurante medlemmer pr. 31/12 2018)

## Øvrige tal:

Ultimo 2017 servicerede Dansk Aktionærforening samlet cirka 17.450 private danske investorer som medlemmer i henholdsvis Dansk Aktionærforening, Foreningen OW Bunker-Investor, Foreningen Tønderinvestor 2009 og Foreningen Tønderaktionær 2010.

Dertil kommer mange andre private investorer, der indgår i Dansk Aktionærforenings netværk:

- Godt 50.000 læser magasinet Aktionæren (Index Danmark/TNS Gallup)
- 22.000 modtagere Aktionærens Nyhedsbrev (MailChimp)
- Der var godt 1.700.000 sidevisninger på Shareholders.dk (Google Analytics)
- Foreningen har i 2018 registreret mere end 890 presseklip med omtale af foreningen, hvilket er en væsentlig stigning i forhold til 2017
- God aktivitet i lokalforeningerne, hvor der blev afholdt 106 møder med godt 5.000 deltagere

## DET ARBEJDER VI FOR

Dansk Aktionærforening er den centrale, uafhængige interesseorganisation for private opsparende og investorer i Danmark. Med sine mange aktive lokalforeninger er Dansk Aktionærforening stærkt rustet til at:

- bidrage til at den private investor opnår det bedst mulige afkast af sin opsparing.
- styrke den private investerings- og aktiekultur i Danmark.
- øge private investorers andel af og indflydelse på kapitalmarkederne.
- kæmpe for bedre vilkår og transparens for de private direkte og indirekte investorer, herunder pensionsopsparende.

...

## FORENINGENS MEDIER

En hjørnesteen i Dansk Aktionærforening er vores produktion af kvalitets-nyheder, inspiration og uafhængige investeringsanalyser. Disse udgives i dag på primært tre platforme, nemlig magasinet Aktionæren (9 x årligt), Aktionærens nyhedsbrev (52 x årligt), og de løbende nyheder på vores hjemmeside og Facebook.

Dansk Aktionærforenings medier er for mange medlemmer foreningens kerneydelse.

Vores medier fokuserer på konkret og direkte anvendelig viden til medlemmerne. Hovedvægten ligger på analyser og guides om både aktier, investeringsforeninger, obligationer og andre investeringsformer.

I 2018 publicerede foreningen mere end 100 investeringsanalyser af enkeltpapirer og derudover en række sektoranalyser, der alle var forbeholdt medlemmerne. Magasin og nyhedsbreve dækker også kulturstof med relation nye og alternative former for afkast og med et blik på nationale og globale problemstillinger der kan influere og inspirere de almindelige private investorer.

[Www.shareholders.dk](http://www.shareholders.dk) er foreningens hjemmeside, der ikke bare bringer løbende nyheder og analyser, men også er hjemstedet for arrangementskalender, investorskolen og ikke mindst et meget righoldigt arkiv af analyser og artikler fra de seneste 10 år. Foreningen planlægger indenfor de kommende 6-12 måneder at introducere en ny og stærkere web-plattform, så de mange nyheder, uddannelses tilbud og analyser når ud til flere af vores medlemmer og giver større brugsværdi.

I 2018 fortsatte det målrettede arbejde med at øge kommunikationen på de sociale medier, med særlig fokus på Facebook, hvor vi har kunne se en stigning i antallet af følgere. Det samme gælder på LinkedIn og Twitter, hvor foreningen har et godt potentiale for vækst.

## UDDANNELSE

Foreningen har en central opgave i at uddanne private opsparere indenfor investering. Igennem mange år har vi opbygget et stærkt brand og tilbud i vores InvestorSkolen, og i 2018 introducerede vi også med stor succes nye og kortere enkeltstående uddannelses tilbud særligt rettet mod nye investorer. Dette skete bl.a. i kampagnen "Danmark investerer", der var "Danmarks største aktieturné", med seminarer på 4 timer afholdt i 17 byer i hele Danmark samarbejde med Jyske Bank og Monnypenny.

Seminarerne bestod dels af et introduktionskursus om investering og brugen af nøgletal udviklet af Dansk Aktionærforenings Investorskole og desuden et mere generelt oplæg om udarbejdet af MoneyPenny.

Alle seminarerne var meget velbesøgte og i alt har omkring 1000 personer (særligt nye investorer) deltaget, inviteret fra Jyske Banks kundegruppe, og af Dansk Aktionærforening og MoneyPennys.

På InvestorSkolen havde vi i 2018 i alt 902 deltagere. InvestorSkolen er et vigtigt tilbud til såvel nye som gamle medlemmer, og vi arbejder som en del af vores strategiske indsats i 2019 på udvikle og revidere vores uddannelses tilbud, herunder afsøge nye formater (fx E-learning) og nye uddannelseskoncepter. I slutningen af 2018 udviklede på initiativ fra vores nytiltrådte direktør, "Investor Akademiet", som er et semester-forløb på fire

uddannelsesdage der i større grad inddrager de enkelte kursister og deres egen investeringsstrategi og indsats. Andre nye aktiviteter er på vej i 2019.

Også i 2018 havde vi fokus på uddannelse og inspiration til den store gruppe af kvinder, der i disse år engagerer sig i økonomi og investering, og som melder sig ind i foreningen. Desuden havde vi et selvstændigt fokus på at møde unge-segmentet med relevante uddannelsesstilbud og inspiration, hvor brugen af vores unge dygtige foredragsholdere fra Unge Aktionærer virker meget positivt. Indsatserne fortsætter i 2019.

## EVENTS

Antallet af events og besøgende nåede i 2018 et markant niveau med hele 250 afholdte møder og events, og med i alt 12224 gæster til alle foreningens arrangementer. Foreningen indbød til sine traditionelle InvestorDage, to gange i København i marts og i september, i Aarhus i juni og i Kolding i november måned. Vi oplever, at "InvestorDagen" giver værdi til eksisterende medlemmer, idet der gives mulighed for at møde en række nye og eksisterende selskaber, tilegne sig ny viden eller opdatere eksisterende viden. Et øget fokus på at engagere både medlemmerne og de forskellige standholdere i fx en InvestorCafé er blandt de nye tiltag, der testes i 2019.

Det er på de fleste InvestorDage er det blevet praksis, at unge studerende fra lokale uddannelsesinstitutioner forud for messerne får en introduktion til aktier og investeringer flere tilfælde indgår besøgene som en integreret del af undervisningen, hvor de studerende bruger besøgene til at indhente information og få inspiration til konkrete opgaver på studiet. På Investordagene i 2018 har vi haft besøg af ca. 1.000 studerende.

En integreret del af eventaktiviteten i Dansk Aktionærforening består i at facilitere mødet mellem de private investorer og selskaberne, fx når nye og eksisterende selskaber rejser kapital på børsen. Her arrangerer virksomhedspræsentationer, oftes som gå-hjem fra kl. 17.00-19.00, hvor private investorer, såvel medlemmer som ikke-medlemmer, inviteres til gratis at møde de selskaber der står overfor fx børsintroduktion, emission og lignende. Møderne finder som udgangspunkt sted i de 4-6 største byer, med en hovedvægt i København og Aarhus.

I 2018 faciliterede Dansk Aktionærforening rekordmange investormøder i forbindelse med emissioner, i alt 9 stk. Vi deltog ved årets største børsnotering, NetCompany, og ved en række børsintroduktioner på First North. En vigtig del af opgaven for foreningen er at sikre moderationen og den uafhængige og konstruktivt kritiske rolle, når vi arrangerer disse investormøder. Det kommunikerer klart før og under møderne, at der fra Dansk Aktionærforenings side ikke ligger nogen vurdering eller anbefaling af selskaberne – men at møderne tværtimod er et bidrag til at klæde de private investorer på til at træffe kvalificerede personlige investeringsbeslutninger.

I 2018 gennemførte vi desuden to vellykkede investorrejser for vores medlemmer til Oslo og Færøerne.

## LOKALE AKTIVITETER

Dansk Aktionærforenings består af 16 lokalforeninger og knap 30 aktieklubber, der er tilknyttet de enkelte lokalforeninger. Derudover har Dansk Aktionærforening en underforening, Unge Aktionærer nu fire lokalafdelinger. I 2018 holdt lokalforeningerne omkring 100 arrangementer inden for et bredt emnefelt som virksomhedsbesøg, aktieskat, markedsudsigter, investeringsbeviser med videre. Der var uændret deltagelse til disse lokale arrangementer i forholdt til 2018.

De mange lokalforeninger og aktieklubber drives gennem omfattende frivilligt arbejde fra en lang række engagerede lokale bestyrelsesmedlemmer og andre ildsjæle, som således er afgørende for Dansk Aktionærforenings mange kvalitetstilbud overalt i Danmark. Målet er, at vi i fremtiden skal have endnu flere medlemmer til at benytte sig af de mange gode lokale møder, der uge for uge arrangeres over hele landet året rundt.

## INTERESSEVARETAGELSE

Dansk Aktionærforening er blandt de mest aktive europæiske investorforeninger, som deltager i nationale og europæiske lovgivningsprocesser og relevante samarbejder med myndigheder og andre interesseorganisationer.

Dansk Aktionærforening deltager aktivt i den offentlige debat som fortaler for blandt andet lavere og transparente omkostninger på investeringsprodukter og -ydelser, bedre selskabsledelse, transparens i børsnoterede selskaber og finansielle virksomheder, lavere og enklere skat på investeringer, bedre investorbeskyttelse - og meget mere.

Dansk Aktionærforening deltager i det internationale samarbejde i organisationerne World Federation of Investors (WFI) og Better Finance For All (The European Federation of Financial Services Users). Dansk Aktionærforenings ungdomsorganisation, Unge aktionærer, var i 2015 en af de nationale organisationer, som var med til at stifte World Federation of Young Investors (WFYI).

Året igennem var foreningen aktiv i det politiske arbejde med høringssvar på lovforslaget om bl.a. indførelsen af aktiesparekontoen og implementeringen af EU's aktionærrettighedsdirektiv.

Foreningen var i december 2017 part i en såkaldt ÅOP-brancheaftale med FinansDanmark og Forbrugerrådet TÆNK. Aftalen havde til formål at sikre en ensartet og mere fair



opgørelse af årlige omkostninger/indirekte handelsomkostninger for bankernes salg af investeringsforeninger (i relation til EU's Mifid II regler). Desværre viste udviklingen i 2018, at aftalen ikke fik den ønskede effekt, da aktørerne i branchen ikke viste en forbedret og mere ensartet omkostningsrapportering. Foreningen har derfor genoptaget dialogen med parterne om en revision af aftalegrundlaget i 2019.

## PRIVATE INVESTORERS STEMME PÅ DANSKE GENERALFORSAMLINGER

Frivillige fra Dansk Aktionærforenings generalforsamlingsudvalg taler for den private investors interesser på generalforsamlinger i børsnoterede selskaber og investeringsforeninger.

Målet for udvalgets arbejde er, at danske aktionærer og virksomheder indgår i en mere kvalificeret dialog på generalforsamlingerne, sådan at danske virksomheder skal opleve bedre og mere konstruktive – men også kritiske – relationer med private aktionærer. Dette skal give Danmark flere private aktionærer, mere engagerede aktionærer og et stærkere erhvervsliv med opbakning i befolkningen.

I 2018 holdt foreningen indlæg på cirka 60 generalforsamlinger. Blandt særlige mærkesager i 2018 var:

- Selskabernes forventninger i årsrapporter og kvartalsmeddelelser i forhold til realiserede resultater.
- Overboarding. Har de enkelte bestyrelsesmedlemmer så mange andre bestyrelsesposter, at det kan give anledning til at tro, at hvervet ikke kan varetages på ansvarlig vis?
- Har selskabet gjort nok for at sikre fremmøde og/eller stemmeafgivelse ved generalforsamlingen, nu hvor elektronisk indkaldelse af de navnenoterede aktionærer er blevet almindeligt.

## INTERESSEVARETAGELSE: ANDRE UDVALG, RÅD OG NÆVN

Dansk Aktionærforening varetager de finansielle forbrugeres interesser gennem en række udvalg, råd og nævn - såsom Penge- og Pensionspanelet, Pengeinstitutankenævnet og Realkreditankenævnet. Dansk Aktionærforening er ligeledes medlem af Forbrugerrådet og samarbejder med rådet i en række væsentlige forbrugerpolitiske spørgsmål.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Finanstilsynets uddannelsesudvalg vedr. kompetencekrav til personer, der yder rådgivning om visse investeringsprodukter.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Erhvervs- og Vækstministeriets EU-Specialudvalg for den finansielle sektor.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Erhvervs- og Vækstministeriets EU-Specialudvalg for konkurrenceevne, vækst og forbrugerspørgsmål.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Investment Management Standing Committee Consultative Working Group under European Securities and Markets Authority (ESMA).

Dansk aktionærforening har et medlem i bestyrelsen for Better Finance For All (The European Federation of Financial Services Users)

Dansk Aktionærforening har et medlem af Revisorrådet.

Dansk Aktionærforening har et medlem af Eksamensudvalget under Revisorrådet.

### **INTERESSEVARETAGELSE: FORENINGEN AMAGERINVESTOR**

Dansk Aktionærforening har siden Amgerbankens konkurs i 2011 arbejdet på få en retslig afgørelse af om det kan være rigtigt, at offentlige myndigheder i skikkelse af Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet, kan tilbageholde afgørende information om en banks tilstand uden at oplyse om det i forbindelse med kapitaltilførsel. Det var det, der skete i 2011, hvor aktionærer investerede 900 mill i Amagerbanken i forventningen om, at det var tilstrækkeligt til at banken kunne køre videre. 480 private aktionærer sagsøgte derfor de 2 myndigheder for det tab på 31,8 mill, de havde lidt. Amagerbankens konkursbo, havde samme opfattelse, og sagsøgte derfor også. I juni 2018 faldt dommen så efter 21 retsdag. Retten frikendte Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet i spørgsmålet om, hvorvidt de burde have meddelt deres vurdering af nedskrivningsbehovet til Amagerbankens ledelse og dermed til de aktionærer, der deltog i emissionen i efteråret 2010.

Dommen er meget overraskende, og mange står lige som foreningens medlemmer uforstående over for rettens vurdering. Men der gælder åbenbart andre regler for det offentlige i private transaktioner, end der gør for private. Statslige myndigheder kan således stiltiende se til, og dermed indirekte blåstempe et projekt, mens tusinder af almindelige mennesker investerer penge i det, selv om de statslige myndigheder godt ved, at det stort set er nytteløst!

Hverken Foreningen Amagerinvestor eller kurator, ønskede at apellere dommen, og foreningen er derefter lukket. Se i øvrigt [www.amagerinvestor.dk](http://www.amagerinvestor.dk)

### **INTERESSEVARETAGELSE: FORENINGERNE TØNDERINVESTOR 2009/TØNDERAKTIONÆR 2010**

Dansk Aktionærforening arbejder for erstatning til investorer i Tønder Bank, der gik konkurs i 2012. Over 2.500 investorer har kontakt med forening om sagen. Dansk Aktionærforening har taget initiativ til to foreninger: Foreningen Tønderinvestor 2009 forfølger et krav på vegne de kapitalbevisinvestorer, som købte kapitalbeviser på basis af et misvisende prospekt tilbage i 2009. Foreningen har forgæves forsøgt at få kravet anerkendt som et simpelt krav i konkursboet, og 147 personer har derfor sagsøgt

konkursboet med henblik på at blive anderkendt som simpel kreditorer og dermed få udbetalt ca. 25 mill kr. Sagen er anlagt ved Sønderborg Ret, og det forventes, at retsmøderne starter i efteråret 2019. Se i øvrigt [www.Tønderinvestorer.dk](http://www.Tønderinvestorer.dk)

Den anden forening, Foreningen Tønderaktionær 2010 forfølger et krav på 3,8 millioner kroner mod konkursboet på vegne af 193 aktionærer, der købte aktier i banken i årene 2009-2012 og på baggrund af misvisende regnskaber. Kravet er anmeldt til konkursboet, og foreningen afventer resultatet af den sag konkursboets har anlagt mod ledelsen i den nu krakkede Tønder Bank. Som bekendt er der faldet flere afgørelser over for både bankens tidligere direktør og revisor, der understøtter vores synspunkter. Se i øvrigt [www.tønderinvestorer.dk](http://www.tønderinvestorer.dk)

### Foreningen OW Bunker Investor

Dansk Aktionærforening arbejder for erstatning til investorer i OW Bunker, der gik konkurs i 2014. Over 7.000 investorer har kontakt med Dansk Aktionærforening om sagen. I august 2016 besluttede foreningen at anlægge sag mod den tidligere hovedaktionær, kapitalfonden Altor, bestyrelsen og en række ledende medarbejdere i OW Bunker. Foreningen indleverede i december 2016 stævningen med et samlet krav på i alt 321.050.299 kroner på vegne 529 tidligere aktionærer. Efterfølgende er der bevilget gruppesøgsmål og fri proces, men kun for de, der købte aktier ved emissionen i marts 2014 og frem til 3. juni 2014. Det har været en langsommelig og tidskrævende proces at komme bare så langt. Detaljerne i forløbet er udbybet i Foreningens OWBunkers årsrapport 2018, der findes på [www.owbunkerinvestor.dk](http://www.owbunkerinvestor.dk) under "om foreningen". Selve gruppesøgsmålet er under etablering i maj 2019 og for information og deltagelse henvises til [www.owbunkerinvestor.dk](http://www.owbunkerinvestor.dk). For de øvrige aktionærer, altså de, der købte aktier efter den 3. juni, undersøge advokaterne hvilke muligheder, der er for erstatning, idet foreningens synspunkt er, at de også bør have mulighed for at retsforfølge ledelse og tidligere ejer med henblik på evt. erstatning.

## DANSK AKTIONÆRFORENINGENS ORGANISATION

Ved Dansk Aktionærforenings repræsentantskabsmøde i maj 2018 trådte Charlotte Mark ekstraordinært ud af bestyrelsen efter eget valg, og Ole Sæberg blev valgt ind som nyt menigt medlem. I november 2018 var tre bestyrelsesmedlemmer på valg. Flemming Kjærulf og Niels Mengel blev genvalgt, og Elisabeth Von Staffeldt blev valgt som nyt medlem efter John Aagaard ikke ønskede at genopstille.

Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Niels Mengel som fortsættende formand og Ricky Wilke som fortsættende næstformand. I foråret 2019 valgte Niels Mengel efter godt 10 år som formand at træde tilbage for at overlade formandsposten til Ole Sæberg

Nomineringsudvalget nominerede Poul Ø. Andersen til genvalg som formand for

repræsentantskabet. Poul Ø. Andersen blev genvalgt.

Se oversigt over hele repræsentantskabet og præsentationer af hele bestyrelsen på foreningens hjemmeside: [www.shareholders.dk](http://www.shareholders.dk)

Bestyrelsen holdt 8 møder og 1 seminar i 2018.

## BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS LEDELSESHVERV, MAJ 2019

### **Ole Søeberg (Formand)**

Bestyrelsesmedlem, Søren Justensen Invest A/S  
Bestyrelsesmedlem, Advice Capital Vision Fund A/S  
Bestyrelsesmedlem, Investeringsselskabet af 31.05.1984

### **Ricky Wilke (næstformand)**

Bestyrelsesformand, Doolittletranslation ApS  
Medlem af priskomiteen, MMM prisen Dansk Detail forum  
Medlem af advisory board, Resma

### **Flemming Kjærulf**

Ingen

### **Niels Mengel**

Adm. direktør, Øresund-Healthcare Management A/S  
Bestyrelsesmedlem, Ascelia Pharma AB  
Bestyrelsesmedlem, Black Swan Strategy A/S  
Bestyrelsesmedlem, Upstream Invest A/S  
Medlem, dommerkomiteen, PWC C20+Regnskabsprisen  
Bestyrelsesmedlem, Foreningen Tønderinvestor 2009  
Bestyrelsesmedlem, Foreningen Tønderaktionær 2010  
Bestyrelsesmedlem, Foreningen OW Bunker-Investor  
Bestyrelsesmedlem Better Finance For All (The European Federation of Financial Services Users)

### **Elisabeth Von Staffeldt**

Ingen

### **Christian Mørk Lauridsen**

Medlem af bestyrelsen i Tradeworks A/S

### **Anders Nørskov**

Formand for grundejerforeningen Vestervang

### **Torsten Stiig Jansen**

Ingen

### **Mikael Bak (direktør)**

Bestyrelsesmedlem, Foreningen OW Bunker-Investor

## KONCERNÅRSREGNSKAB

Koncernen Dansk Aktionærforening består af moderforeningen Dansk Aktionærforening inklusive lokalforeninger (CVR-nummer 12 32 83 03) og datterselskabet DAF Erhverv ApS i frivillig likvidation (CVR-nummer 29 19 84 89). DAF Erhverv ApS i frivillig likvidation er endelig likvideret per 30. april 2019.

Herunder præsenteres konsoliderede regnskabstal for hele koncernen.

### RESULTAT

Dansk Aktionærforenings fokus var i 2018 rettet mod at implementere en ny strategi- og handlingsplan med sigte på at styrke hvervningen af nye medlemmer, øge omsætningen, tilvejebringe nye medlemsfordele og indlede samarbejdsrelationer med foreningens firmamedlemmer og andre relevante organisationer. Trods vellykkede hverveaktiviteter måtte foreningen dog konstatere, at der skulle bruges væsentlige ressourcer i interne forandringsprojekter, og i løbet af året var der udskiftning af en række ledende medarbejdere.

Samlet betød dette at Koncernen realiserede et resultat før afskrivninger på -345 t.kr. Dette var ikke tilfredsstillende. Det negative resultat skyldtes primært øgede omkostninger til medarbejder og vikarer samt øgede udgifter til IT-support.

### OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Koncernens nettoomsætning er steg med 4.8 procent til 11.665 t.kr. (11.129 t.kr. i 2017). Det skyldes primært stigende omsætning på foreningens kommercielle aktiviteter og medlemstilgang.

Koncernens omkostninger er vokset mere, idet koncernens medlemsomkostninger er steget 20,3 procent til 4.945 t.kr. (4.111 t.kr. i 2017), og koncernens administrationsomkostninger er steget 9,5 procent til 7.065 t.kr. (6.453 t.kr. i 2017).

### LIKVIDE BEHOLDNINGER

Foreningens likvide beholdninger placeres sådan, at de hurtigt kan realiseres, og sådan, at værdien af beholdningerne ikke korrelerer med aktiemarkedene. Aktuelt er foreningens likvide beholdninger placeret som indskud på bankkonti.

Derudover har foreningen en beholdning af enkeltaktier og investeringsbeviser, der giver Dansk Aktionærforening taleret på selskabernes og investeringsforeningernes generalforsamlinger.

### LEDELSENS VEDERLAG

<i>(Tusinde kroner)</i>	2018	2017
Vederlag til direktionen	883	883
Vederlag til bestyrelsens formandskab	75	75
Konsulentonorar til formand	50	105

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Dansk Aktionærforening er en non-profit organisation, men har som mål at realisere væsentlige positive driftsresultater også i de kommende år for at sikre råderum til nye initiativer og investeringer.

I 2019 arbejder vi for at styrke vores administration, øge fastholdelse samt tilgangen af nye medlemmer, og endelig at styrke og forny medlems- og foreningstilbud med henblik på at sikre et styrket langsigtet fundament for forening i årene der kommer. Der er i den forløbne del af 2019 ikke indtruffet begivenheder, der har ændret vores forventning herom.

## RESULTATOPGØRELSE FOR 2018

	2018	2017
	kr.	t.kr.
Kontingentindtægter og interessevaretagelse	6.598.188	6.210
Messe- og andre medlemsaktiviteter	3.209.599	3.087
Annonceindtægter	939.500	901
Distributionstilskud	710.067	643
Andre indtægter	207.738	288
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.665.092</b>	<b>11.129</b>
<u>Medlemsomkostninger</u>	<u>-4.945.005</u>	<u>-4.111</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6.720.087</b>	<b>7.018</b>
Personaleomkostninger	-5.092.699	-4.584
Øvrige administrationsomkostninger	-1.972.602	-1.869
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-7.065.301</b>	<b>-6.453</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>-345.214</b>	<b>565</b>
Afskrivninger	-134.786	-252
<b>Driftsresultat</b>	<b>-480.000</b>	<b>313</b>
Finansielle indtægter	17.352	10
Finansielle omkostninger	-52.298	-20
<b>Resultat af ordinære aktiviteter</b>	<b>-514.946</b>	<b>303</b>
<u>Skat af ordinært resultat</u>		<u>-73</u>
<b>Årets resultat</b>	<b>-514.946</b>	<b>230</b>
Forslag til resultatdisponering, overført resultat	-514.946	230

## BALANCE PER 31. DECEMBER 2017

<b>AKTIVER</b>	2018 kr.	2017 t.kr.
IT	-	109
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>-</b>	<b>109</b>
Indretning af lejede lokaler	-	26
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>-</b>	<b>26</b>
Deposita	65.401	64
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>65.401</b>	<b>64</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>65.401</b>	<b>199</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	973.203	231
Andre tilgodehavender	54.864	105
Periodeafgrænsningsposter	20.240	106
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.048.307</b>	<b>442</b>
Værdipapirer og kapitalandele	130.338	146
Likvide beholdninger	2.565.116	3.194
<b>Likvide midler</b>	<b>2.695.454</b>	<b>3.340</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.743.761</b>	<b>3.782</b>
<b>Aktiver</b>	<b>3.809.162</b>	<b>3.981</b>
<b>PASSIVER</b>		
Egenkapital primo året	2.389.032	2.158
Overført driftsresultat	-514.946	231
<b>Egenkapital</b>	<b>1.874.086</b>	<b>2.389</b>
Leverandørgæld	844.676	316
Anden gæld	544.602	346
Periodeafgrænsningsposter	545.798	930
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.935.076</b>	<b>1.592</b>
<b>Passiver</b>	<b>3.809.162</b>	<b>3.981</b>