



Dansk Aktionærforening

Årsberetning 2015

FREMGANG PÅ ALLE FRONTER I 2015

2015 blev et rigtig godt år for Dansk Aktionærforening. Vi fik flere medlemmer, vi så stigende besøgstal og omsætning på foreningens investormesser, og vi realiserede et tilfredsstillende økonomisk resultat, som styrkede foreningens økonomiske fundament: Overskuddet før skat blev 583 t.kr. i 2015 mod 55 t.kr. i 2014.

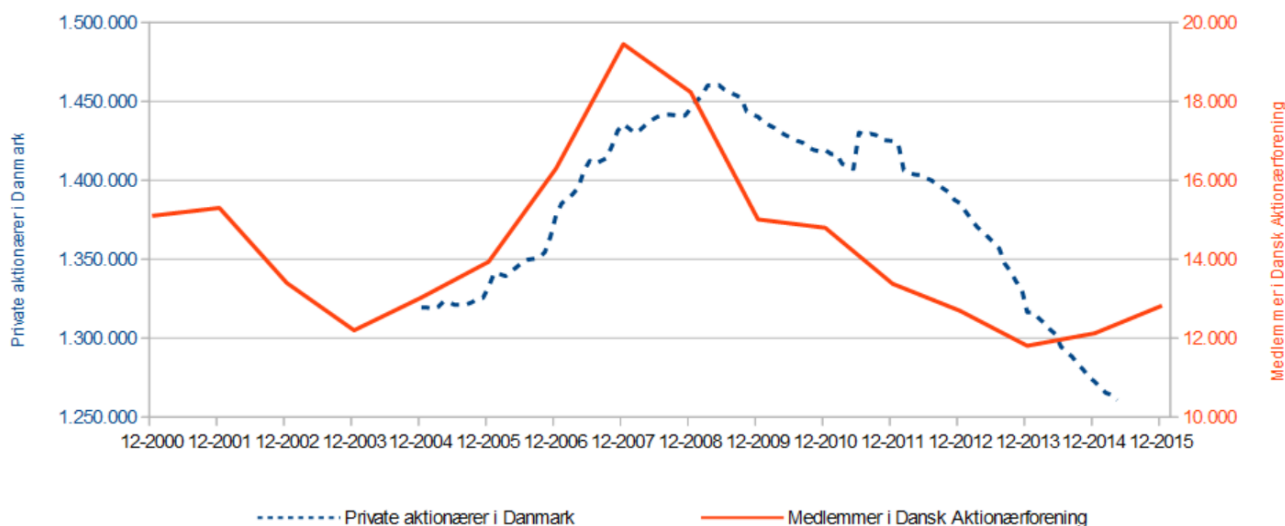
2015 blev imidlertid også året, hvor flere års næsten ubrudt fremgang på de internationale aktiemarkeder blev afløst af større uforudsigelighed og usikkerhed. Takket være pæne stigninger i første kvartal – efterfulgt af tre svingende kvartaler – klarede de danske C20-aktier sig flot med en samlet stigning for hele året på 29 procent (OMX C20 Cap). Det var markant bedre end de ledende tyske og nordiske indkser på 10 og 13 procent samt de ledende amerikanske indeks, som sluttede, næsten hvor de startede.

Dansk Aktionærforening har i året arbejdet for at klæde medlemmerne på til at navigere i de mere omskiftelige markeder, herunder ikke mindst at sikre, at medlemmerne har lagt deres egne investeringsstrategier, som er forberedt til både opture og nedture.

FLERE MEDLEMMER OG INTERESSETER

Antallet af ordinære medlemmer af Dansk Aktionærforening steg til 12.823 ved udgangen af 2015 fra 12.124 ved udgangen af 2014. Dermed har Dansk Aktionærforening medlemsfremgang for andet år i træk efter flere år med medlemstilbagegang siden finanskrisen (2007).

Fremgangen er opnået efter en årrække, hvor privates investeringsaktivitet i aktier og investeringsbeviser er faldet. Fra 2009 indtil primo 2015 er antallet af private aktionærer faldet med 200.000 – der findes desværre ikke nyere tal (Kilder: VP Securities / Nykredit.)



Ultimo 2015 servicerede Dansk Aktionærforening cirka 20.000 private danske investorer som medlemmer i Dansk Aktionærforening (12.823), Foreningen OW Bunker-Investor (3.896), Foreningen Amagerinvestor (cirka 3.000), Foreningen Tønderinvestor 2009 (180) og Foreningen Tønderaktionær 2010 (191).

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

- 54.000 læser magasinet Aktionæren (Index Danmark/TNS Gallup)
- 22.700 modtager Aktionærens Nyhedsbrev (MailChimp)
- Der var 2.058.271 sidevisninger på Shareholders.dk i 2015 (Google Analytics)

MEDIER

Dansk Aktionærforenings medier er for mange medlemmer foreningens primære værdi. 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.

Aktionæren udkommer ni gange årligt, og Aktionærens Nyhedsbrev udkommer hver uge med 1-2 investeringsanalyser i hver udgave. I 2015 publicerede foreningen 100 investeringsanalyser af enkeltpapirer og derudover en række sektoranalyser, der alle var forbeholdt medlemmerne.

MEDIER: NY IT GIVER MERE EN MERE IMØDEKOMMENDE OG EFFEKTIV FORENING

Dansk Aktionærforening har i 2013-2015 implementeret en omfattende udskiftning af næsten alle foreningens IT-systemer. I 2014 indførtes blandt andet ny webshop og nyt nyhedsbrevsystem, som begge er tæt integreret til en ny medlemsdatabase. I 2015 skiftede foreningen resten af hjemmesiden til et nybygget og redesignet system, der er langt mere indbydende og brugervenligt – blandt meget andet også på mobile platforme.

UDDANNELSE

Foreningens afholder kurser under navnet "InvestorSkolen", som med 1.198 deltagere har haft stigende tilslutning i 2015. Foreningens strategiske formål med InvestorSkolen er dels at uddanne danskerne til at varetage deres investeringer bedst muligt, dels at udbyde en medlemsfordel, dels at tiltrække nye potentielle medlemmer.

EVENTS

I 2015 udvidede foreningen sit populære messekoncept, InvestorDagen, med en forårsmesse i København med 1.700 gæster. InvestorDagen blev desuden afholdt i København i efteråret for 17.

DET ARBEJDER VI FOR

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

- 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 pensionsopsparere.
- ses som en væsentlig samarbejdspartner for danske erhvervsvirksomheder med henblik på at styrke de danske kapitalmarkeder.

gang med 2.500 gæster, i Aarhus for fjerde gang med 1.000 gæster og i Kolding for anden gang med 400 gæster.

Messerne giver værdi til eksisterende medlemmer, kontakt til potentielle medlemmer og opmærksomhed om en stærkere investerings- og aktiekultur i Danmark.

Dansk Aktionærforening har igen i 2015 sikret, at private investorer fik førstehandsadgang til at møde topledelseerne i selskaber, der stod foran børsnotering eller fusion. Det sker ved aktionærmøder i København og Jylland. I 2015 var det Ivisys, NNIT og Nuevolution. Det kommunikeres klart før og under møderne, at der heri ikke ligger nogen vurdering eller anbefaling af selskaberne – men at møderne tværtimod er et bidrag til kritisk dialog for at klæde private investorer på til at træffe kvalificerede personlige investeringsbeslutninger.

LOKALE AKTIVITETER

Aktiviteten i Dansk Aktionærforenings lokale netværk var stor i 2015 gennem de 17 lokalforeninger. Derudover har ungdomsorganisationen Unge Aktionærer fire lokalforeninger.

I 2015 holdt lokalforeningerne 104 arrangementer inden for et bredt emnefelt som virksomhedsbesøg, aktieskat, markedsudsigter, investeringsbeviser med videre. Dertil kommer 100-200 møder i 24 aktieklubber fordelt i hele landet, som er et fremragende netværkstilbud til både erfarne og nye investorer, som her kan mødes og udveksle erfaringer om, hvordan man investerer med indsigt. Adskillige tusinde medlemmer og gæster deltog i disse arrangementer.

Lokalforeninger og aktieklubber drives gennem omfattende frivilligt arbejde fra en lang række engagerede lokale bestyrelsesmedlemmer og andre ildsjæle, som således er altafgørende for Dansk Aktionærforenings mange kvalitetstilbud overalt i Danmark.

INTERESSEVARETAGELSE

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

I 2015 afgav Dansk Aktionærforening 66 høringsvar i Danmark og EU.

Dansk Aktionærforening deltager aktivt i den offentlige debat som fortaler for 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. Foreningen har i 2015 registreret 249 presseklip (mod 341 i 2014, hvor OW Bunkers konkurs gav særligt meget omtale).

Dansk Aktionærforening deltager desuden 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 stiftede World Federation of Young Investors (WFYI).

INTERESSEVARETAGELSE: PRIVATE INVESTORERS STEMME PÅ 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 2015 holdt foreningen indlæg på cirka 70 generalforsamlinger.

INTERESSEVARETAGELSE: FORMIDLINGSPROVISIONER SKÆVVRIDER KONKURRENCEN

Dansk Aktionærforening deltog i 2014-2015 i Erhvervs- og Vækstministeriets arbejdsgruppe om en ny honorarmodel vedr. investeringsforeninger, som afgav rapport i december 2015.

Til mindre investorer anbefaler pengeinstitutterne i dag reelt kun investeringsforeninger, der giver banken provisionsindtægter. De bliver stort set aldrig anbefalet at købe aktier, obligationer eller lavpris-fonde, der har lavere omkostninger og ikke giver banken nogen provisionsindtægter.

I rapporten var de to repræsenterede forbrugerorganisationer – Dansk Aktionærforening og Forbrugerrådet – enige om, at Danmark kun opnår et tilstrækkelig transparent marked ved helt at erstatte formidlingsprovisioner med direkte betaling fra den enkelte kunde.

Alligevel mener regeringen at investeringsforeningerne fortsat skal kunne betale milliarder i formidlingsprovisioner til bankerne. Regeringen har fremsat et lovforsalg, hvor Danmark ikke vil gå videre end den kommende EU-regulering i MiFID II-direktivet. De nye EU-regler lægger kun op til at forbyde formidlingsprovisioner for de investorer, som køber bankernes såkaldte plejeprodukter, hvorimod det stadig skal være tilladt at trække formidlingsprovisioner ud af afkastet for de investorer, som selv aktivt investerer i investeringsforeninger.

Det er ærgerligt, at regeringen vil fastholde et system, som hæmmer konkurrencen og ikke sikrer de skarpest mulige priser for kunderne. Betaling for rådgivning bør ikke pakkes ind som et fradrag i afkastet på investeringen. Rådgivning bør faktureres særskilt. Det vil også betyde, at kunder, der ikke ønsker rådgivning, heller ikke skal betale for rådgivning.

Det bør mane til eftertanke, at finanssektoren og regeringen argumenterer for at fastholde disse milliardgebyrer ud fra et hensyn til rådgivning af forbrugerne, når forbrugerorganisationerne samstemmende anbefaler at afskaffe dem.

Dansk Aktionærforening er ikke bekymret for, at der vil komme til at mangle muligheder for rådgivning for de danskere, som i dag har mindre beløb placeret i investeringsforeninger: For det første har bankernes såkaldte rådgivning ofte mere karakter af rendyrket produktsalg, som bør deklareres for, hvad det er, og ikke koste ekstra. For det andet er der masser af investorer, som slet ikke er klar over, at de hvert år får ringere afkast som betaling for en rådgivning, som de ofte

slet ikke får. Og for det tredje står vi midt i en digital revolution, hvor der lynhurtigt vil opstå nye selvbetjeningsløsninger og forretningsmodeller, som imødekommer behovet for rådgivning.

Dansk Aktionærforening ser dog frem til de videre drøftelser, som ministeren har bebudet, om nye retningslinjer, som skal sikre et større udbud af mere gennemskuelige produkter med lavere omkostninger.

INTERESSEVARETAGELSE: FLERE BØRSNOTERINGER OG LAVERE, ENKLERE SKAT

Dansk Aktionærforening deltog i Nasdaq Copenhagens IPO Task Force, som i juni 2014 afgav rapporten "Anbefalinger til et stærkere børsnoteringsklima for Danmarks vækst" og fortsætter med at deltage i gruppens arbejde for flere børsnoteringer.

En af de væsentlige barrierer for en stærkere børsklima i Danmark er den høje og komplekse beskatning af danskere, der investerer.

Danske aktionærer afkræves en maksimal beskatning på 42 procent på både kursgevinst og udbyttebetaling. Samme tal er 30 procent i Sverige, 19 procent i USA, og 16 procent i gennemsnit i OECD-landene. Dansk Aktionærforening mener, at det danske niveau burde sænkes til 30 procent eller lavere for at fremme danskernes lyst til at tage ansvar for deres egen økonomisk fremtid ved at investere i vores erhvervsliv.

Den rekordhøje danske aktiebeskatning betyder, at danske investorer uvægerligt kræver et tilsvarende højere forventet afkast. Derfor er investorer på mange udenlandske børser naturligvis også mere villige til at stille risikovillig kapital til rådighed for de nye vækstvirksomheder, som skal flytte vores samfund fremad.

En anden voldsom barriere er kompleksiteten i den danske beskatning af investeringer. Dansk Aktionærforening arbejder for at ensrette beskatningen, sådan at investeringer beskattes fuldstændig ensartet, uanset om man investerer i danske eller udenlandske aktier, obligationer, fonde eller andre værdipapirer. Det bør være den enkelte investors investeringshorisont, risikoprofil og strategi, der afgør hvad man investerer i – ikke bøvllet skattetænkning.

Dansk Aktionærforening arbejder desuden for at indføre en investeringssparekonto efter den succesrige og meget transparente svenske model, hvor man lagerbeskattes med en lav skattesats af alle aktiver, der står på kontoen.

Endelig arbejder Dansk Aktionærforening for at sikre, at tab i frie midler på aktier, der er gået konkurs, kan fratrækkes, så snart der er afsagt konkursdekret – og ikke, som i dag, når konkursboet efter en årrække er endeligt opgjort.

INTERESSEVARETAGELSE: FORENINGEN AMAGERINVESTOR

Dansk Aktionærforening arbejder for erstatning til investorer i Amagerbanken, der gik konkurs i 2011. Over 5.000 investorer har kontakt med foreningen om sagen, og primo 2013 tog Dansk Aktionærforening initiativ til Foreningen Amagerinvestor.

Foreningen Amagerinvestor har som grupperepræsentant for 480 aktionærer stævnet Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet for tab på 31,8 millioner kroner på Amagerbankens kapitaludvidelse i august/september 2010. Foreningen Amagerinvestor mener, at Finansiell Stabilitet før aktieemissionen i 2010 hemmeligholdte et notat om, at Amagerbanken var langt svagere, end prospektet oplyste. Foreningen mener, at banken derved blev holdt kunstigt i live – akkurat længe nok til, at aktionærerne nåede at investere ekstra 900 millioner kroner i banken, og statens ubegrænsede garanti til indskydere og kreditorer udløb. Efterfølgende er Amagerbankens konkursbo nået til samme konklusion og har anlagt en parallel erstatningssag på 2,9 milliarder kroner til bankens indskydere og andre kreditorer. De to sager sambehandles, når retssagen indledes i Østre Landsret i marts 2017, hvorved aktionærerne også får glæde af konkursboets bevisførelse.

Foreningen Amagerinvestor har cirka 3.000 medlemmer, hvoraf 480 er gruppe­medlemmer i gruppesøgsmålet.

Foreningen Amagerinvestor har indgået en aftale med Dansk Aktionærforening om administration og honorering herfor. Foreningen Amagerinvestor afholder desuden selv sine øvrige omkostninger.

Læs mere på foreningens hjemmeside: 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 27,3 millioner kroner på vegne af 180 kapitalbevisinvestorer, som købte kapitalbeviser på basis af et misvisende prospekt. Foreningen har forgæves forsøgt at få kravet anerkendt som et simpelt krav i konkursboet, og arbejder nu i stedet på at kunne gennemføre en prøvesag på vegne af ét medlem og få konkursboets tilsagn om, at sagens udfald derefter vil være gældende for alle medlemmer.

Foreningen Tønderaktionær 2010 forfølger et krav på 3,8 millioner kroner mod konkursboet på vegne af 191 aktionærer, der købte aktier i banken i årene 2009-2012 på baggrund af misvisende regnskaber. Kravet er anmeldt til konkursboet, og foreningen afventer konkursboets reaktion.

Foreningen Tønderinvestor 2009 og Foreningen Tønderaktionær 2010 har indgået aftaler med Dansk Aktionærforening om administration og honorering herfor. Foreningen Tønderinvestor 2009 og Foreningen Tønderaktionær 2010 afholder desuden selv deres øvrige omkostninger.

Læs mere på foreningernes hjemmeside: www.tønderinvestor.dk

INTERESSEVARETAGELSE: 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. Dansk

Aktionærforening tog få uger efter konkursen initiativ til Foreningen OW Bunker-Investor, som ultimo 2015 havde 3.896 medlemmer, der havde oplyst et samlet krav på 310 millioner kroner.

Foreningen OW Bunker-Investor har i 2015 fået udarbejdet et juridisk responsum, som viste, at der var grundlag for at rejse erstatningskrav, som derefter er varslet over for de relevante parter. Foreningen har derefter afventet specialkurator Søren Halling-Overgaards rapport om ansvarspådragende forhold i konkursboet, som forelå i december 2015, samt de professionelle investorers stævning i en parallel sag, som forelå i april 2016. På den baggrund venter foreningen at afsende sin egen stævning i første halvår 2016.

Foreningen OW Bunker-Investor har indgået en aftale med Dansk Aktionærforening om administration og honorering herfor. Foreningen OW Bunker-Investor afholder desuden selv sine øvrige omkostninger.

Læs mere på foreningens hjemmeside: www.owbunkerinvestor.dk

INTERESSEVARETAGELSE: MOLS-LINIENS SMÅAKTIONÆRER

I 2015 købte kapitalfonden Polaris knap 80 procent af aktierne fra tre storaktionærer i det børsnoterede selskab Mols-Linien. Ved et efterfølgende købstilbud var der næsten ingen af de resterende aktionærer, som ønskede at sælge til den tilbudte pris – tværtimod samlede mange sig i 'Mols-Liniens Småaktionærer', som arbejder for at kunne fortsætte som aktionærer i et børsnoteret Mols-Linien. Ikke desto mindre stemte Polaris på en ekstraordinær generalforsamling en beslutning igennem om at søge afnotering fra Nasdaq Copenhagen, hvilket Nasdaq Copenhagen godkendte, hvorfor der nu verserer en klagesag.

Dansk Aktionærforening er imod en afnotering, som vil være til væsentlig skade for mindretalsaktionærernes interesser og markedets ordentlige funktion. Dansk Aktionærforening opfordrede derfor også på den ekstraordinære generalforsamling i oktober til at stemme nej til afnotering. En afnotering vil blandt andet medføre:

- At det bliver yderst vanskeligt at handle aktien. Dette vil ramme de mange mindre/private aktionærer særligt hårdt, da de i endnu højere grad end større/professionelle investorer vil finde det tæt på umuligt at omsætte unoterede aktier.
- At prissætningen bliver særdeles uklar og meget vel til markant ugunst for aktionærer, der senere vil sælge.
- At der formodentlig vil komme mindre information til markedet, som aktionærerne kan agere ud fra.

Dansk Aktionærforening har i hele processen været i tæt dialog med Mols-Liniens Småaktionærer og støttet deres hovedsynspunkter i pressen, i pressemeddelelser, på Mols-Liniens generalforsamling, over for Nasdaq Copenhagen, over for Finanstilsynet og over for Erhvervsankenævnet.

Dansk Aktionærforening forsvarer de mindre aktionærers ret til at forblive aktionærer i et børsnoteret selskab, så længe storaktionæren ikke har givet et tilstrækkeligt godt tilbud til at nå op på 90 procent af aktiekapitalen, hvor resten vil kunne tvangsindløses.

INTERESSEVARETAGELSE: SKRAPPERE REGLER FOR AFNOTERINGER PÅ VEJ

Sagen om Mols-Liniens afnotering falder samtidig med, at Finanstilsynet og Folketinget arbejder med den nye kapitalmarkedslov, som skal afløse den gamle værdipapirhandelslov. Her har Dansk Aktionærforening i et af sine mange høringssvar allerede tidligere gjort opmærksom på, at der er behov for klarere regler med bedre mindretalsbeskyttelse ved ønsker om afnoteringer.

På baggrund af blandt andet Dansk Aktionærforenings høringssvar har Finanstilsynet nu indledt en proces med at definere alternative løsninger i loven. Her arbejder Dansk Aktionærforening for, at børsnoterede aktier normalt kun skal kunne afnoteres, hvis mindst 90 procent af såvel aktiekapital som de fremmødte stemmer stemmer for afnoteringen.

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 deltog i 2013-2015 i Erhvervs- og Vækstministeriets arbejdsgruppe om kreditinstitutter og supplerende sikkerhedsstillelse, som afgav rapport i maj 2015.

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 indtil primo 2016 et medlem i Occupational Pensions Stakeholder Group under European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

Dansk Aktionærforening har indtil primo 2016 et medlem i Investment Management Standing Committee Consultative Working Group under European Securities and Markets Authority (ESMA).

Dansk Aktionærforening har indtil primo 2016 et medlem i Consultative Expert Group on Key Information Documents for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products under Joint Committee for ESMA/EBA/EIOPA.

DANSK AKTIONÆRFORENINGS ORGANISATION

Ved Dansk Aktionærforenings repræsentantskabsmøde i november 2015 var fem bestyrelsesmedlemmer på valg. Anna Marie Schou Ringive, Ricky Wilke, Anne Charlotte Mark og Anders Nørskov genopstillede. Kaj Ørnfeldt Clausen genopstillede ikke. Nomineringsudvalget nominerede Anna Marie Schou Ringive, Ricky Wilke, Anne Charlotte Mark og Anders Nørskov til genvalg og Christian Mørk Lauridsen til nyvalg, og de blev valgt.

Niels Chr. Andersen trådte tilbage som formand for repræsentantskabet. Poul Ø. Andersen blev valgt som ny formand for repræsentantskabet.

Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Niels Mengel som fortsættende formand og Ricky Wilke som fortsættende næstformand.

Ny formand for repræsentantskabet **Poul Ø. Andersen** (født 1954) er statsautoriseret revisor og partner i BDO. Han er desuden formand for lokalforeningen Dansk Aktionærforening Nordjylland.

Nyt bestyrelsesmedlem **Christian Mørk Lauridsen** (født 1979) er cand.merc. i innovation og forretningsudvikling fra Copenhagen Business School. Har arbejdet med forretningsudvikling af investeringstjenester og ledelse i den finansielle sektor i ni år i E-Trade Bank, Saxo Privatbank og Euroinvestor. Tidligere country manager og leder af E-Trade Bank i Danmark. Har i tillæg otte års erfaring med bestyrelsesarbejde i privat forening. Er i dag senior commercial manager med ansvar for strategi og forretningsudvikling i YouSee Mobil.

Se oversigt over hele repræsentantskabet og præsentationer af hele bestyrelsen på foreningens hjemmeside: www.shareholders.dk

Bestyrelsen holdt 9 møder og 2 seminarer i 2015.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS LEDELSHVERV PR. 9. MAJ 2016

Niels Mengel (formand)

Adm. direktør, Øresund-Healthcare Management A/S
Bestyrelsesmedlem, CMC Contrast AB
Bestyrelsesmedlem, Black Swan Strategy A/S
Bestyrelsesmedlem, Upstream Invest A/S
Medlem, dommerkomiteen, PWC C20+Regnskabsprisen
Bestyrelsesmedlem, Foreningen Amagerinvestor
Bestyrelsesmedlem, Foreningen Tønderinvestor 2009
Bestyrelsesmedlem, Foreningen Tønderaktionær 2010
Bestyrelsesmedlem, Foreningen OW Bunker-Investor

Ricky Wilke (næstformand)

Bestyrelsesmedlem, Huset Markedsføring
Bestyrelsesformand, Doolittletranslation ApS
Bestyrelsesformand, Complet Leasing A/S
Medlem af priskomiteen, Dansk Marketing Forskningspris
Medlem af priskomiteen, MMM prisen Dansk Detail forum
Medlem af priskomiteen, "Årets CMO" Berlingske Media
Medlem af advisory board, Flexfunding A/S
Medlem af advisory board, Resma
Medlem af advisory board, Kellogg International N Nordic
Medlem af DEA's styregruppe for "Service Platform"

Carsten Holdum

Ingen

Christian Mørk Lauridsen

Ingen

Anne Charlotte Mark

Bestyrelsesmedlem, Sampension Invest

Anders Nørskov

Ingen

Anna Marie Schou Ringive

Rådsmedlem, Pengeinstitutankenævnet
Rådsmedlem, Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber
Rådsmedlem, Ankenævnet for Investeringsforeninger
Rådsmedlem, Ankenævnet for Realkreditankenævnet
Suppleant, Penge- og Pensionspanelet
Bestyrelsesmedlem, Ejerforeningen Øer Maritime Ferieby

John Aagaard

Bestyrelsesformand, Garde Hvalsøe A/S
Direktør, Brancheforeningen for Importører og Fabrikater Af Gaffeltruck (IFAG)
Direktør, Fa. John Aagaard International

Jens Møller Nielsen (direktør)

Bestyrelsesmedlem, Foreningen Amagerinvestor
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. (CVR-nummer 29 19 84 89). Herunder præsenteres konsoliderede regnskabstal for hele koncernen.

RESULTAT

Ledelsens fokus har i 2015 været at øge medlemstallet, øge omsætningen, realisere et væsentligt positivt resultat og implementere yderligere, omfattende forandringer og effektiviseringer i websystemer, medlemssystemer og økonomifunktion. Dansk Aktionærforening har i 2015 investeret væsentlige ressourcer i interne forandringsprojekter i foreningens websystemer, medlemsdatabase og økonomistyring.

Koncernen realiserede på den baggrund et overskud før skat på 583 t.kr. (55 t.kr. i 2014) og et overskud efter skat på 448 t.kr. (minus 81 t.kr. i 2014).

Det er tilfredsstillende, at foreningen for andet år i træk har øget medlemstallet, og at foreningen i 2015 realiserede et væsentligt positivt resultat.

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Koncernens nettoomsætning er steget 12,3 procent til 10.436 t.kr. (9.153 t.kr. i 2014). Det skyldes øget omsætning på foreningens messeaktiviteter og flere medlemmer. Koncernens omkostninger er ikke vokset lige så meget, idet koncernens medlemsomkostninger er steget 10,6 procent til 3.456 t.kr. (3.090 t.kr. i 2014), og koncernens administrationsomkostninger er steget 6,0 procent til 6.402 t.kr. (6.018 t.kr. i 2014).

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Foreningens likvide beholdninger placeres, sådan at de hurtigt kan realiseres, og sådan at værdien af beholdningerne ikke korrelerer med aktiemarkederne. 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

(Tusinde kroner)	2015	2014
Vederlag til direktionen	853	853
Vederlag til bestyrelsens formandskab	75	75
Konsulenthonorar til formand	100	0

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

I 2016 arbejder vi for medlemsfremgang, omsætningsfremgang og ikke mindst et væsentligt positivt resultat. Der er i den forløbne del af 2016 ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt har ændret vores forventning herom.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2015

	2015 kr.	2014 t.kr.
Kontingentindtægter og interessevaretagelse	6.349.138	5.547
Messe- og andre medlemsaktiviteter	2.647.883	2.236
Annonceindtægter	1.107.225	1.066
Distributionstilskud	205.941	225
Andre indtægter	126.076	80
Nettoomsætning	10.436.264	9.153
<u>Medlemsomkostninger</u>	<u>-3.456.463</u>	<u>-3.090</u>
Bruttoresultat	6.979.800	6.064
Personaleomkostninger	-3.993.496	-3.688
<u>Øvrige administrationsomkostninger</u>	<u>-2.408.612</u>	<u>-2.331</u>
Administrationsomkostninger	-6.402.108	-6.018
Driftsresultat	577.692	46
Finansielle indtægter	9.703	11
<u>Finansielle omkostninger</u>	<u>-4.471</u>	<u>-2</u>
Resultat af ordinære aktiviteter	582.924	55
<u>Skat af ordinært resultat</u>	<u>-135.413</u>	<u>-136</u>
Årets resultat	447.511	-81
Forslag til resultatdisponering - overført resultat	447.511	-81

BALANCE PER 31. DECEMBER 2015

AKTIVER	2015 kr.	2014 t.kr.
IT under udvikling	0	76
IT	577.284	216
Immaterielle anlægsaktiver	577.284	292
Indretning af lejede lokaler	60.849	78
Materielle anlægsaktiver	60.846	78
Udskudt skat	115.696	251
Deposita	61.425	60
Finansielle anlægsaktiver	177.121	311
Anlægsaktiver i alt	815.254	682
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	402.794	743
Andre tilgodehavender	166.923	246
Periodeafgrænsningsposter	45.460	25
Tilgodehavender i alt	615.177	1.014
Værdipapirer og kapitalandele	118.700	119
Likvide beholdninger	1.107.668	1.121
Likvide midler	1.226.368	1.240
Omsætningsaktiver i alt	1.841.545	2.254
Aktiver	2.656.798	2.936

PASSIVER

Egenkapital primo året	813.386	894
Overført driftsresultat	447.511	-81
Egenkapital	1.260.897	813
Leverandørgæld	721.021	707
Anden gæld	571.888	548
Periodeafgrænsningsposter	102.993	868
Kortfristede gældsforpligtelser	1.395.902	2.123
Passiver	2.656.798	2.936