



Dansk Aktionærforening

Årsberetning 2014

JUBILÆUMSÅRET 2014

Med rødder i aktiekulturen er Dansk Aktionærforening et bredtfavnende interesse- og vidensnetværk for alle danskere, der interesserer sig for opsparing og investering.

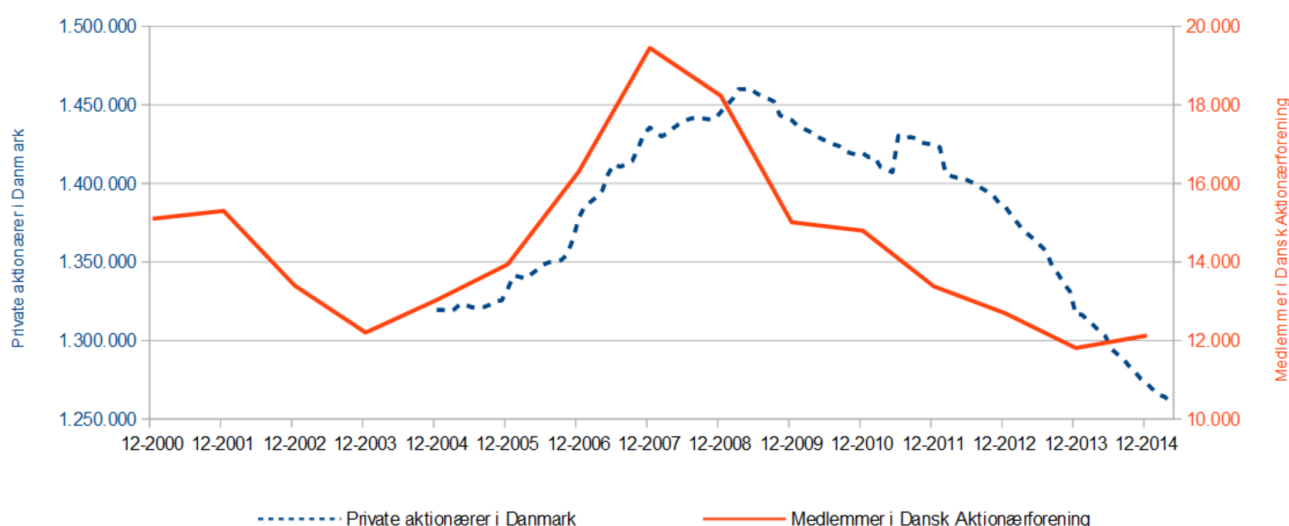
Dansk Aktionærforening fejrede sit 30-års-jubilæum i 2014. I jubilæumsåret fik foreningen flere medlemmer. Vi så stigende besøgstal og omsætning på foreningens investormesser. Og vi oplevede øget interesse for vores arbejde for danske private investorer og dansk investeringskultur.

2014 var også et dramatisk år på det danske aktiemarked. På den ene side oplevede den gennemsnitlige investor store kursstigninger på ikke mindst det danske aktiemarked. På den anden side blev vi vidner til OW Bunkers børsnotering og konkurs – formentlig den største skandale på det danske børsmarked siden Nordisk Fjers kollaps. OW Bunkers konkurs var ødelæggende for både selskabets aktionærer, for tilliden til det danske aktiemarked og for dansk aktiekultur. Dansk Aktionærforening lægger derfor vægt på at støtte OW Bunkers aktionærer i at finde sammen om erstatningssøgsmål.

FLERE MEDLEMMER OG INTERESSETER

Antallet af ordinære medlemmer af Dansk Aktionærforening steg til 12.124 ved udgangen af 2014 fra 11.806 ved udgangen af 2013. Dermed har Dansk Aktionærforening medlemsfremgang for første gang siden finanskrisen (2007).

Fremgangen er opnået i et marked, hvor privates investeringsaktivitet i aktier og investeringsbeviser er faldet. Siden 2009 er antallet af private aktionærer faldet med 200.000. Alene i 2014 er antallet af private aktionærer faldet fra 1.316.000 til 1.273.000 – og antallet af private investeringsbevisere er faldet fra 770.000 til 760.000. (Kilder: VP Securities / Nykredit / InvesteringsFondsBranchen.)



Ultimo 2014 servicede Dansk Aktionærforening 15.212 private danske investorer som medlemmer i Dansk Aktionærforening (12.124), Foreningen Amagerinvestor (2.718), Foreningen Tønderinvestor 2009 (180) og Foreningen Tønderaktionær 2010 (190). Ultimo 2014 stiftedes desuden Foreningen OW Bunker-Investor, som åbnede for tilmeldinger i 2015 og ved udgangen af april havde 3.481 medlemmer. I dag servicerer Dansk Aktionærforening således op mod 19.000 investorer.

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

- 39.000 læser magasinet Aktionæren (Index Danmark/TNS Gallup)
- 24.200 modtager Aktionærens Nyhedsbrev (MailChimp)
- Der var 2.064.920 sidevisninger på Shareholders.dk i 2014 (Google Analytics)

MEDIER

Dansk Aktionærforenings medier er for mange medlemmer foreningens primære værdi. Medierne 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 2014 publicerede foreningen 129 investeringsanalyser, der alle var forbeholdt medlemmerne.

UDDANNELSE

Foreningens afholder kurser under navnet "InvestorSkolen", som har haft stigende tilslutning i 2014. 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 2014 udvidede foreningen sit populære messekoncept yderligere fra tre til fire messer. InvestorDagen blev afholdt i København for 16. gang som en særlig 30-års-jubilæumsmesse med 2.300 gæster, i Aarhus for tredje gang med 1.000 gæster, i Aalborg for anden gang med 240 gæster og som noget nyt i Kolding med 400 gæster.

Messerne giver værdi til eksisterende medlemmer, kontakt til potentielle medlemmer og giver et dækningsbidrag til foreningens generelle drift.

Dansk Aktionærforening har igen i 2014 sikret, at private investorer fik førstehåndsadgang til at møde topledelse i selskaber, der stod foran børsnotering eller fusion. Det sker ved aktionærmøder i København og Jylland. I 2014 var det ISS, OW Bunker og Topotarget. Det kommunikerer 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 2014 gennem de 17 lokalforeninger og 15-20 aktieklubber. Derudover har ungdomsorganisationen Unge Aktionærer fire lokalforeninger. I 2014 holdt lokalforeningerne over 100 arrangementer inden for et bredt emnefelt som virksomhedsbesøg, aktieskat, markedsudsigter, investeringsbeviser med videre. Adskillige tusinde medlemmer og gæster deltog i disse arrangementer.

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 2014 afgav Dansk Aktionærforening op mod 100 høringssvar i Danmark og EU.

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 2013-2014 i Nasdaq Copenhagens IPO Task Force, som i juni 2014 afgav rapporten "Anbefalinger til et stærkere børsnoteringsklima for Danmarks vækst".

Dansk Aktionærforening deltog i 2013-2014 i Erhvervs- og Vækstministeriets udvalg om erstatningsansvar ved rådgivning om finansielle produkter, som afgav sin rapport i marts 2014.

Dansk Aktionærforening deltager i 2013-2015 i Erhvervs- og Vækstministeriets arbejdsgruppe om kreditinstitutter og supplerende sikkerhedsstillelse, som ventes at afgive rapport i sommeren 2015.

Dansk Aktionærforening deltager i 2014-2015 i Erhvervs- og Vækstministeriets arbejdsgruppe om en ny honorarmodel vedr. investeringsforeninger, som ventes at afgive rapport i sommeren 2015.

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 Occupational Pensions Stakeholder Group under European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

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 Consultative Expert Group on Key Information Documents for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products under Joint Committee for ESMA/EBA/EIOPA.

Dansk Aktionærforening fastholder desuden sit internationale samarbejde gennem organisationerne World Federation of Investors (WFI) og Better Finance For All (The European Federation of Financial Services Users).

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 2014 registreret 341 presseklip (mod 261 og 234 i 2013 og 2012).

Frivillige fra Dansk Aktionærforenings generalforsamlingsudvalg taler for den private investors interesser på generalforsamlinger i børsnoterede selskaber og investeringsforeninger. I 2013 holdt foreningen indlæg på cirka 75 generalforsamlinger.

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. I 2013 tog Dansk Aktionærforening initiativ til Foreningen Amagerinvestor, som siden har stævnet Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet for deres roller i forbindelse med Amagerbankens kapitaludvidelse i august/september 2010. Foreningen Amagerinvestor har foreløbigt fået afslag på fri proces i sagen, men forventer nu at gennemføre gruppesøgsmålet finansieret af medlemmerne selv. Foreningen Amagerinvestor har indgået en aftale med Dansk Aktionærforening om administration og honorering herfor. Foreningen Amagerinvestor afholder desuden selv sine øvrige omkostninger.

FORENINGERNE TØNDERINVESTOR 2009 OG 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 millioner kroner på vegne af 180 kapitalbevisinvestorer, som købte kapitalbeviser på basis af et misvisende prospekt. Foreningen Tønderaktionær 2010, der forfølger et krav over for bankens ledelse på vegne af 190 aktionærer, der købte aktier i banken i årene 2009-2012 på baggrund af misvisende regnskaber - i første omgang afventes kurators sagsanlæg vedrørende samme forhold. 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.

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 foreningen om sagen. Dansk Aktionærforening har taget initiativ til Foreningen OW Bunker-Investor, som har bestilt en advokatredøgørelse, som skal afdække mulighederne for at søge erstatning hos selskabets ledelse, den sælgende kapitalfond eller rådgivere ved børsintroduktionen. 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.

ORGANISATORISKE FORHOLD

Ved Dansk Aktionærforenings repræsentantskabsmøde i november 2014 var tre bestyrelsesmedlemmer på valg. Niels Mengel og Carsten Holdum genopstillede. Knud Reckweg genopstillede ikke. Nomineringsudvalget nominerede Niels Mengel og Carsten Holdum til genvalg samt John Aagaard til nyvalg, og de blev valgt.

Ulla Jepsen trådte tilbage som repræsentantskabets næstformand. Elisabeth Siwiec von Staffeldt blev valgt som ny næstformand.

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

Nyt bestyrelsesmedlem **John Aagaard** (født 1942) er direktør, HD i udenrigshandel og driver selvstændig konsulentvirksomhed. Forhenværende afdelingschef i Håndværksrådets internationale afdeling med ansvar for en større konsulentafdeling samt organisationens erhvervspolitiske indsats på det internationale område. Stærke teoretiske kompetencer i forbindelse med praktiske finansielle og økonomiske internationale markedsanalyser, feasibilitystudier, EU-projekter, EU-uddannelse med videre. Medlem af flere bestyrelser.

Ny næstformand for bestyrelsen **Ricky Wilke** (født 1963) er lektor, ph.d. og institutleder for Institut for Afsætningsøkonomi (CBS) siden 1997. Tidligere selvstændig erhvervsdrivende, adjunkt og lektor. Stærk teoretisk kompetence kombineret med praktisk erfaring inden for marketing og markedsorienteret ledelse. Har arbejdet med forbrugeradfærd, organisatorisk adfærd og virksomhedsstrategi og -ledelse. Medlem af flere bestyrelser, advisory og editorial boards.

Ny næstformand for repræsentantskabet **Elisabeth Siwiec von Staffeldt** (født 1978) er cand.merc. samt ejer af og direktør for Bodano Publishing & Communication ApS. Blandt andet forhenværende marketing- og kommunikationschef i et investeringsselskab. Stærke kompetencer inden for kommunikation, markedsføring, forretnings- og konceptudvikling, kampagnetilrettelæggelse og -eksekvering.

Se oversigt over hele bestyrelsen på foreningens hjemmeside: www.shareholders.dk

Bestyrelsen holdt 12 møder og 1 seminar i 2014.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS LEDELSESHVERV PR. 19. MAJ 2014

Niels Mangel (formand)

Adm. direktør, Øresund-Healthcare Management A/S
Bestyrelsesformand, Entertainment Booking Concepts ApS
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
Bestyrelsesmedlem, Flexfunding A/S
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, Resma
Medlem af advisory board, Kellogg International N Nordic
Medlem af DEA's styregruppe for "Service Platform"

Kaj Ørnfeldt Clausen

Ingen

Carsten Holdum

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
Medlem, Erhvervs- og Vækstministeriets arbejdsgruppe om investeringsforeningers honorarmodel
Suppleant, Penge- og Pensionspanelet

John Aagaard

Bestyrelsesformand, Garde Hvalsøe A/S
Bestyrelsesmedlem, WeDoWood ApS

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 2014 været at øge medlemstallet, øge omsætningen, realisere et positivt resultat og implementere omfattende forandringer og effektiviseringer i websystemer, medlemssystemer og økonomifunktion. Dansk Aktionærforening har i 2014 investeret væsentlige ressourcer i interne forandringsprojekter i foreningens websystemer, medlemsdatabase og økonomistyring.

Koncernen realiserede på den baggrund et overskud før skat på 55 t.kr. (minus 29 t.kr. i 2013) og et resultat efter skat på minus 81 t.kr. (minus 118 t.kr. i 2013).

Det er positivt, at foreningens medlemsudvikling er vendt. Imidlertid er det ikke tilfredsstillende, at det ikke er lykkedes at indfri ambitionen om et positivt driftsresultat.

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

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Koncernens nettoomsætning er steget til 9.153 t.kr. (8.950 t.kr. i 2013). Det skyldes især øget omsætning på foreningens messeaktiviteter. Koncernens medlemsomkostninger er steget til 3.090 t.kr. (2.930 t.kr. i 2013), og koncernens administrationsomkostninger er faldet til 6.018 t.kr. (6.088 t.kr. i 2013).

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)	2014	2013
Vederlag til direktionen	853	795
Vederlag til bestyrelsens formandskab	75	75
Konsulenthonorar til formand	0	214

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I 2015 arbejder vi for medlemsfremgang, omsætningsfremgang og ikke mindst et væsentligt positivt resultat. Vi vil desuden relancere de mest synlige dele af Dansk Aktionærforenings website, www.shareholders.dk, med fokus på brugervenlighed for eksisterende og kommende medlemmer. Endelig fortsætter arbejdet med at effektivisere foreningens administration og drage de fulde fordele af foreningens nye it-systemer.

Der er i den forløbne del af 2015 ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt har ændret vores forventning herom.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2014

	2014 kr.	2013* t.kr.
Kontingentindtægter og interessevaretagelse	5.547.123	5.788
Messe- og andre medlemsaktiviteter	2.235.698	1.824
Annonceindtægter	1.066.437	1.102
Distributionstilskud	224.587	236
Andre indtægter	79.500	0
Nettoomsætning	9.153.346	8.950
Medlemsomkostninger	-3.089.689	-2.930
Bruttoresultat	6.063.656	6.020
Personaleomkostninger	-3.687.605	-3.467
Øvrige administrationsomkostninger	-2.330.506	-2.617
Administrationsomkostninger	-6.018.111	-6.084
Driftsresultat	45.545	-64
Finansielle indtægter	11.256	36
Finansielle omkostninger	-1.572	-1
Resultat af ordinære aktiviteter	55.229	-29
Skat af ordinært resultat	-135.735	-89
Årets resultat	-80.506	-118
 Forslag til resultatdisponering - overført resultat	 -80.506	 -118

** Sammenligningstal for resultatopgørelse og balance 2013 er korrigeret som omtalt i Dansk Aktionærforenings årsrapport 2014.*

BALANCE PER 31. DECEMBER 2014

AKTIVER	2014 kr.	2013* t.kr.
IT under udvikling	76.122	0
IT	216.095	0
Immaterielle anlægsaktiver	292.217	0
Indretning af lejede lokaler	78.234	0
Materielle anlægsaktiver	78.234	0
Udskudt skat	251.109	387
Deposita	60.264	58
Finansielle anlægsaktiver	311.373	445
Anlægsaktiver i alt	681.824	445
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	743.025	496
Andre tilgodehavender	245.771	232
Periodeposter	25.429	2
Tilgodehavender i alt	1.014.225	730
Værdipapirer og kapitalandele	118.814	110
Likvide beholdninger	1.121.285	1.695
Likvide midler	1.240.099	1.805
Omsætningsaktiver i alt	2.254.323	2.535
Aktiver	2.936.148	2.980

PASSIVER

Egenkapital primo året	893.891	1.012
Overført driftsresultat	-80.506	-118
Egenkapital	813.385	894
Leverandørgæld	706.748	893
Anden gæld	548.277	573
Periodeafgrænsingsposter	867.736	619
Kortfristede gældsforpligtelser	2.122.762	2.086
Passiver	2.936.148	2.980