



Innkallelse til Generalforsamling

Sittende styre i HA-Invest vil med dette innkalle til ordinær generalforsamling mandag 2. juni 2014 kl. 19.00

Generalforsamlingen vil finne sted på Copenhagen Business School i lokale SPs 13 (Velux), på Solbjergs Plads 3, 2000 Frederiksberg.

Agendaen for møtet er som følger:

- Godkjennelse av innkallelse og dagsorden.
- Godkjennelse av årsrapport.
- Presentasjon/gjennomgang av året som har gått.
- Godkjennelse av regnskap.
- Forslag til fremtidig strategi.
- Gjennomgang av allerede foretatt endring av andelslister
- Valg av nytt styre.

Sittende styre vil i forkant av generalforsamlingen komme med forslag til nytt styre, om du skulle være interessert ber vi deg ta kontakt med leder eller nestleder hurtigst mulig. Det nye styret vil bli valgt på generalforsamlingen på bakgrunn av rent stemmeflertall. Vi oppfordrer alle interesserte til å stille til valg. Du er velkommen til å ta kontakt med sittende styre for mer informasjon rundt styreverv.

Ved oversendelse av fullmakt skal dette skje til styret på mail: styret@ha-invest.dk, fullmakten må være mottatt senest klokken 12:00 den 02.06 for å være gyldig.

Om noen har innsigelser/forslag til agenda/forslag til dagsorden, kan de ta kontakt med styret på mail: styret@ha-invest.dk, senest 30.05.

Møtet er åpent for alle og styret vil stille med enkle forfriskninger. Vi håper å se så mange som mulig.

Vel møtt!

Med vennlig hilsen

Styret

Styrets beretning

HA-Invest har nå fullført sitt 48. regnskapsår som, etter endring fra 2011/2012 er effektivisert til å være 1. mai – 30. april. Perioden bærer preg av en sterk børsstigning samt en stor endring i antallet av utestående andeler og porteføljensverdi – mer om dette senere.

Styret har som tidligere hatt mål om å fortsette rekrutteringen av nye studenter for å sikre kontinuiteten i organisasjonen. Fokuset i september lå på å få frem HA-Invest for nye studenter som starter på CBS, og vi deltok av den grunn på den årlige Student Society Day i regi av CBS Students. Styret ser på SSC som en utrolig god mulighet til å nå ut til samtlige studenter på CBS. Responsen på SSC var utrolig god, og kombinert med at vi avholdt første møtet den påfølgende dag, ga et stort oppmøte. Vi vil anbefale neste styret å delta på samme arrangement til høsten, da det er god mulighet for å få spredt budskapet til studentene ved CBS.

I perioden har det blitt holdt totalt 21 møter med noe varierende oppmøte. Generelt har det vært 20 studenter på hvert møte, men det er stor variasjon i oppmøte alt etter hvilken skoleperiode man befinner seg i, naturligvis med lavere oppmøte i eksamensperioder. Møtene inneholder en god miks av studenter fra alle årstrinn på CBS, noe som også er ønskelig for både faglig innhold, rekruttering og opplæring. Styret er noe skuffet over rekrutteringen av nye masterstudenter som hvert år starter på CBS. Med et stigende antall av nye norske masterstudenter årlig, hadde det vært ønskelig å tiltrekke seg flere av disse studentene.

HA-Invest har holdt totalt to workshops i skoleåret 2013/2014. Første workshop ble holdt i oktober, og hadde fokus på oppkjøp av nye selskaper til porteføljen. Workshopen førte til kjøp av DOF og Schibsted. Det ble også holdt en kort introduksjonskurs om aksjemarkedet og fremgangsmåter ved aksjeanalyse for de som ønsket dette. Andre workshop ble holdt i forbindelse med studieturen til Oslo, men formålet om at samtlige skulle stille godt forberedt til selskapene vi besøkte på tur. Sittende styret vil derfor oppfordre det kommende styret til å avholde flere workshops i løpet av skoleåret, da workshops skaper diskusjon, som igjen fører til kjøp/salg.

Forrige styret startet en effektivisering av organisasjonen med database av samtlige tidligere møter, samt diverse modeller for bedre kontroll over avkast og utvikling av porteføljen. Sittende styret har videreført dette, og vi har videre forbedret porteføljemodellen slik den i dag med enkle tastetrykk kan oppdateres hver uke med de seneste aksjekurser osv. Vi håper at dette vil være med til å lette arbeid for kommende styret.

Ved forrige generalforsamling ble det diskutert om vi skulle gå over til en online handelsplattform for å spare utgifter og få lettere tilgang på kontooversikten. Styret undersøkte muligheter for dette men konkludert med at dagens handelsplattform fungerer

greit. Utgiftene er ikke stor, vi har tilgang til analyser og får tilsendt de kontooversikter vi trenger.

Det har vært noen problemer med oppdatering av porteføljen på hjemmesiden, da det har vært noe komplisert å oppdatere med kjøp og salg av selskaper. Dette har dessverre ført til at porteføljen på hjemmesiden ikke alltid har vært helt oppdatert. Styret tar selvkritikk på at hjemmesiden burde vært oppdatert mer hyppig med nyheter omkring endringer i porteføljen. En av målsetningen for året var at vi skulle ha månedlige oppdateringer omkring porteføljen og enkle makro begivenheter, men mangel på tid har dessverre gjort dette vanskelig.

Det ble også i år avholdt studietur til Oslo 13. og 14. mars. I år besøkte vi NorthZone, Nordea, ABG, Yara og Western Bulk. NorthZone, var på tidspunktet veldig i vinden med tanke på en mulig børsnotering av Spotify. Der fikk vi møte gründer Tellef Thorleifsson som ga oss en innføring til Venture Capital. Videre var vi på besøk hos Nordea Markets hvor vi møte analysesjef Anders Hagen. Han ga oss sammen med en kollega innføring i analysearbeid samt gjennomgang av case. Turen gikk så videre til ABG hvor tidligere HA-Invest leder Eivind Kjær Thorsen hadde satt sammen et opplegg bestående av foredrag holdt av gründer Jan Petter Collier, innføring i aksjeanalyse av selskapets Head of Research, samt presentasjoner fra to avdelinger innen Investment Banking. Neste dag var det besøk hos virksomhetene Yara. Yara kunne svare på spørsmål gruppen hadde til fosfat, mens Western Bulk gav en innføring av shippingsbransjen. Alt-i-alt en veldig god givende tur både faglig og sosialt.

Styret har i foregående periode bestått av fem personer etter vedtak på forrige generalforsamling. Utvidelsen førte til at vi fikk et ekstra styremedlem i en kasserer. Styret er av den oppfattelse av at denne sammensetningen har fungert bra og vil derfor foreslå at dette også fortsetter i fremtiden. Kasserer vil da ha alt ansvar for regnskap, alle inn- og utbetalinger, ansvar for at porteføljen er oppdatert samt full kontroll over andeler. Nestleder har tidligere hatt dette ansvaret, men vi mener det er bedre at en person kun har ansvar for overstående, og at nestleder har fokus på møter, workshops, rekruttering samt fungerer som en støtte for styrets leder. Styret mener selv sammensetningen av årets styre har vært meget godt og vi føler oss sikre på at det kommende styret vil bringe HA-Invest videre frem mot 50 års jubileet i 2016.

Oslo Børs til nye høyder i 2013-14

Det siste året har vært et godt år for aksjeinvestorer. De fleste store indeksene har i perioden steget kraftig, og store indekser har satt flere nye rekorder på veien. Oslo Børs var i 2013 opp 23,6%, og hadde dermed sitt beste år siden 2009. Hovedindeksen på Oslo Børs passerte i perioden tidligere toppnivå før finanskrisen på omkring 525, og står i skrivende stund i all-time-high på omkring 603. I 2013 har de industrialiserte landene gjort det spesielt godt, men avkastningen har vært mer varierende i de fremvoksende økonomiene. Flere andre av de store internasjonale indeksene som S&P 500, DJIA og DAX har også i perioden nådd rekordnivåer.

Fokuset i finansmarkedene har nå tildels gått bort ifra de seneste års store makroøkonomiske problemer, og man har i dag mer fokus på selskapenes omsetning og inntjening. Gjennom de siste årene har flere store selskaper hatt fokus på kostnadsbesparelser og effektivisering og man ser nå at dette bærer frukter ved at selskapene leverer bedre og bedre resultater. Dette har vært med på å drive markedet videre opp i perioden.

Probleme i EURO-området har i det siste året ikke hatt like mye fokus som de årene før. Arbeidsledigheten er fremdeles høy i flere av de sør-europeiske markedene, men det ser ut som å være en bedring i selve økonomien. Rentene på kriselandenes obligasjoner har også falt i perioden og de er nå nede på mer levedyktige nivåer for økonomien. Å si at de strukturelle problemene er løst i Europa kan man dog ikke helt si enda, og man kan ikke avskrive at probleme vil dukke opp igjen i fremtiden.

I USA har det i perioden vært stort politisk spill mellom republikanerne med flertall i Representantenes Hus og demokratene med flertall i Senatet. Spillet har hovedsaklig gått på en heving av gjeldstaket til den amerikanske økonomien som er blitt nådd flere ganger. Gjeldstaker er deretter blitt hevet, som utsetter den politiske diskusjonen. FED og deres nye sentralbanksjef har også startet en gradvis nedtrappingen av obligasjonstilbakekjøpene i markedet, med bakgrunn i å bedre den amerikanske økonomien. Rentene vil fremdeles holdes lave ut 2014 da man avventer at arbeidsledigheten skal ned på et nivå omkring 6%.

Alt-i-alt har 2013/2014 vært et veldig bra år å være investert i aksjer og det er blitt satt flere nye rekorder. Man ser en bedring i den strukturelle økonomien og man kan nå rette mer fokus på å finne dyktige selskaper i gode bransjer.

Transaksjoner

Schibsted – kjøp 11.10.2013

Som en av de første aktivitetene for HA-Invest i skoleåret 2013/14, ble det på møtet 10.10.2013 lagt frem kjøpsforslag på Schibsted ASA. Det ble flertall for å kjøpe aksjer med en samlet markedsverdi på 49.715,40 NOK, som ble gjennomført 11.10.2013. Kjøpet ble gjort på bakgrunn av:

- Inntil videre vellykket omstrukturering av mediehus avdelingen som omfatter Aftenposten, VG, Aftenbladet (SE), Svenska Dagbladet (SE) og en rekke regionsaviser i Norge og Europa.
- Organisks vekst på rubrikkjenester i Norden og Sør-Europa. Tok over som markedsleder med Leboncoin.fr i Frankrike etter at eBay trakk seg fra markedet pga. Konkurransen.
- Joint Venture samarbeid med Telenor i Sør-Amerika og Singapore Press Holdings m/ Telenor i Asia. Sterke samarbeidspartnere i nye markeder, hvor rubrikkmarkedet har stort potensiale.
- At selskapet i dag er representert med rubrikkjenester i 25 land, og SCH er markedsleder i Norge, Sverige og Frankrike. Sør-Europa vurderes umodent sammen med nye satsningsområder i Sør-Amerika og Asia.
- Sterk organisasjon med god troverdighet. Økt internasjonalt fokus, hvor Goldman Sachs og UBS har tatt opp dekning i løpet av det siste året. Internasjonale store banker blant de største nettokjøpere av aksjen intradag.

Aksjen var fra kjøp til årsskifte 2013/14 blant de som ga høyest avkastning. Forventningene til aksjen steg kraftig etter HA-Invest sin investering, og det ble lagt høyt press på aksjen. I etterkant ser det ut til at den har utviklet seg til å bli priset som en rendyrket teknologi virksomhet, og fikk smake på en nedtur i 1.kvartal 2014. Utviklingen har vært positiv i starten av 2.kvartal 2014, og ligger i månedsskifte mai/juni på 350 NOK.

Forslaget ble fremmet av andelshaver og kommunikasjonsansvarlig Oscar Maltesen.

HA-Invest kjøpte med øyne for langsiktig vekst, og tiltro til satsningen i umodne markeder. Det ble kjøpt 147 aksjer til kurs 338,20 NOK.

DOF – kjøp 11.10.2013

Det ble på møtet 10.10.13 fremmet et kjøpsforslag på DOF etter første workshop i begynnelsen av oktober. Det ble flertall for kjøp av totalt 1790 aksjer til en stykkpris på 27.80 noe som ga en total verdi på 49.762 kr.

Kjøpet ble gjort på bakgrunn av:

- DOF sin satsning på subsea segmentet hvor de har flere nye fartøyer som er etterspurte i markedet. Hele flåten er av toppmoderne stand og er strategisk god posisjonering vis det kommer en sterk oppgang i markedet.
- Den sterke tilstedeværelsen i Brasil gjennom det heleide datterselskapet Norskan Offshore. Vi ser på posisjonen som en utrolig god strategisk posisjon for fremtiden.
- En sterk backlog som bør gi en jevn strøm med inflow.
- Vi anerkjente også at markedet generelt er negativt til PSV markedet men vi håper på å komme posisjonere i et stort selskap med en langsiktig eier for mulig fremtidig profitt.

Aksjen er ikke den mest likvide i porteføljen, og man ser store utsving ved opp- og nedturene. En måned etter at aksjen ble kjøpt leverte DOF et sterkt tredje kvartal samt flere nye kontrakter som markedet reagerte positivt på og sendte aksjen opp til kurs omkring 34 kr. I perioden etter har den falt tilbake til omkring nivåene rundt kjøp. I skrivende stund er aksjen tilbake rundt 30 etter et godt første kvartal samt flere nye kontrakter.

Asetek – kjøpt

Asetek ble vurdert for kjøp på møtet 31.10.2014, og en mindre post enn normalt ble vedtatt kjøpt med knapt flertall.

Asetek ble tatt inn på hovedindeksen sommeren 2013. Bakgrunnen for å se nærmere på selskapet var et stadig tilbakevendende ønske om å distansere seg fra oljeeksponeringen i hovedindeksen og allokere verdier over i andre sektorer.

Asetek ble kjøpt på grunnlag av deres vekstmuligheter innen for avkjøling av serverhaller, der de har teknologi som er veldokumentert effektiviserende. Det har lenge vært lovet at denne teknologien skal rulles ut i form av en OEM-avtale med en av verdens største serverprodusenter. Siden kjøpet har Asetek har OEM-avtalene lagt vente på seg.

Asetek har ikke hatt tilstrekkelig avkastning på sine investeringer etter børsnoteringen i mars 2013, og er avhengig av å få større avtaler i havn for å finansiere deres forbruk i takt med deres løpende forbruk av kontanter for at serverhallteknologien skal få fotfeste i markedet. Aksjen vært volatil og hatt negativ utveikling, men har ved generalforsamlingen hentet inn tapet og handles på kjøpskurs omkring 40 kr.

Opera – kjøpt 15.11.13

Det ble på møtet 14.11.13 besluttet å kjøpe Opera Software. Det ble kjøpt totalt 710 aksjer til en stykpris á kr. 70 til en samlet verdi av 49,700. Kjøpet ble gjort med bakgrunn i en helhetlig vurdering av selskapets markedsposisjon.

- Avtaler med blant annet Samsung om browser på deres telefoner

- Sterkt voksende markedsandel i fremvoksende markeder
- En differensiert fremgangsmåte på oppbygningen av sine browser sammenlignet med sine konkurrenter.

Orkla - salg

Orkla ble vurdert for salg på møtet 14.11.2014, og salg ble vedtatt ved stort flertall.

Som en av de eldste investeringene i porteføljen, kjøpt i starten av juli 2007, hadde Orkla til salgsdatoen gitt en absolutt avkastning på ca. 17,5% årlig. Som hovedargument for salg var at HA Invest var uenige med Orklas prioriteringer og deres strategi i restruktureringsprosessen mot å bli et rendyrket Branded Consumer Goods Company. Dette understreket ved deres manglende evne til å følge egen guiding og vokse organisk. Foreningen mente Orkla på salgstidspunktet var ugunstig priset i forhold til peers.

I retrospekt har mange av argumentene HA-Invest hadde for salg vært pekt på av analytikere, men Orkla har i 2014 levert en solid avkastning og er tilbake på tilsvarende nivå som juli 2013, før en betydelig korreksjon av kursen etter Q213.

Statoil – salg 28.3.14

HA-Invest sin eldste investering fra oktober 2004 ble på møtet torsdag 27.3.14 besluttet solgt. Det ble solgt 520 aksjer til en stykkpris à 171.3 kr, som gav HA-Invest 88,630 kr inn på konto. Styret og flere av andelshaverne følte at det var en på tide med en ordentlig gjennomgang av den eldste investeringen til HA-Invest, etter en lengre periodes kursoppgang. Etter periodens oppgang hadde vi vanskelig med å se noen sterke argumenter for fortsatt oppgang i aksjekursen. Dette sammen med at aksjen har vært i porteføljen i neste 10 år førte til at det ble et salg. Foreningen var dog ikke helt heldige med timingen, da Statoil fortsatte oppgangen og handles i skrivene til omkring 180 kr.

Porteføljen

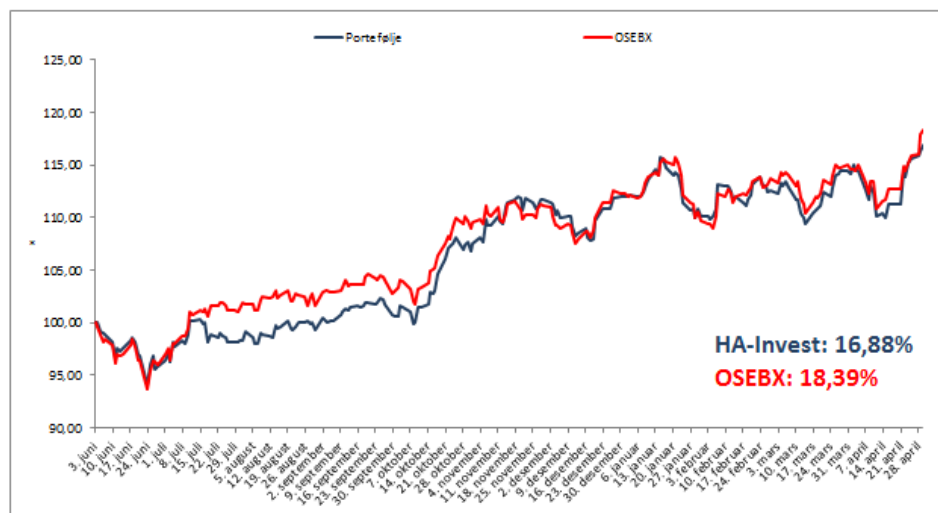
	Dato kjøpt	# aksjer	Kostpris	Kurs	Opprinnelig markedsverdi	Dagens markedsverdi	Portefølje vekt i %	Avkastning
Hoegh Long Holdings	21. mai 2012	1300	53,5	58	69 550	75 400	12,34%	8,41%
Subsea 7	20. feb 2008	540	111,75	118,9	60 345	64 206	10,51%	6,40%
Kongsberg Gruppen	9. nov 2012	425	116	139,5	49 300	59 288	9,70%	20,26%
Telenor	31. mai 2006	450	79	139,5	35 550	62 775	10,27%	76,58%
Petroleum Geo Services	24. nov 2010	550	76	71,65	41 800	39 408	6,45%	-5,72%
Yara International	7. feb 2007	200	168	280,6	33 600	56 120	9,18%	67,02%
Gjensidige Forsikring	23. nov 2011	700	62,35	109,6	43 645	76 720	12,55%	75,78%
Schibsted	11. okt 2013	147	338,2	341,4	49 715	50 186	8,21%	0,95%
Dof	11. okt 2013	1790	27,8	27,3	49 762	48 867	8,00%	-1,80%
Asetek	1. nov 2013	625	40	37,9	25 000	23 688	3,88%	-5,25%
Opera Software	15. nov 2013	710	70	76,7	49 700	54 457	8,91%	9,57%
Verdi					507 967	611 113		20,31%
Kontantbeholdning						162 251		
Bankinnskudd						5 653		
Konto fondsfinans						156 598		
Sum kontantbeholdning						162 251		
Total verdi portefølje						773 364		

Andelskurs
Kr 162

Porteføljensverdi pr. 30/4-14. Avkastning er basert på forskjellen mellom markedsveriden ved kjøpt og aksjekurs pr. 30/4-14.

Tabellen over viser HA-Invest sin porteføljeverdi pr. 30/4-2014. Som det fremgår av tabellen består porteføljen for tiden av 11 selskaper på Oslo Børs. Porteføljen inneholder både store aksjer på Oslo Børs samt noen mindre aksjer. Største beholdning er nå Höegh LNG og Gjensidige. Höegh har i det siste året endelig gått tilbake over nivåene vi kjøpte på og vi er fremdeles positive til aksjen. Gjensidige har vokst seg store gjennom de de to årene den har vært i portefølje, og den har også gitt oss et godt utbytte.

HA-Invest mot Oslo Børs i perioden 3/6-13 til 30/4 -14. Avkastet er basert på totalavk



Det kan bemerkes at HA-Invest p.t har en stor kontantbeholdning. Grunnen til dette er at det har vært lite konkrete kjøpsforslag den siste tiden noe som kanskje viser at det ved dagens historisk høy aksjekurser er vanskelige å finne klare kjøpskandidater. Styret håper at kontantbeholdningen kan være med å skape blest rundt HA-Invest i neste skoleår da foreningen har mye penger som vi kan handle for, og man får dermed litt mer eierskap til porteføljen.

Grafen på forrige side viser HA-Invest benchmarket mot Oslo Børs perioden 3/6-13 til 30/4-14 og er basert på totalavkast, altså utbytte og kursendring. Vi har valgt å se på på avkastet fra 3/6-13 da det i mai 2013 var store utskiftninger med flere salg med bakgrunn i den store innløsningen av andeler som førte til behov for en likvid beholdning. Som man ser av grafen har vi i perioden fulgt Oslo Børs ganske tett (korrelasjon på 0.97). Dette kan hovedsaklig forklares med at HA-Invest har vært eksponert mot flere av de større selskapene på Oslo Børs og vi følger av den grunn utviklingen til Oslo Børs tett. Avkastet er også her basert på totalavkast og må dessverre si at vi har havnet noe bak Oslo Børs med et avkast på 16.88 % mot 18.39 % på Oslo Børs. Vi vil dog påmerke at vi har vært i relativt store og sikre selskaper på Oslo Børs og at vi har hatt en lav risiko.

Nedenstående tabell viser totalavkastet til selskapene vi har i porteføljen i dag over den overnevnte perioden. Vi kan også legge til Statoil som ble solgt i slutten av mars hadde et avkast på 28.12 % i perioden. Gjensidige, Höegh og Kongsberg er de som har dratt oss i

Selskapenes avkastning i perioden	
	Avkast
Gjensidige Forsikring	37,88%
Kongsberg Gruppen	31,60%
Höegh LNG	25,00%
Telenor	15,10%
Yara International	8,51%
Opera Software	7,65%
Schibsted	0,23%
Dof	-0,73%
Asetek	-5,48%
Subsea 7	-5,62%
Petroleum Geo Services	-17,64%

positiv retning. Gjensidige har fortsatt å levert gode resultater og har også betalt ut ekstraordinært utbytte noe som trekke opp avkastet. For Kongsberg fortsetter de å hente flere nye kontrakter og de vokser stadig kraftig i den maritime sektoren. Höegh Har fått levert sin etterlengtede FSRU'er og har nå endelig kommet tilbake på nivåer over vår kjøpskurs. I den negative enden er det to oljeserviceselskaper som trekker oss ned. PGS har falt mye på grunn av frykten for et dårligere seismikk marked med

bakgrunn i at de store oljeselskapene må spare penger, og derfor sparer penger på leting. Vi mener at PGS fremdeles er godt posisjonert og mener at oljeselskapene er nødt til å finne mer olje innenfor de neste år og fokuset snart vil komme tilbake på seismikkbransjen. Subsea 7 har i perioden hatt problemer i Brasil på store kostnadsmeller hvor de senest i juni 2013 måtte meddele større kostnader enn ventet i Brasil. Det ser nå ut som markedet er i bedring, og HA-Invest håper at Subsea 7 vil være en god investering for fremtiden.

Overall kan vi si at HA-Invest har performet noe dårligere enn ønsket, men vi har i perioden også ha hatt en relativt lav risikoeksponering. Vi har i dag en stor kontantbeholdning som vi håper det nye styret kan få bruke til flere kjøp høsten 2014 – vi vil alle følge/delta aktivt med i den videre utviklingen.

Oppsummering

Handel av aksjer går fortsatt via Fondsfinans, hvor vi har transaksjonskostnader på 0,5 % av handelsverdien. Som nevnt ble det i fjor diskutert en eventuell overgang til en digitalløsning. Sittende styret har sett på mulighetene for dette men vi kom frem til at løsningen vi har i dag passer oss fint.

Som det ble vedtatt på generalforsamling i 2007, vil årsrapporten bli sendt elektronisk på e-post til andelshaverne. Dette er gjort for å kutte driftsomkostninger betydelig. Dessverre har ikke styret alle e-postadressene til gamle andelshavere. Det oppfordres derfor til de som mottar årsrapporten å informere andre andelshavere som ikke får årsrapporten om å oppdatere kontaktinformasjonen ved å ta kontakt gjennom hjemmesiden www.ha-invest.dk.

HA-Invest går inn i sitt 49. regnskapsår med en stor pengebeholdning noe som vi håper kan være med på å øke oppslutningen enda mer gjennom høy aktivitet inn i det neste skoleåret.

Vi takker for et givende år og håper alle som har deltatt på møter/workshop/studietur har fått godt utbytte av å være med, samt at de fortsatt ønsker å ta en aktiv del av HA-Invest fremover.

Petter Magnus Ledsaak
Styrets leder

Regnskap

Det ble under generalforsamlingen 2012 besluttet at regnskapsperioden skulle følge skoleåret slik at det ble en omlegging av regnskapsåret fra 1/5 til 30/4. Dette er noe vi har fulgt for uten selve avkastet på porteføljen som er blitt diskutert ble satt fra 3/6-14 grunnet flere salg i mai 2013.

Årets resultat havner på +57,525,85 kr, og det er bokførte verdier for totalt 773,345.49. Årets alminnelige driftomkostninger består hovedsaklig utlegg til andelsbeviser, materialer til stand samt bidrag til middag på studieturen.

Resultatregnskap

Resultatregnskap				
Periode:	2011	2012	Skoleåret 2012/2013	Skoleåret 2013/2014
Dato:	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.12.2012	28.05.2012 - 30.04.2013	01.05.2013 - 30.04.2014
DRIFTSINNEKTER OG -KOSTNADER				
DRIFTSINNEKTER				
Gevinst salg av aksjer	14.537,00	33.777,28	42.445,59	27.635,27
Urealisert gevinster, aksjer	22.205,50	164.880,20	225.023,10	56.322,40
Aksjeutbytte	39.765,07	20.840,92	11.135,15	19.348,86
Sum Driftsinntekter	76.507,57	219.498,40	278.603,84	103.306,53
DRIFTSKOSTNADER				
Alminnelige driftskostnader	-8.822,35	-11.643,12	-10.307,52	-7.152,25
Tap salg av aksjer	-39.079,00	-10.381,88	-10.015,65	-7.617,08
Urealiserte tap aksjer	-84.207,00	-53.418,00	-34.939,00	-27.073,00
Kurtasje	-1.592,46	-1.282,67	-804,39	-3.106,69
Avskrivninger				
Sum Driftskostnader *	-133.700,81	-76.725,67	-56.066,56	-44.949,02
Driftsresultat	-57.193,24	142.772,74	222.537,28	58.357,51
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER				
Finansinntekter	2.963,00	1.512,16	1.308,79	1.353,60
Finanskostnader	0,00	0	0	0
Netto Finansposter	2.963,00	1.512,16	1.308,79	1.353,60
PERIODENS RESULTAT	-54.230,24	144.284,90	223.846,07	59.711,11
Disponering				
Utbytte	0,00	0,00	0,00	0,00
Overført til annen egenkapital	-54.230,24	144.284,90	223.846,07	59.711,11

* Regnskapet for 2011 er revidert med en endring i driftskostnader

Balanse

Balanse		
Periode:	Skoleåret 2012/2013	Skoleåret 2013/2014
Dato:	30.04.2013	30.04.2014
AKTIVER		
Markedsverdi Portefølje	859.171,25	611.113,30
Markedsverdi ETF	138.498,75	-
Verdipapirer	997.670,00	611.113,30
Konto Fondsfinans	37.552,00	156.598,48
Dansk Bankkonto	10.485,62	5.652,71
Sum kontanter	48.037,62	162.251,19
Sum Aktiver	1.045.707,62	773.364,49
PASSIVER		
Egenkapital	1.045.707,62	773.364,49
<i>Herav overført fra årets resultat</i>	223.846,07	57.525,86
Sum Passiver	1.045.707,62	773.364,49

Realiserte gevinster og tap

Realiserte gevinster/tap 01.05.2013 - 30.04.2014												
Periode	Antall	Kurs primo / ved kjøp	Verdi primo / ved kjøp	Salgskurs	Verdi ved salg	Kurtasje	Kreditert konto	Avkast i kr.	Avkast i %	Utbytte etter skatt	Avkast i kr inkl utbytte	Avkast i % inkl utbytte
1. kvartal												
Salg av Songa (SONG)	3000	5,06	15.180,00	6,18	18.532,89	92,66	18.440,23	3.260,23	21,48%		3.260,23	21,48%
Salg av ETF (OBXEDNB)	3250	43,08	140.010,00	44,00	143.000,00	715,00	142.285,00	2.275,00	1,62%		2.275,00	1,62%
Salg av Norwegian (NAS)	500	277	138.500,00	285,13	142.565,00	712,83	141.852,18	3.352,17	2,42%		3.352,17	2,42%
Salg av Marine Harves (MHG)	15000	6	90.000,00	6,25	93.750,00	468,75	93.281,25	3.281,25	3,65%	1275	4.556,25	5,06%
Salg av Royal Caribbean Cruises (RCL)	300	211,7	63.510,00	209,00	62.700,00	313,50	62.386,50	-1.123,50	-1,77%	210,43	-913,07	-1,44%
Sum realiserte per 31.07.2013			447.200,00		460.547,89	2.302,74	458.245,15	11.045,15	2,47%	1485,43	12.530,58	2,80%
2. kvartal												
Ingen realiserte poster i perioden												
Sum realiserte per 31.10.2013												
3. kvartal												
Salg Orkla (ORK)	1500	51,9	77.850,00	47,81	71.715,00	358,58	71.356,43	-6.493,58	-8,34%		-6.493,58	-8,34%
Sum realiserte per 31.01.2014			77.850,00		71.715,00	358,58	71.356,43	-6.493,58	-8,34%	-	-6.493,58	-8,34%
4. kvartal												
Salg av Statoil (STL)	520	140,7	73.164,00	171,30	89.076,00	445,38	88.630,62	15.466,62	21,14%	2984,00	18.450,62	25,22%
Sum realiserte per 30.04.2014			73.164,00		89.076,00	445,38	88.630,62	15.466,62	21,14%	2984,00	18.450,62	25,22%
Realiserte Gevinster Totalt								27.635,27			31.894,27	
Realiserte Tap Totalt								-7.617,08			-7.406,65	
Realiserte Gevinster/Tap Totalt			598.214,00			3.106,69		20.018,20	3,35%	4469,43	24.487,63	4,09%

Realiserte gevinster/tap 28.05.2012-31.04.2013												
Periode	Antall	Kurs primo / ved kjøp	Verdi primo / ved kjøp	Salgskurs	Verdi ved salg	Kurtasje	Kreditert konto	Avkast i kr.	Avkast i %	Utbytte etter skatt	Avkast i kr inkl utbytte	Avkast i % inkl utbytte
2. kvartal												
Ingen realiserte poster i perioden												
Sum realiserte per 31.06.2012												
3. kvartal												
Ingen realiserte poster i perioden												
Sum realiserte per 31.09.2012												
4. kvartal												
Salg av DNB (DNB)	750	56,35	42.262,50	72,66	54.893,43	272,47	54.220,96	11.558,46	28,30%	1275,00	13.233,46	31,31%
Salg av Veripos (VPOS)	54	11,50	621,00	16,10	869,40	4,35	865,05	244,05	39,30%	n.a.	244,05	39,30%
Sum realiserte per 31.12.2012			42.883,50		55.762,83	276,81	55.086,01	12.022,51	28,46%		13.477,51	31,43%
1. kvartal												
Salg av Norwegian (NAS)	350	92,00	32.200,00	179,30	62.755,00	313,78	62.441,23	30.241,23	93,92%	n.a.	30.241,23	93,92%
Sum realiserte per 31.03.2013			32.200,00		62.755,00	313,78	62.441,23	30.241,23	93,92%		30.241,23	93,92%
2. kvartal												
Salg av Farstad (FAR)	270	155,50	41.985,00	119,00	32.300,00	160,65	31.969,35	-10.15,65	-23,86%	n.a.	-10.15,65	
Salg av DNB (OBXEDNB)	250	42,30	10.575,00	42,52	10.630,00	53,15	10.576,85	1,85	0,02%	n.a.	1,85	
Sum realiserte per 31.04.2013			52.560,00		42.960,00	213,80	42.546,20	-10.13,80	-19,05%		-10.13,80	-19,05%
Realiserte Gevinster totalt								42.845,59			43.720,59	
Realiserte Tap totalt								-10.15,65			-10.15,65	
Realiserte Gevinster/Tap totalt			127.643,50			804,39		32.829,94	25,41%	1275,00	33.704,94	26,41%

Urealiserte gevinster og tap

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2013 - 31.04.2014

Selskap	Antall	Kurs primo	Verdi primo	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
Hoegh Long Holdings	1.300	49,40	64.220	58,00	75.400	11.180	17,41%
Subsea 7	540	137,60	74.304	118,90	64.206	-10.098	-13,59%
Kongsberg Gruppen	425	119,50	50.788	139,50	59.288	8.500	16,74%
Telenor	450	114,70	51.615	139,50	62.775	11.160	21,62%
Petroleum Geo Services	550	98,50	54.175	71,65	39.408	-14.768	-27,26%
Yara International	200	277,50	55.500	280,60	56.120	620	1,12%
Gjensidige Forsikring	700	81,55	57.085	109,60	76.720	19.635	34,40%
Schibsted	147	338,20	49.715	341,40	50.186	470	0,95%
Dof	1.790	27,80	49.762	27,30	48.867	-895	-1,80%
Asetek	625	40,00	25.000	37,90	23.688	-1.313	-5,25%
Opera Software	710	70,00	49.700	76,70	54.457	4.757	9,57%
Urealiserte gevinster						56.322	
Urealiserte tap						-27.073	
Totalt			581.864		611.113	29.249	5,03%

Urealiserte gevinster/tap 28.05.2012 - 30.04.2013

Selskap	Antall	Kurs primo	Verdi primo	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
DNB	3250	42,30	137.475	42,62	138.499	1024	0,74%
Gjensidige Forsikring	700	66,45	46.515	92,95	65.065	18.550	39,88%
Hoegh LNG	1300	44,65	58.045	46,00	59.800	1.755	3,02%
Kongsberg Gruppen	425	116,00	49.300	109,00	46.325	-2.975	-6,03%
Marine Harvest	15000	3,09	46.350	6,10	91.425	45.075	97,25%
Norwegian Air Shuttle	500	92,00	46.000	285,20	142.600	96.600	210,00%
Orkla	1300	41,42	62.130	50,68	76.200	13.890	22,36%
Petroleum Geo-Services	550	74,78	41.126	84,43	46.334	5.208	12,91%
Royal Caribbean Cruises	300	146,95	44.085	211,60	63.480	19.395	43,99%
Songas Offshore	3000	15,95	47.850	5,72	17.160	-30.690	-64,14%
Statoil	520	140,40	73.008	137,95	71.734	-1.274	-1,75%
Subsea 7	540	124,14	67.033	124,15	67.041	8	0,01%
Telenor	450	91,78	41.299	129,55	58.298	16.999	41,16%
Yara	200	236,85	47.370	268,95	53.790	6.420	13,55%
Urealiserte gevinster						225.023	
Urealiserte tap						-34.939	
Totalt			807.886		997.670	190.084	23,54%

*Kursene er beregnet som snittkursene mellom siste handelsdag og første handelsdag i samsvar med oppgaven fra Fondsfinans

Aksjeutbytte

Utbytte: 01.05.2013 – 30.04.2014

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Debet	Kredit	Andeler	Utbytte/Aksje etter skatt	Utbytte etter skatt
13-05-2028	13-05-2028	2013903760	UTBYTTE YARA, NO001 0208051		2.210,00			
13-05-2028	13-05-2028	2013903764	UTBYTTE PGS, NO 001 0199151		771,50			
13-05-2029	13-05-2029	2013903797	UTBYTTE STATOIL ASA, NO001 0096985		2.984,00			
13-05-1930	13-05-1930	2013903831	UTBYTTE TELENOR ASA, NO 001 0063308		2.295,00			
13-06-2004	13-06-2004	2013903932	UTBYTTE MHG		1.275,00			
13-06-2004	13-06-2004	2013903936	UTBYTTE RCL		210,43			
13-07-2015	13-07-2012	2013905075	UTBYTTE SUBSEA 7		1.986,93			
14-05-2007	14-05-2007	2014903357	UTBYTTE GJF		7.616,00			
SUM					19.348,86			0,00

Utbytte: 28.05.2012 – 30.04.2013

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Debet	Kredit	Andeler	Utbytte/Aksje etter skatt	Utbytte etter skatt
12-05-1930	12-05-2029	2012903389	UTBYTTE 270 AKSJER FARSTAD SHIPPING		1.190,00	270	4,41	1.190,00
12-05-1931	12-05-1930	2012903400	UTBYTTE 520 AKSJER STATOIL ASA, NO 00196985		1.148,00	520	2,21	1.148,00
12-05-1931	12-05-1931	2012903416	UTBYTTE 450 AKSJER TELENOR, NO 00163308		2.873,00	450	6,38	2.873,00
12-06-2006	12-06-2006	2012903526	UTBYTTE 300 RCL, LR000 8862868		182,64	300	0,61	182,64
12-07-2006	12-07-2005	2012904231	UTBYTTE 540 AKSJER SUBSEA 7		1.939,39	540	3,59	1.939,39
12-10-2009	12-10-2009	2012906121	UTBYTTE 300 AKSJER RCL		206,10	300	0,69	206,10
12-12-2028	12-12-2028	2012907571	UTBYTTE RCL		200,32	300	0,67	200,32
13-03-2007	13-03-2007	2013901930	UTBYTTE RCL		207,70	300	0,69	207,70
13-04-30	13-04-30	2013903191	UTBYTTE ORKLA ASA		3.188,00	1.500	2,13	3.188,00
SUM					11.135,15			11.135,15

Finansinntekter

Finansinntekter: 01.05.2013 – 31.04.2014

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Kredit
30-06-2013	30-06-2013	2013904659	RENTER 13.04.01-13.06.30	314,14
30-09-2013	30-09-2013	2013906676	RENTER 13.07.01-13.09.30	561,15
31-12-2013	31-12-2013	2014900181	RENTER 13.10.01-13.12.31	263,43
31-03-2014	31-03-2014	2014902709	RENTER 14.01.01-14.03.31	214,88
SUM				1.353,60

Finansinntekter: 28.05.2012 – 30.04.2013

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Kredit
12-06-1930	12-06-1930	2012904023	RENTER 12.04.01-12.06.30	410,05
12-09-1930	12-09-1930	2012905896	RENTER 12.07.01-12.09.30	351,13
12-12-1931	12-12-1931	2013900191	RENTER 12.10.01-12.12.31	398,63
13-03-31	13-03-31	2013902450	RENTER 13.01.01-13.03.31	148,98
SUM				1.308,79

Andelsregnskap

Andelsregnskap 2013/2014

Primo Skoleåret 2013/2014 (01.05.2013)	3894
Utstedte Andeler	9
Justeringer*	2120
Innløste Andeler	1256
Ultimo Skoleåret 2013/2014 (30.04.2014)	4767

Nye andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Kurs	Dato	Antall andeler	SUM
Semb	Ola-Jo	Student	270	20-09-2013	1	270
Naume	Magnus Mostue	Student	270	09-10-2013	1	270
Norstein	Vegar	Student	270	11-10-2013	1	270
Beito	Anne Frøland	Student	280	01-11-2013	1	280
Mæhle	Svein	Student	280	07-11-2013	1	280
Ukjent	Ukjent	Student	280	18-11-2013	1	280
Grøvlen	Espen	Student	170	17-02-2014	1	170
Instanes	David Bjarne	Student	160	21-03-2014	1	160
Hernes	Håkon	Student	160	31-03-2014	1	160
Nye Andeler					9	
SUM DKK						2.140,00
<i>Vekslingskurs (Norges Bank)</i>				<i>110,83</i>		
SUM NOK						2.371,76

Innløste andeler i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Kurs	Dato	Antall andeler	SUM
Must	Erik		270,88	27-05-2013	1000	270.878,70
Castberg	Ivar		270,879	27-05-2013	128	34.672,47
Nakken	Ottar		271,63	14-06-2013	8	2.173,04
Clausen	Pål F.		272,38	20-06-2013	120	32.685,60
Nye Andeler					1256	
SUM DKK						340.409,81
<i>Vekslingskurs*</i>				<i>100,00</i>		
SUM NOK						340.409,81

*Utbetalt i NOK

Styret mener at det i det neste år må holdes full kontroll på andelene til foreningen for at det ikke skal oppstå samme problemer som tidligere. Vi håper derfor at dette også vil være i fokus for det kommende styret.

N.B: Styret mottok 18/11-13 en innbetaling til en andel fra utenlandskkonto som vi fremdeles ikke har gjort rede for. Vet du hvem dette er bes du ta kontakt med styret.

Oppdatering av andelslister

Gjennom årenes løp har det vært store og små forandringer i andelslistene. Under styret i 2012-2013 ble det oppdaget en ny andelsliste. På dette tidspunkt fremstod denne andelslisten som mer korrekt enn listen foreningen tidligere hadde benyttet. Ultimo for perioden 2010-11 ble det oppført i årsrapport at det var utstedt 5.974 andeler i foreningen, mens det primo under 2011-12 styret ble oppført 3.855 andeler utstedt av foreningen. Denne differansen førte til et umiddelbart hopp i andelskurs, og styret 2011-12 avsluttet sin periode med en andelskurs på 204.5 kr, i motsetning til 145.7 kr året før. Dette til tross av et negativt avkast på -12.4% over samme periode. Differansen fra årene 2010-2011 og 2011-2012 var på 2.119 andeler. Som tabellen under også viser ble det oppdaget en differanse på en andel mellom årene 2008-2009 og 2009-2010.

Tabell 1: Andelsbeholdning i HA- Invest som oppført i tidligere årsrapporter

Andelsbeholdning	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Primo	5792	5825	5867	5944	5949	5960	5966	3855	3885
Utstedt	33	64	77	5	12	6	8	13	10
Innløst		22	0		0	0	0	29	0
Ultimo	5825	5867	5944	5949	5961	5966	5974	3839	3895
Ultimo andelskurs	101.4	133.2	184.0	218.3	84.2	133.8	145.7	204.5	267.8
Differanse fra forrige år	0	0	0	0	0	1	0	2119	46

Det har i etterkant vist seg at den opprinnelige andelslisten var den korrekte, da tidligere investorer med vesentlig poster i foreningen har henvist seg, og ikke blitt funnet i den nye andelslisten.

Det ble bestemt at årets styre skulle rette opp i tidligere differanse i andelslistene ved å

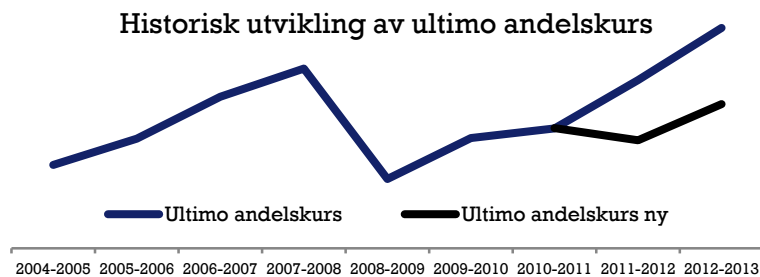
Tabell 2: Andelsbeholdning i HA- Invest etter endringer

Andelsbeholdning	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Primo	5966	5975	6005
Utstedt	8	13	10
Innløst	0	29	0
Ultimo	5974	5959	6015
Ultimo andelskurs ny	146	131	174

tillegge de tidligere fjernet andeler. Som tabell 2 nedenfor viser har det i rettelsen blitt spilt videre på ultimo andeler oppført i 2011-2012. Differansen mellom året 2008-2009 og 2009-2010 på en andel ble også tillagt ved første mulighet, mens differansen mellom

2011-2012 og 2012-2013 på 46 andeler ble tillagt for respektive år. Tabell 2 viser også hvordan andelskursen burde sett ut om den nye andelslisten ikke ville bli hensyntatt. Styre

Figur 1: Historisk andelskurs og ny andelskurs



har besluttet å hensynta den gamle andelslisten, og gi andelseiere som har kjøpt andel de to siste årene vil få muligheten til å få tilbakebetalt

mellomlegget.. De som kjøpte andel 2011-2012

kan få refundert mellomlegget mellom korrekt kurs på 131,- og kurs de selv kjøpte for,

mens kjøpere av andel 2012-2013 kan få refundert mellomlegget mellom 175,- og kurs de kjøpte for. Så langt har ingen valgt å benytte seg av dette tilbudet.

Mellomlegget i andeler mellom de to andelslistene blir så lagt til i andelslistene som en dummy, men andeler hvor vi ikke har navn på andelshaver. Ved henvendelse vil man måtte kunne fremvise andelsbevis (jf. paragraf 8 i vedlagte vedtekter) for å ha mulighet til å innløse disse. Dummy variabelen består i dag av 2120 andeler. I ovenstående andelsregnskap vises en tabell over årets andelsbevegelser

Foreningen har, med det som nå viser seg å være for høy andelskurs, utbetalt et stort beløp til en tidligere andelshaver som innløste et stort antall andeler. Styret så det ikke som rimelig å kreve differansen tilbake, og anser dette som for sent å gjøre noe med.

Det har også i l. skoleåret blitt utviklet nye andelsbevis. Disse deles ut til alle nye styremedlemmer, samt de som måtte be om dette. Styret vil at det i fremtiden skal legges enda større fokus på andeler og at det er viktig at det i hver årsrapport vises primo utestående andeler, nye utstedte og innløste andeler for perioden, og således avstemmer ultimo balanse av utestående andeler.

Nominasjon av nytt styre

Valgkomiteens forslag til nytt styre:

Leder:	Sebastian Grindheim
Nestleder:	Anders Enger Dyrdal
Kasserer:	Vegard Norstein
Kommunikasjonsansvarlig:	Andreas Johannessen
Arrangementansvarlig:	Håkon Hernes
Revisor 1:	Magnus Mostue Naume
Revisor 2:	Scott Stousland

Eventuelle henvendelser kan rettes til:

Petter Ledsaak

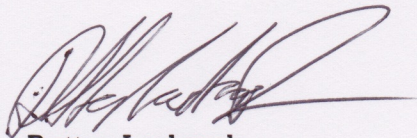
pledzaak@gmail.com

Tlf DK: +45 42758769

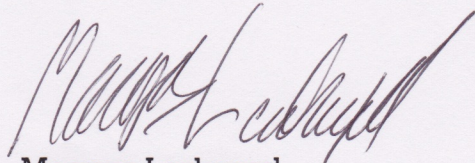
Tlf NO: +47 93621113

Styrets godkjennelse

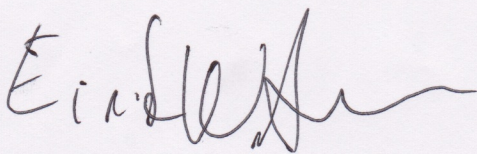
Styrets godkjennelse, København 01.06.2014:



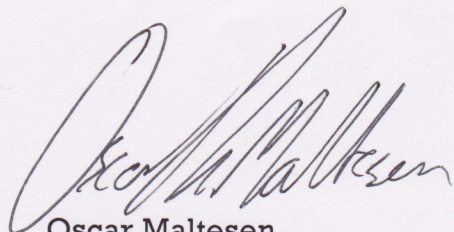
Petter Ledsaak
Leder



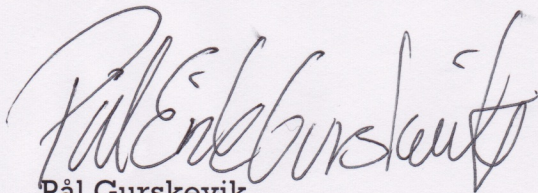
Magnus Lærkerød
Nestleder



Eirik Wabø Arnesen
Arrangementansvarlig



Oscar Maltesen
Kommunikasjonsansvarlig

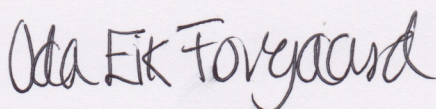


Pål Gurskevik

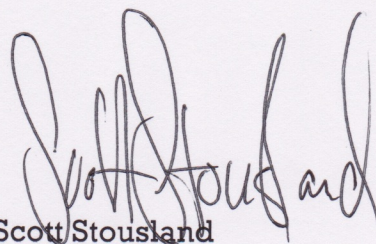
Kasserer

Revisjonsberetning:

Undertegnede har gjennomgått regnskapet og anser at det gir et rettviseende bilde av aktiviteten, samt at regnskapet er ført i henhold til god regnskapsskikk.



Ode Cecilie Eik Forgaard
Revisor 1



Scott Stousland
Revisor 2

Vedtekter

§ 1 Foreningens formål. Formålet med HA-Invest er å fremme kunnskap om og forståelsen for aksjemarkedets funksjon og virkemåte.

§ 2 Eiere. Eiere av foreningen er alle andelshavere, disse skal primært være nåværende og tidligere norske studenter ved Handelshøyskolen i København. Andre andelsinnehavere skal godkjennes av [styret](#).

§ 3 Investering. Det skal kun investeres i norske egenkapitalinstrumenter i tilknytting til Oslo Børs, alternativt bankinnskudd. Med egenkapitalinstrumenter forstås det her; aksjer, grunnfondsbevis og obligasjoner.

§ 4 Investeringsstrategi. Investeringsstrategien skal fortrinnsvis være langsiktig med hovedvekt på solide selskaper på hovedlisten.

§ 5 Diversifisering. For å minimere risikoen skal porteføljen være brett diversifisert. Det må således maksimalt investeres 10 % av forvaltningskapitalen i et enkelt selskap.

§ 6 Stemmerettigheter og begrensninger. Alle andelsinnehavere har stemmerett på investeringsmøtene, dog begrenset til en stemme pr. person uansett antall andeler. Dette gjelder ikke ved valg av styre på generalforsamling hvor antall stemmer er lik med antall andeler.

§ 7 Andelenes verdi. Andelenes verdi er forvaltningskapitalen delt på antall utestående andeler.

§ 8 Andelens omsettelighet. Andelen skal primært innløses av foreningen, eventuelle salg og kjøp mellom andelshaver skal godkjennes av styret. Ved innløsning skal originalt andelsbevis forevises styret.

§ 9 Generalforsamlingen 1. Generalforsamlingen skal avholdes innen utgangen av april hvert år. Innkallingen til generalforsamling skal skje med minst 2 ukers varsel.

§ 10 Generalforsamlingen 2. På Generalforsamlingen skal følgende punkter behandles; godkjenning av innkallelse og dagsorden, godkjenning av årsberetning og regnskap, valg av styre og revisorer samt forslag til [strategi](#).

§ 11 Styresammensetning. På generalforsamlingen skal nytt styre velges med følgende sammensetning; formann, nestformann, kasserer samt fra 1-4 styremedlemmer. Utover dette skal det velges 2 revisorer.

§ 12 Skriftlig avstemning. Valg på styre skal avholdes skriftlig såfremt en av de fremmøtte andelshavere krever dette.

§ 13 Regnskap. Regnskapet skal føres etter det dobbelte bokholderis prinsipp og skal føres av kasser. Regnskapet skal revideres av 2 revisorer. Regnskapsåret løper fra den 01.05 til 30.04.

§ 14 Drift. Styret er ansvarlig for den daglige driften, samt at det avholdes ukentlige investeringsmøter. I de perioder hvor dette ikke er hensiktsmessig, styres porteføljen av formann samt en annen utvalgt av styret. Beslutninger om kjøp og salg fattes ved simpelt flertall blant de fremmøtte på investeringsmøtene og effektueres av formannen. For at beslutninger skal være gyldige må minst halvparten av styret være tilstede på møtene.

§ 15 Oppløsning paragraf. Foreningen kan kun oppløses på generalforsamlingen med $\frac{3}{4}$ flertall av antall fremmøtte andelshavere. Endelig oppløsning skal vedtas ved ekstra ordinær generalforsamling, hvor forvaltningskapitalen fordeles på kjente andelshavere.