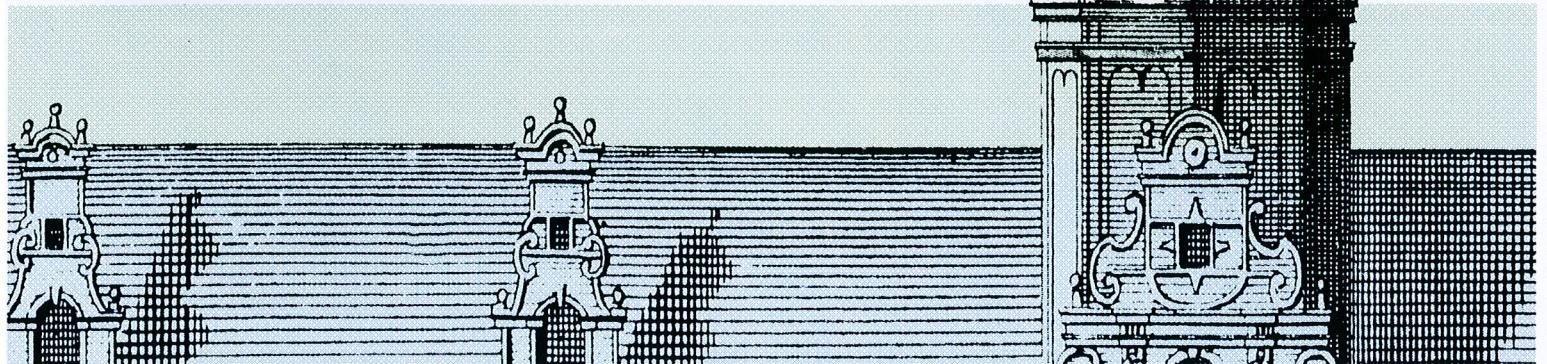


ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2010
DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING &
CFA DENMARK



	side/page
DDF - DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2010-2011	4
Netværk 2010-2011	8
Aktiviteter 2010-2011	9
Bestyrelsens regnskabspåtegning	12
Revisionpåtegning, anvendt Regnskabspraksis	13
Regnskab & Noter 2010	14
English Summary – Chairman's Report	16
CFA DENMARK	
Chairman's Report 2010	17
2010 CFA Review Courses, Organization 2010	19
Management's Statement, Auditor's Report, Accounting Policies	20
Profit and Loss Account 2010 & Balance Sheet 31 December 2010	21
Notes to the Annual Accounts	22

DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING

Vedtægter § 3

Foreningens formål er at fungere som et fagligt forum på højeste internationale niveau for professionelle inden for finans og investering.

Foreningens formål søges realiseret ved

- at tilbyde medlemmerne mulighed for at fastholde og videreudvikle deres faglige kompetence
- at skabe et forum og et inspirerende miljø for et fagligt og socialt netværk mellem medlemmerne
- at formidle og fremme kontakten mellem foreningens medlemmer og børsnoterede selskaber samt til det internationale finansielle miljø
- at virke for en høj etisk standard blandt foreningens medlemmer

THE DANISH SOCIETY OF FINANCIAL ANALYSTS

Articles

3

The aim of the Society is to act as a professional forum at the highest international level for professionals within finance and investment.

This aim is carried out by:

- offering members the possibility of maintaining and further develop their professional competences
- establishing a forum and an inspiring environment for a professional and social network among members
- promoting contact between the Society's members and listed companies and the international financial environment
- promoting a high ethical standard among the Society's members

2010 - et travlt år i foreningen

Som bebudet i min beretning fra sidste år blev 2010 et travlt år i foreningen. Blandt årets højdepunkter målt i deltagerantal blev *Nytårsmiddagen* igen den traditionslige start på et nyt år i foreningen. Udover endnu en gang at være et tilløbsstykke viste tilbagemeldingerne, at deltagerne både værdsætter den solide faglighed og mulighederne for networking, som et medlemskab tilbyder.

Et andet højdepunkt var *CFA Institute European Investment Conference* i København i november, som foreningen og CFA Denmark var medværter for. Konferencen trak over 300 deltagere, og vi har fra alle sider fået positive reaktioner på både det spændende program og rammerne om konferencen. Jeg vil gerne takke sponsorer, talere, moderatorer, det store antal medlemmer, der deltog i konferencen, og sekretariatet medarbejdere for deres bidrag til succesen.

Som det fremgår af *arrangementsoversigten for 2010* andetsteds i årsrapporten, har foreningens stående udvalg også i 2010 været initiativtagere til en lang række spændende møder for medlemmerne. Foreningen er helt afhængig af det store arbejde, der udføres af udvalgene. I 2010 voksede antallet af medlemmer, der yder en uvurderlig indsats for foreningen. To nye netværksudvalg etablerede Netværk for Finansiel Kommunikation og Kvant-Netværket.

De mange engagerede medlemmer er garantien for, at foreningen til stadighed udvikler sig. Bestyrelsen er meget fokuseret på at udnytte samspillet med medlemmerne og deltagerne i de mange faglige udvalg til at sikre, at foreningens tilbud forbliver relevante og værdiskabende. Det årlige *fællesudvalgsmøde* er et vigtigt forum herfor. Et andet er *medlemsundersøgelsen*, der blev gennemført i begyndelsen af 2010. Endelig er medlemmernes evalueringer af møder og seminarer og forslag til emner for fremtidige arrangementer et vigtigt feedback i bestræbelserne på fortsat at levere værdi til medlemmerne.

Foreningens nye strategi blev iværksat medio 2009. I samarbejde med sekretariatet følger bestyrelsen løbende op på implementeringen af de handlingsplaner, der skal udmønte de strategiske mål. Bestyrelsen konstaterer med tilfredshed, at stærke udvalg og et professionelt sekretariat har bragt os langt på alle strategimål.

Ny Nøgletalsvejledning

I juni 2010 udsendte foreningen en revideret og udvidet udgave "Anbefalinger og nøgletal 2010". Den engelske version af vejledningen "Recommendations & Key Ratios 2010" blev ligesom den forrige udgave fra 2005 udgivet i samarbejde med Norske Finansanalytikeres Forening. Det lykkedes denne gang tillige at få vores finske søsterorganisation som medudgiver. I starten af 2011 er der udgivet en let revideret "Nordic Edition", hvor nu også de tre CFA societies i Danmark, Sverige og Finland står som

ORGANISATION 2010 - 2011

udgivere. Hermed dækker publikationen alle fire nordiske lande.

Flytning til nye lokaler

Med overtagelsen af administrationsopgaverne fra Dansif (Danish Social Investment Forum) og etableringen af et kontorfællesskab med DIRF, Dansk Investor Relations Forening, blev pladsen for trang i Rådhusstræde 7, der har huset foreningens sekretariat i 20 år. De nye kontorlokaler på H. C. Andersens Boulevard 7 har derfor været en tilstrængt forbedring af rammerne for sekretariats betjening af medlemmer, udvalg og bestyrelse.

Mange møder og nye specialistnetværk

Foreningen afholdt 26 arrangementer i 2010 kendtegnet ved stor faglighed både i bredden og i dybden, som det fremgår af arrangementsoversigten.

Med de to nye specialistnetværk for Finansiel Kommunikation og Kvant, der så dagens lys i 2010, er der nu tre aktive netværk i foreningen, og arbejdsgrupper undersøger muligheden for at etablere yderligere fagligt fokuserede netværk. Tilbagemeldingerne fra de eksisterende netværk vidner om stor dynamik i og udbytte af at deltage i netværkene.

Foreningens økonomi

Bestyrelsen glæder sig over, at den kontingentforhøjelse, der blev gennemført med virkning fra 2010 er blevet taget godt imod blandt medlemmerne. Ved årets udgang havde foreningen knap 1700 medlemmer, hvilket var på niveau med et år tidligere. Selv om det under den finansielle krise lykkedes at fastholde medlemstallet, ønsker bestyrelsen at arbejde for et øget medlemstal, dels gennem rekruttering af nye medlemmer, hvilket allerede sker med succes, men også gennem fastholdelse af eksisterende medlemmer.

Regnskabet for 2010 viser et underskud på 373 tkr. Dette er på niveau med budgettet og udtryk for, at foreningen som led i udmøntningen af strategiplanen har afholdt en række ekstraordinære omkostninger i 2010, herunder til flytning, nye kontormaskiner og en ny hjemmeside. Budgettet for 2011 viser et lille overskud, og vi forventer dermed at genskabe en sund balance i foreningens drift og en langsigtet konsolidering i forhold til foreningens aktivitetsniveau.

Jeg vil afslutningsvis takke bestyrelsen for et godt samarbejde i 2010. Jeg vil ligeledes takke medarbejderne i foreningens sekretariat for deres store og engagerede indsats i et år, der har været præget af et ekstraordinært højt aktivitetsniveau.

Niels-Ulrik Mousten
Organization 2010-2011, DDF

Thomas Overvad	VKR-Holding	<i>Finansfunktionen/ Corporate Finance Comm.</i>
Niels Elmo Jensen	Lægernes Pensionskasse	<i>Asset Allocation/ Asset Allocation</i>
Michael Sandfort	Nykredit Asset Management	<i>Aktieudvalg/ Equity Committee</i>
Thomas Steen Hansen	Danske Markets	<i>Regnskabsudvalg / Accounting Committee</i>
Lars Rhod Søndergaard	KPMG	<i>Kasserer/Treasurer & finansfunktionsudvalg / Corporate Finance Committee</i>
Erling Skorstad	Nordea Investment Management	<i>Obligationsudvalg / Fixed Income Committee</i>

Foreningens udvalg og deres arbejdsområder:

AKTIEUDVALG / *Equity Committee*

Michael Sandfort	Nykredit Asset Management
Priscilla Hardison	Saxo Bank
Kristian Hare	M. Goldschmidt Holding
Peter Harrington	Danske Capital
Hans-Jørgen Knudsen	Ernst & Young Corporate Finance
Martin Falk Leisner	Dagbladet Børsen
Christian Nielsen	Xeqtive.Aps
Claus Parum	Institut for Finansiering, CBS
Holger Smitt	
Christian Øhlers	Carnegie Bank

bestyrelsesrepræsentant, formand/Chairman

udtrådt august 2010

Formål: Aktieudvalgets formål er at imødekomme DDF's medlemmers løbende behov for arrangementer og aktiviteter af høj kvalitet, der berører centrale aktiemæssige elementer og forhold. Aktieudvalget skal søge at inspirere medlemmer med nye vinkler på aktieinvestering og analyse. Således er kompetenceudvikling i højsædet, ligesom dannelsen af netværk bør faciliteres af de planlagte arrangementer.

Udvalg: FINANSFUNKTIONEN / *Corporate Finance Committee*

Thomas Overvad	VKR-Holding
Morten Davidsen	Finansiel Stabilitet A/S
Hans-Henrik Døssing	
Jens Peter Hoeck	Deloitte, Capital Markets
Jesper Morgils	Superfos, finansafdelingen
Erling Nilsson	TDC Privat A/S
Lars Rhod Søndergaard	KPMG
Henrik Nyholm Voss	Carlsberg Breweries

bestyrelsesrepræsentant, formand/Chairman

udtrådt april 2010

udtrådt marts 2010

Formål: Under foreningens overordnede formålsparagraf arbejder udvalget, Finansfunktionen, med den mere anvendelsesorienterede indfaldsvinkel til finansielle emner. Vores primære målgruppe er medarbejdere i virksomheders økonomi- og finansfunktion samt disses rådgivere i de finansielle institutioner, konsulentvirksomheder, systemleverandører, m.fl.

REGNSKABSUDVALG / *Accounting Committee*

Niels Granholm-Leth	SEB Enskilda
Jens Houe Thomsen	Jyske Bank
Thomas Steen Hansen	Danske Markets
Michael West Hybholt	SmallCap Danmark
Christian Sanderhage	Deloitte
Søren Mølbak	BankInvest
Dan Togo Jensen	Handelsbanken Capital Markets
Claus Wiinblad	ATP
Rune Møller	Jyske Bank

formand/Chairman

udtrådt august 2010

bestyrelsesrepræsentant

Formål: Gennem uddeling af foreningens informationspris, redigering af nøgletalsvejledningen og deltagelse i regnskabsfaglige fora medvirker Regnskabsudvalget til udvikling af regnskabsflæggelsen. Uddelingen af Informationsprisen giver udvalget en lejlighed til at rose særligt positive initiativer hos flere regnskabsflæggere og til at hædre det selskab, som skønnes at leverer den bedste informationshælded. De konkrete kriterier, som lægges til grund ved udvælgelsen, kan downloades fra foreningens hjemmeside. Desuden udbyder udvalget et kursus i regnskabsanalyse, kreditvurdering og værdiansættelse over 10 sessioner samt løbende ad hoc-arrangementer om regnskabsmæssige problemstillinger.

OBLIGATIONSUDVALG / Fixed Income Committee

Erling Skorstad	Nordea Investment Management
Bjarne Astrup Jensen	Institut for Finansiering, CBS
Johannes Rebel	Nykredit
Kasper Ullegård	SAMPENSION
Morten Bækmand	Nykredit
Søren Kyhl	Danske Bank
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark
Søren Nielsen	Industriens Pension
Steen V. Grøndahl	Nordea Markets
Thomas Grønkjær	Danske Markets

*bestyrelsesrepræsentant, formand/Chairman**udtrådt september 2010**udtrådt februar 2010**indtrådt december 2010**indtrådt april 2010*

Formål: Udvalget forsøger som udgangspunkt at dække emner inden for områder som generel obligationsteori, dansk realkredit, det danske og internationale obligationsmarked generelt, herunder institutionelle forhold, makroøkonomi, kreditobligationer og kvantitative metoder og finansielle instrumenter inden for renter og kredit.

Udvalg: ASSET ALLOCATION / Asset Allocation Committee

Carsten Sørensen	Institut for Finansiering, CBS
Niels Elmo Jensen	Lægernes Pensionskasse
Bjarne Thorup	Saxo Bank
Jan Bo Jakobsen	J.B.J. Consulting
Asbjørn Trolle	Nordea Investment Management
Peter Reedtz	Asset Allocation Instituttet

*formand/ Chairman**bestyrelsesrepræsentant*

Formål: Asset Allocation udvalget har til hensigt at fungere som et fagligt forum på højeste internationale niveau for professionelle inden for asset allocation. Det er udvalgets mål, gennem konferencer og møder, at tilbyde DDF's medlemmer mulighed for at fastholde og videreforske deres faglige kompetencer, samt skabe et forum og inspirerende miljø for fagligt og socialt netværk inden for asset allocation.

ETIKUDVALG / Ethics Committee

Jens Houe Thomsen	Jyske Bank
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management
Jan Svane Mathiesen	Nykredit Markets

bestyrelsesrepræsentant

Formål: Etikudvalgets centrale arbejdsområder er at udbrede kendskabet til best practice på etikområdet blandt medlemmerne og aktørerne i den danske finanssektor, vedvarende have et stærkt etisk regelsæt, der er ajourført i henhold til nationale og internationale love og etiske standarder, samt at udbrede regelsættet, herunder motivere medlemmer og deres arbejdsgivere til at implementere det.

Udvalg: PRIVATE BANKING / Private Banking Committee

Mads Jensen	Danske Capital
Jørgen Madsen	Nykredit Asset Management
Lars Bo Bertram	Danske Capital
Lea Rebecca Cederstrand	Deloitte
Anders Oldau Gjelstrup	Jyske Bank Private Banking
Jens Lauritzen	Nordea Private Banking
Christian Olsen	SEB Private Banking
Carl Jensen	

*formand/ Chairman**udtrådt august 2010**bestyrelsesrepræsentant**indtrådt januar 2010*

Formål: Private Banking udvalget vil medvirke til at skabe et fagligt professionelt miljø omkring formuepleje ved primært at udvikle, planlægge og tilrettelægge private banking relaterede arrangementer for foreningens medlemmer og potentielle nye medlemmer med hovedfokus på uddannelse og kompetenceudvikling omkring formuepleje samt erfaringssudveksling og netværkning. Målgruppen er professionelle investeringsrådgivere inden for formuepleje.

UDDANNELSESUDVALG / Education Committee

Jens Houe Thomsen	Jyske Bank	<i>bestyrelsesrepræsentant</i>
Søren Bertelsen	BankInvest	
Torsten Brian Kjær	Pensionkassen JØP	
Docent Johannes Mouritsen	Institut for Regnskab & Revision, CBS	<i>studieleder, CFA-kurser</i>
Leon Svejgaard Pedersen	Nordea Investment Management	
Jakob Kær Nielsen	Catella Corporate Finance A/S	<i>indtrådt 2010</i>
Thomas Steen Hansen	Danske Markets	<i>udtrådt ultimo 2010</i>
Niels Markvorsen	BankInvest	<i>udtrådt medio 2010</i>

Formål: Uddannelsesudvalgets formål er at udbyde et kursusprogram for CFA uddannelsen samt tilbyde/formidle videreuddannelse af foreningens medlemmer i samarbejde med foreningens øvrige udvalg. For at støtte CFA kandidaterne yderligere tildeles op til 10 årlige scholarships fra CFA Institute, og der afholdes et orienteringsmøde for interessenter i CFA Program samt en Charter Ceremony for kandidater, der har opnået deres CFA charter.
Desuden har uddannelsesudvalget i 2010 afholdt en Investment Research Challenge for studenterteams fra fire universiteter og arbejder på at få integreret CFA Body of Knowledge i CBS' undervisningstilbud inden for rammerne af et CFA Program Partnership.

Foreningens administration:

SEKRETARIAT / Secretariat (DDF & CFA Denmark)

Keld Lundberg Holm	direktør	<i>CEO (July 2009 -)</i>
Marietta Bonnet	sekretariatschef	<i>executive director (April 1986 -)</i>
Grethe Skovgaard	kursuschef	<i>administrative manager (April 2007 – April 2011)</i>
Sandra Thisted Bossen	kursuskoordinator	<i>course coordinator (August 2006 -)</i>
Mads Saysette-Rasmussen	assistent	<i>assistant secretary (November 2008 -)</i>
Ilcho Kitanovski	webmaster	<i>webmaster (December 2009 -)</i>
Camille Bjergvang	assistent	<i>assistant secretary (February 2011 -)</i>
Maike Schäfer	assistent	<i>assistant secretary (April 2011 -)</i>
Helene Egebjerg	assistent	<i>assistant secretary (May 2011 -)</i>
Bent Kramer	outsourcer bogholder, VISMA	<i>book-keeping (January 2007 -)</i>

KASSERER / Treasurer (DDF & CFA Denmark)

Jens Thordahl Nøhr	kasserer, KPMG	<i>treasurer</i>
--------------------	----------------	------------------

REVISOR / Auditor (DDF & CFA Denmark)

Lone Møller Olsen	Deloitte	<i>revisor / auditor</i>
-------------------	----------	--------------------------

Udvalget for FORUM FOR PERFORMANCEMÅLING / Performance Measurement

Søren Agergaard Andersen	Unipension	<i>udtrådt september 2009</i>
Keld Asnæs	Nykredit	<i>udtrådt maj 2010</i>
Peter Luntang Christensen	PFA Pension	
Lars Bjerre Hansen	SimCorp	<i>medlem af Regional Investment Performance Sub-Committee EMEA</i>
Martin Bjørn Jensen	Danske Capital	
Jannik Hjelmsted Nielsen	PKA	
Michael Steen	Lønmodtagernes Dyrtsdfond	<i>indtrådt maj 2010</i>

Målgruppe: Ansvarlige for performancemåling, softwareudviklere, konsulenter, verifikatorer og personer fra den akademiske verden, der beskæftiger sig med emnet.

Eksempler på emner: Danske/europæiske udfordringer (eksempelvis UCITS, IFRS standarder, MiFID) - Måling og dekomponering af afkast og risiko - GIPS (eksempelvis verifikation, nye fortolkninger, seneste udvikling) - Outsourcing af performance measurement etc.

Der kan nedsættes arbejdsgrupper til at løse specifikke problemstillinger, som kan udmøntes i anbefalinger til branchen.

Udvalget for NETVÆRK FOR FINANSIEL KOMMUNIKATION / Financial Communication Network

Marit Gjervan	Danske Capital
Camilla Jenkey	Nordea Investment Management
Frederik Lewinsky	Nykredit Bank
Søren Lundbo	Nykredit
Anders Nellemose	Danske Bank, Group Wealth Management

Målgruppe: Netværkets medlemmer arbejder med kommunikation og formidling inden for områderne finans og investering, typisk med opgaver inden for løbende (fortrinsvis skriftlig) formidling af finans- og investeringsstof til kunder og rådgivere, strategier for kommunikation om finans og investering og presserelationer.

Netværket vil kun i begrænset omfang have fokus på virksomhedernes generelle kommunikation, corporate branding, marketing og grafiske emner.

Eksempler på emner: Emnelisten for netværket er lang og omfatter den journalistiske værktøjskasse, kommunikationsstrategi, effektmåling, pressehåndtering, multi-platform kommunikation, samarbejdet med specialisterne, synliggørelse i organisationen etc.

Udvalget for KVANT-NETVÆRKET / Quant Network - Quantitative Financial Models

Carl Balslev Clausen	SimCorp	
Stefan Nørreris Kaul	Alm. Brand	<i>udtrådt maj 2011</i>
Jens Adler Nielsen	FIH, Risk Management	
Marc Madsen	Global Evolution	

Målgruppe: Netværkets deltagere har typisk følgende baggrund: Kandidat eller PhD inden for økonomi, finansiering, matematik, statistik, fysik, IT el. lign. Stor interesse for anvendelsen af/samspillet mellem finansiell analyse, finansielle produkter og matematisk modellering. Netværkets deltagere løser som udgangspunkt følgende opgaver: Arbejder som kvantitativ analytiker, finansiell softwareudvikler, risk manager, kvantitativ porteføljemanager, algorithmic trader o.lign. Netværket er typisk *ikke* for: Modelbrugere, der drifter diverse modeller, men uden indgående modelviden - Udviklere/brugere af traditionelle makroøkonomiske modeller.

Eksempler på emner: Ekstreme hændelser og halerisiko - Fysikeren møder finansverdenen - Betinget VaR, modellering af halerisiko - Modellering af nye produkter - Algorithmic trading - Kodning, udviklingsprocesser og værktøjer - Domænesprog - Inflationsmodeller - Præsentation, rapportering - Validering - Hvor mange modeller? Hvor komplekse modeller? - Modeller for operationel risiko - Konkrete modeludfordringer - Prismodeller - Optionsmodeller - Hvor bevæger udviklingen sig hen strategisk? - Modeller for råvarepriser - LGD-modeller - Datamining - Nye dødelighedsmodeller - Biologiske modeller - Monte Carlo simulation - Finanstilsynets monitorering af sektorens egne risikomodeller - Econophysics

2010

Dato - emne - deltagerantal – talere
Date - topic - number of participants - speakers

11. januar 281 deltagere	Nytårsmiddag 2010 - Finanssektorens fremtid efter finanskrisen Peter Schütze, bankdirektør, Nordea – Peter Straarup, ordførende direktør, Danske Bank – Peter Engberg Jensen, koncernchef, Nykredit.	<i>Annual New Year Event Dinner 2010 - The Future of the Finance Industry in the Aftermath of the Financial Crisis</i>
9. februar 63 deltagere	Financial crisis, default cycles and credit market revival Henrik Arnt, Senior Analyst, Danske Markets – Peter Tind Larsen, Senior Analyst, Danske Markets – Helge Kostka, Head of Investment Development, Aviva Investors – Morten Heiner Pedersen, Chief Analyst, Nordea Markets. <i>Arrangør: Obligationsudvalget</i>	<i>Financial Crisis, Default Cycles and Credit Market Revival</i>
2. marts 95 deltagere	Nye reguleringer og realkreditmarkedet Lars Waalen Sandberg, ansvarlig for fonds og forretningsudvikling, BRFkredit – Jørgen Wohnsen, vicedirektør, chef for Nykredits juridiske afdeling – Jacob Skinhøj, chefanalytiker, Nordea Markets. <i>Arrangør: Obligationsudvalget</i>	<i>New Regulations and the Danish Mortgage Credit Market</i>
4. marts 57 deltagere	Aktiestrategi – tre tilgange Shanthi Nair, Nomura – Nicholas Clark, Fortis Investments London – Anders Nielsen, Goldman Sachs. <i>Arrangør: Aktieudvalget</i>	<i>Equity Strategy - Three Different Approaches</i>
23. marts 21 deltagere	Netværk for Finansiel Kommunikation Nanna Munk, Munk & Mening – James Thorneley, Group Communications Manager, Aberdeen Asset Management – Sascha Amarasinha, strategisk kommunikationsrådgiver, Respond – Erling Skorstad, obligationschef, Nordea Savings and Asset Management.	<i>Network for Financial Communication</i>
14. april 28 deltagere	Informationsmøde om netværk i DDF/CFA Denmark Keld L. Holm, direktør, DDF/CFA Denmark – Nanna Munk, Munk & Mening – Keld Asnæs, Forum for Performancemåling – Marit Gjervan, Netværk for Finansiel Kommunikation.	<i>Information Event on Networks in DDF/CFA Denmark</i>
28. april 77 deltagere	Erhvervsobligationer - den nye finansieringsform? Henrik Nyholm Voss, Carlsberg – Povl Bak-Jensen, Nordea – Corneles Hornig, Business Developer, Moody's – Michael Sandfort, CFA, Nykredit Asset Management. <i>Arrangør: Finansfunktionen</i>	<i>Corporate bonds - the new financing model?</i>
4. maj 67 deltagere	Konsekvenser af kreditkrisen for virksomhederne Anders Grosen, professor, Handelshøjskolen, Århus Universitet – Per Vagn Jensen, Group Credit, Financial Institutions & Corporate Merchant Banking Denmark, Nordea – Morten Buchgreitz, Group Treasury & Risk Managementand Investor Relations, DONG Energy- Claus Mejby Nielsen, finanschef, DLH gruppen. <i>Arrangør: Finansfunktionen.</i>	<i>Consequences of the credit crisis for businesses</i>
6. maj 36 deltagere	Forum for Performancemåling Jannik Hjelmsted Nielsen, senioranalytiker, PKA – Martin Schliemann, CEO, Frankfurt Finance Audit GmbH – Keld Asnæs, senioranalytiker, Nykredit – Jacob Elsborg, Head of Technology, ATP Investment Area.	<i>Performance Measurement Forum</i>
10. maj 93 deltagere	Asset Allocation i praksis Peter Reedtz, DDF's Asset Allocation udvalg – Teis Knuthsen, investeringsdirektør, Nykredit Asset Management – Michael Albrechtsen, direktør, Sparinvest – Sidsel Møller, Senior Analyst, Sparinvest – Jan Østergaard, investeringsdirektør, Industriens Pension – Asbjørn Trolle, investeringschef, Nordea Investment Management. <i>Arrangør: Asset Allocation udvalget.</i>	<i>Asset Allocation in Practice</i>
18. maj 70 deltagere	Pengepolitik, forbrugerprisinflation og asset price inflation Carsten Valgreen, Benderly Economics – Torsten Slok, Deutsche Bank.. <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>	<i>Monetary policy, consumer price inflation and asset price inflation</i>

2010

Dato - emne - deltagerantal - talere Date

26. maj <i>30 deltagere</i>	Private Banking Workshop Torkel Olrik, Bestyrelsesformand, Mark Information – Julie Galbo, vicedirektør, Finanstilsynet – Henrik Axelsen, partner, PricewaterhouseCoopers. <i>Arrangør: Private Banking udvalget.</i>	Private Banking Workshop Torkel Olrik, Bestyrelsesformand, Mark Information – Julie Galbo, vicedirektør, Finanstilsynet – Henrik Axelsen, partner, PricewaterhouseCoopers. <i>Arrangør: Private Banking udvalget.</i>
1. juni <i>61 deltagere</i>	Præsentation af den nye Nøgletalsvejledning Jens Houe Thomsen, senioranalytiker, Jyske Markets Aktier, Jyske Bank – Henning Skov Jensen, redaktør på Nøgletalsvejledningen. <i>Arrangør: Regnskabsudvalget.</i>	New Recommendations Financial Ratios 2010 Jens Houe Thomsen, senioranalytiker, Jyske Markets Aktier, Jyske Bank – Henning Skov Jensen, redaktør på Nøgletalsvejledningen. <i>Arrangør: Regnskabsudvalget.</i>
9. juni <i>55 deltagere</i>	Euroen: politiske muligheder og økonomiske realiteter Niels Thygesen, professor emeritus, Økonomisk Institut, Københavns Universitet – Martin Marcussen, professor, Institut for Statskundskab, Københavns Universitet. <i>Arrangør: Obligationsudvalget</i>	The Euro: Political possibilities and Economical reality Niels Thygesen, professor emeritus, Økonomisk Institut, Københavns Universitet – Martin Marcussen, professor, Institut for Statskundskab, Københavns Universitet. <i>Arrangør: Obligationsudvalget</i>
2. september <i>21 deltagere</i>	Værdiansættelse i praksis Hans-Jørgen Knudsen, partner, Ernst & Young – Thomas Eskildsen, Senior Manager, Ernst & Young – Claus Blink, Senior Analyst, Ernst & Young. <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>	Practical Valuation Hans-Jørgen Knudsen, partner, Ernst & Young – Thomas Eskildsen, Senior Manager, Ernst & Young – Claus Blink, Senior Analyst, Ernst & Young. <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>
16. september <i>16 deltagere</i>	Værdiansættelse: købesumsallokering PPA og nedskrivningstest Hans-Jørgen Knudsen, partner, Ernst & Young- Thomas Eskildsen, Senior Manager, Ernst & Young- Claus Blink, Senior Analyst, Ernst & Young. <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>	Valuation II Hans-Jørgen Knudsen, partner, Ernst & Young- Thomas Eskildsen, Senior Manager, Ernst & Young- Claus Blink, Senior Analyst, Ernst & Young. <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>
22. september <i>20 deltagere</i>	Netværk for Finansiel Kommunikation Erik Alhøj, GES Investment Services DK – Anne Skjerning, Danwatch – Morten Kjærulff, Jøp, Ove og Myrthus – Christian Kjærgaard, Head of Press, Danske Capital.	Network for Financial Communication Erik Alhøj, GES Investment Services DK – Anne Skjerning, Danwatch – Morten Kjærulff, Jøp, Ove og Myrthus – Christian Kjærgaard, Head of Press, Danske Capital.
7. oktober <i>117 deltagere</i>	Behavioural Finance – Investors' Psychology, Market Impact and Investment Implications Paul Craven, Goldman Sachs – Julian Jamison, Senior Economist at the Federal Reserve Bank of Boston – Gerald Ashley, Managing Director, St. Mawgan & Co. – Jon Wegener, Cognitive Neuroscientist and Founder, Cogency.	Behavioural Finance – Investors' Psychology, Market Impact and Investment Implications Paul Craven, Goldman Sachs – Julian Jamison, Senior Economist at the Federal Reserve Bank of Boston – Gerald Ashley, Managing Director, St. Mawgan & Co. – Jon Wegener, Cognitive Neuroscientist and Founder, Cogency.
13. oktober <i>17 deltagere</i>	Kvant-netværket Nanna Munk, Munk & Mening – Jeffrey Lins, Saxo Bank – Jesper Andreasen, Quantitative Research, Danske Bank – Michael Pilegaard Hansen, Civil Engineer, Ph.D., HD(F), DONG Energy.	The Quant Network Nanna Munk, Munk & Mening – Jeffrey Lins, Saxo Bank – Jesper Andreasen, Quantitative Research, Danske Bank – Michael Pilegaard Hansen, Civil Engineer, Ph.D., HD(F), DONG Energy.
27. oktober <i>116 deltagere</i>	Fra rentekurver til renteflader – hvordan plain vanilla blev komplekst Ove Scavenius, Chief Analyst, Quantitative Research, Danske Markets – Martin D. Linderstrøm, Senior Analyst in Derivates Research and Risk Structuring, Danske Markets. <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>	From curves to surfaces - how plain vanilla grew complex Ove Scavenius, Chief Analyst, Quantitative Research, Danske Markets – Martin D. Linderstrøm, Senior Analyst in Derivates Research and Risk Structuring, Danske Markets. <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>
28. oktober <i>23 deltagere</i>	Forum for Performancemåling II. 2010 Michael Flycht, senioranalytiker, PKA – Bo William Hansen, analytiker, Sampension – Dr. Stefan J. Illmer, Manager Investment Reporting, Credit Suisse.	The Performance Measurement Forum II. 2010 Michael Flycht, senioranalytiker, PKA – Bo William Hansen, analytiker, Sampension – Dr. Stefan J. Illmer, Manager Investment Reporting, Credit Suisse.
8. november <i>320 deltagere</i>	2010 CFA Institute European Investment Conference Alexander Batchvarov, CFA, Bank of America Merrill Lynch Global Research – Sven Behrendt, Carnegie Endowment Middle East Center – Daniel Broby, Silk Invest Ltd. – Lars Christensen, Danske Bank – Karl Debenham, Merrill Lynch Europe – Barbara Hauser, Barbara R Hauser LLC – Richard Hokenson, Hokenson & Company – Kostas Iordanidis, Fortelus Capital – Peter Engberg Jensen, Nykredit – John Kay, Author and Financial Times columnist – Matt King, CITI – Knut N. Kjaer, RiskMetrics Group – Lionel Martellini, EDHEC Business School – Dimitris Melas, CFA, MSCI – James Montier, GMO UK Ltd. – Martha Oberndorfer, CFA, Austrian Federal Financing Agency – Tarun Ramadorai, Saïd Business School, University of Oxford – Nouriel Roubini, Stern School of Business, New York University and Roubini Global Economics – Willis Sparks, Eurasia Group – Ulrik Dan Weuder, ATP.	2010 CFA Institute European Investment Conference Alexander Batchvarov, CFA, Bank of America Merrill Lynch Global Research – Sven Behrendt, Carnegie Endowment Middle East Center – Daniel Broby, Silk Invest Ltd. – Lars Christensen, Danske Bank – Karl Debenham, Merrill Lynch Europe – Barbara Hauser, Barbara R Hauser LLC – Richard Hokenson, Hokenson & Company – Kostas Iordanidis, Fortelus Capital – Peter Engberg Jensen, Nykredit – John Kay, Author and Financial Times columnist – Matt King, CITI – Knut N. Kjaer, RiskMetrics Group – Lionel Martellini, EDHEC Business School – Dimitris Melas, CFA, MSCI – James Montier, GMO UK Ltd. – Martha Oberndorfer, CFA, Austrian Federal Financing Agency – Tarun Ramadorai, Saïd Business School, University of Oxford – Nouriel Roubini, Stern School of Business, New York University and Roubini Global Economics – Willis Sparks, Eurasia Group – Ulrik Dan Weuder, ATP.

201010. november
56 deltagere**CFA Program Presentation**

Arrangør: Uddannelsesudvalget/DDF's Sekretariat

Dato - emne - deltagerantal - talere
Date - topic - number of participants - speakers**CFA Program Presentation**24. november
52 deltagere**So you want to be CFA? - CFA orienteringsmøde**

Torsten B. Kjær, medlem af DDF/CFA Denmarks uddannelsesudvalg – Docent Johannes Mouritsen, studieleder for CFA-kurserne

Arrangør: Uddannelsesudvalget.

So you want to be CFA? – CFA Information Event25. november
56 deltagere**New Frontier Markets - Africa**

Roelof Horne, Senior Portfolio Manager, Investec Asset Management – David Damiba, Renaissance Asset Manager – Daniel Broby, CIO, Silk Invest.

Arrangør: Aktieudvalget.

New Frontier Markets - Africa9. december
71 deltagere**Charter Ceremony - Statsgæld, statsgældrisiko og****Euroens fremtid**

Søren Plesner, CFA, Basispoint.

Arrangør: Uddannelsesudvalget.

CFA Charter Ceremony**2011**12. januar
245 deltagere**Finansanalytikerforeningens Nyårsmiddag -
Hvordan agerer selskaberne under stor usikkerhed.****Annual New Year Event Dinner 2011**

Nils Smedegaard Andersen, A.P. Møller Mærsk – Niels B. Christiansen, Danfoss – Thomas Hofman-Bang, NKT.

18. januar
138 deltagere**Solvency II - Stor ståhej for ingenting?****Solvency II - Much ado about nothing?**

Jes Taulberg, Head of ALM Structuring, Nordea Markets – Henrik Olejasz Larsen, investeringsdirektør, Sampension.

Arrangør: Obligationsudvalget.

20. januar
47 deltagere**Helhedsrådgivning af en Private Banking Kunde****A holistic solution for a Private Customer**

Kim Valentin, Finanshuset – Freddi Nielsen, Deloitte – Jan Hove, Deloitte – Ole Thomsen, Danske Bank – Niels Burmeister, Danske Bank.

Arrangør: Private Banking udvalget.

24. januar
42 deltagere**Delegated Portfolio Management: Performance,
Fees and Flows****Delegated Portfolio Management: Performance,
Fees and Flows**

Susan Christoffersen, professor, Rotman School of Management, University of Toronto – Peter Falk-Sørensen, Danske Aktie Analyse.

Arrangør: Asset Allocation udvalget.

2. februar
63 deltagere**Fund Ratings****Fund Ratings**

Paul D. Kaplan, Quantitative Research Director, Morningstar Europe – Christopher Traulsen, Qualitative Research Director, Morningstar Europe – Jesper Kirstein, Kirstein Finansrådgivning – Ken Bechmann, CBS. Arrangør: Private Banking udvalget.

9. februar
59 deltagere**Børsnoteringer - hvad har vi lært af det sidste års
IPO's?****What have we learned from IPO's
during 2010?**

Niels Granholm-Leth, DDF's Regnskabsudvalg – Adv. Klaus Søgaard, partner, Gorrisen Federspiel – Arne Due-Hansen, Head of Corporate Finance, SEB Enskilda Denmark – Steen Juul Jensen, partner, Impact Communications – Lars Frederiksen, Adm. direktør, Chr. Hansen – Bjørn Sibbern, direktør, Nasdaq OMX – Claus Wiinblad, aktiechef, ATP.

Arrangør: Regnskabsudvalget.

23. marts
26 deltagere**Netværk for finansiel kommunikation****Network for Financial Communication**

Jesper Fabricius, Chef for Media Relations, Rambøll – Ole Søeberg, Chef for Invester Relations, Tryg – Kresten Bjerg, Direktør, Bjerg K – Anette Stöckel, senioranalytiker, Infomedia – Nicolai Hæggelin, Digitalworks.

2011

		Dato - emne - deltagerantal - talere Date - topic - number of participants - speakers
23. marts <i>110 deltagere</i>	Garanti eller markedsrente – hvem skal bære risikoen i fremtiden? Per Bremer Rasmussen, adm. Direktør, Forsikring & Pension – Lars Rohde, adm Direktør, ATP – Torben Möger Pedersen – adm Direktør, PensionDanmark. <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>	Guaranteed interest rate or market rate – who will take the risk? Michael Møller, Professor, CBS – Peter Engberg Jensen, Koncernchef, Nykredit – Kristian Kjeldsen, Kontorchef, Betalingsformidlingskontoret, Danmarks Nationalbank – Svend Jakobsen, Ph.D., Partner, Scanrate Financial Systems – Henrik Gade Jepsen, Fonden direktør, ATP. <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>
29. marts <i>140 deltagere</i>	Har Danmark fortsat verdens bedste realkreditsystem? Michael Møller, Professor, CBS – Peter Engberg Jensen, Koncernchef, Nykredit – Kristian Kjeldsen, Kontorchef, Betalingsformidlingskontoret, Danmarks Nationalbank – Svend Jakobsen, Ph.D., Partner, Scanrate Financial Systems – Henrik Gade Jepsen, Fonden direktør, ATP. <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>	Does Denmark still have the world's best Mortgage System? Ulrik Dan Weuder, chef for Investments and Structuring, ATP – Niels Elmo Jensen, investeringsdirektør, Lægernes Pensionskasse. <i>Arrangør: Asset Allocation udvalget.</i>
31. marts <i>26 deltagere</i>	Infrastruktur – Workshoprække om Alternative Investments Ulrik Dan Weuder, chef for Investments and Structuring, ATP – Niels Elmo Jensen, investeringsdirektør, Lægernes Pensionskasse. <i>Arrangør: Asset Allocation udvalget.</i>	Infrastructure – Workshops on Alternative Investments
5. april <i>90 deltagere</i>	Central Clearing på Derivatmarkederne Peter Møller Restelli-Nielsen, konsulent, Betalingsformidlingskontoret, Danmarks Nationalbank – Stig Tørnes, CFA, First Vice President, Head of Business Management, Danske Markets <i>Arrangør: Finansfunktionen</i>	Central Clearing in the Derivate Markets
6. april <i>17 deltagere</i>	Kvant-Netværket 2-2011: Kreditrisikomodeller Jens Adler Nielsen, risikoanalytiker, FIH – Mads Stenbo Nielsen, adjunkt, Statistik & Finansiering, CBS – Cathrine Jessen, adjunkt & post doc stipendiat, Institut for Finansiering, CBS – Allan Mortensen, chefanalytiker i Model Developments, Nordea Markets – Thomas Schmidt Christensen, Senior Risk & Quant Manager, CPH Capital	The Quant Network 2-2011: Credit Risk Models
27. april <i>91 deltagere</i>	Kommunerne Finansielle Styring Søren Plesner, direktør, Basispoint – Peter Karm, økonomi- og vicekommunaldirektør, Vejle Kommune – Morten Dresling og Jens Christian Schmidt, seniorrådgivere, KommuneKredit – Anne Kathrine Møller Petersen, chief sales manager, Nordea – Lars Kähler, vice president, Deutsche Bank <i>Arrangør: Finansfunktionen</i>	Financial Management of Municipalities
12. maj <i>27 deltagere</i>	Forum for Performancemåling 1-2011 Lars Bjerre Hansen, SimCorp – Stephan Skaanes, Dr. Oec. Publ., CFA, Partner, PPCmetrics AG, Zürich – Claus Bilde, afdelingsdirektør Manager Selection, Nykredit	Forum for Performance measurement 1-2011

INFORMATIONSPRISER

Information Award & Diploma 2010

DDF's Informationspris til den bedste information fra et børsnoteret selskab (*Award for the Best Listed Company Information for 2010*) blev overrakt til Carlsberg, og **DDF's Informationsdiplom** (*DDF's Information Diploma*) gik til Solar. Informationsprisen blev overrakt af formand for DDF's Regnskabsudvalg, Niels Granholm-Leth, ved Nytårsmiddagen den 12. januar 2011, som blev overværet af omkring 250 medlemmer og gæster fra den finansielle sektor og dansk erhvervsliv.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten og ledelsesberetningen.

Årsrapporten er aflagt efter gældende regnskabsbestemmelser. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2010 – 31. december 2010.

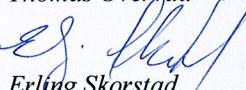
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

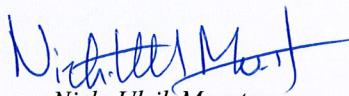
København, den 16. juni 2011

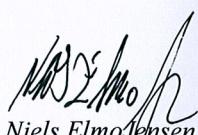
Bestyrelsen:

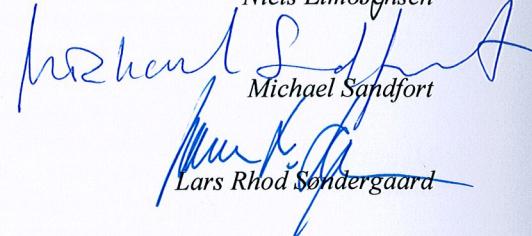

Thomas Steen Hansen


Thomas Overvad


Erling Skorstad


Niels-Ulrik Mousen,
formand


Niels Elmo Jensen


Michael Sandfort


Lars Rhod Sondergaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Auditor's Report

Til bestyrelsen i Den Danske Finansanalytikerforening

Påtegning på årsregnskab. Vi har revideret årsregnskabet for Den Danske Finansanalytikerforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet. Ledelsen har svaret for at udarbejde og aflagge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflagge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflaggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

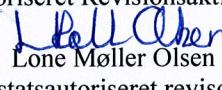
Konklusion. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Udtalelse om ledelsesberetningen. Ledelsen har svaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 16. juni 2011

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

Årsrapporten for Den Danske Finansanalytikerforening er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for klasse A-virksomheder under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Den anvendte regnskabspraksis er i hovedtræk følgende:

RESULTATOPGØRELSEN

Kontingenter og andre driftsindtægter

Kontingenter indregnes i henhold til periodiseringsprincippet. Betaling for seminarer m.v. indtægtsføres på afholdelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, bankgebyrer samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skat af årets resultat

Foreningen er ikke erhvervsdrivende. Foreningen er skattepligtig af indtægter fra ikke-medlemmer. Evt. skattepligtig indkomst vedrører hovedsageligt salg af Nøgletsalsvejledninger/Anbefalinger & Nøgletal.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Kontorinventar m.v. optages til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

De forventede brugstider er 3-5 år.

Aktiver med en anskaffelsessum under 125.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer værdiansættes til balancedagens kurs.

<u>Note</u>		2010 kr.	2009 tkr.
	INDTÆGTER		
1	Kontingenter	2.318.750	1.580
	Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	2.081.231	1.627
	Salg af publikationer m.v.	<u>305.731</u>	<u>42</u>
		4.705.712	3.249
	OMKOSTNINGER		
2	Løn og gager m.v.	2.435.665	1.820
	Øvrige administrationsomkostninger	<u>2.735.729</u>	<u>2.388</u>
		5.171.394	4.208
	Resultat før finansielle poster	(465.682)	(959)
3	Finansielle indtægter (netto)	<u>92.192</u>	<u>143</u>
	Resultat før skat	(373.490)	(816)
	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
	ÅRETS RESULTAT	<u>(373.490)</u>	<u>(816)</u>

Årets underskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCE PR. 31.12.2010

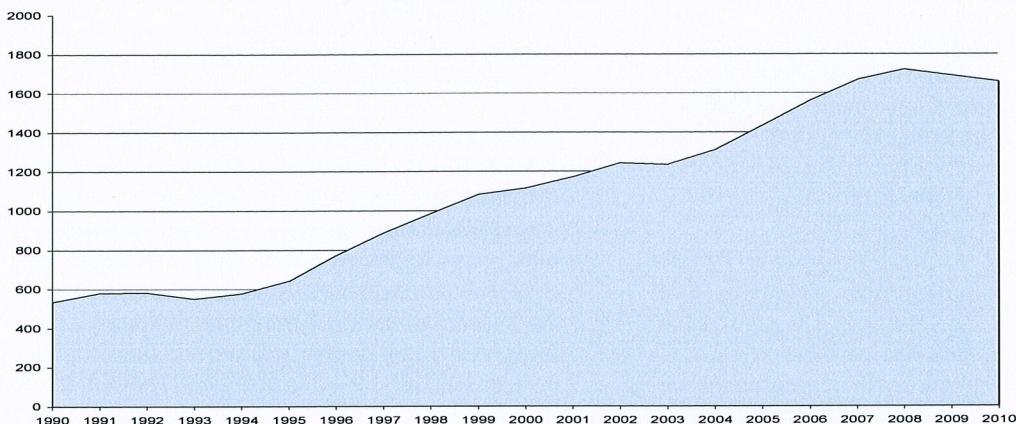
BALANCE SHEET 31.12.2010

		2010 kr.	2009 tkr.
	AKTIVER		
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
4	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	214.344	112
		331.921	351
	Andre tilgodehavender	2.929.827	3.594
	Værdipapirer	<u>514.655</u>	<u>333</u>
	Likvide beholdninger	<u>3.990.747</u>	<u>4.390</u>
	AKTIVER I ALT	<u>3.990.747</u>	<u>4.390</u>
	PASSIVER		
5	EGENKAPITAL	2.467.349	2.841
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	150.058	238
	Mellemregning CFA Denmark	492.265	638
	Anden gæld	<u>881.075</u>	<u>673</u>
		<u>1.523.398</u>	<u>1.549</u>
	PASSIVER I ALT	<u>3.990.747</u>	<u>4.390</u>

Sikkerhedsstillelser: Ingen.
Eventualforpligtelser m.v.: Note 6.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2010



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	2010 kr.	2009 tkr.
specificeres således:		
Bogføringsassistance og revision	318.359	288
Husleje, varme og lokale omkostninger	258.503	156
IT drift	350.938	164
Småanskaffelser	221.317	41
Honorarer og rejseudlæg	260.790	326
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	844.689	1.118
Øvrige administrationsomkostninger	<u>481.133</u>	<u>295</u>
	2.735.729	2.388

Der er i året afholdt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med indfrielse af leasingkontrakt på kopimaskiner, køb af nye kopimaskiner, etablering af ny hjemmeside samt flytning af foreningens kontor til nye lokaler.

Der er i lighed med tidligere år ikke udbetalt bestyrelseshonorar i regnskabsåret.

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	2010 kr.	2009 tkr.
Renteindtægter, netto	96.302	168
Kursgevinst/-tab på værdipapirer	3.097	(19)
Bankgebyrer	<u>(7.207)</u>	<u>(6)</u>
	92.192	143

Note 4. VÆRDIPAPIRER

Navn	Nominel beholdning	Kurs pr. 31.12.10	Kursværdi 31.12.10	Kursværdi 2009 tkr.
4 % Realkredit DK 10 S 2013	928.179	104,518	970.115	960
4 % Realkredit DK 10 S 2013	1.875.000	104,518	1.959.712	0
4 % Nykredit 90D 2010	0	0	0	2.000
4 % Nykredit 12E 2010	0	0	0	634
	2.803.179		2.929.827	3.594

Note 5. EGENKAPITAL

	2010 kr.	2009 tkr.
Egenkapital primo	2.840.839	3.657
Overført af årets resultat	<u>(373.490)</u>	<u>(816)</u>
Egenkapital ultimo	2.467.349	2.841

Note 6. EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

Huslejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør 489 tkr.

2010 – a busy year for the Society

As predicted in my report from last year, 2010 was a busy year for the Society. Among the highlights of this year as regards participant numbers, the New Year Dinner was once again the traditional start of a new year in the Society. In addition to being a huge draw once again, the feedback indicated that the participants appreciate both the professional competence and the opportunity to network, which a membership of the Society offers.

Another highlight was *CFA Institute European Investment Conference* in Copenhagen in November, a conference co-hosted by the Society and CFA Denmark. The conference drew more than 300 participants, and we have only received positive responses to the exciting programme as well as the organisation and the venue of the conference. I would like to express my gratitude to the sponsors, speakers, moderators, the great number of members who participated in the conference and the secretariat for their contribution to the successful event.

As it appears from the *Meetings & Seminars 2010* overview elsewhere in this annual report, the Society's permanent committees have also in 2010 been initiators to a great number of exiting meetings for our members. The Society is entirely dependent on the great work done by the committees. During 2010, the number of members whose contributions are invaluable to the Society grew. Thus two new network committees initiated the Network for Financial Communication and the Quant Network.

The many committed members guarantee the constant development of the Society. The Board is very focused on utilising the interaction with our members and the participants in the many professional committees in order to ensure that the Society's activities remain relevant and productive. The committees' annual meeting is an important forum for this. Another is the member survey, which was completed at the beginning of 2010. Finally, the members' evaluations of meetings and seminars as well as suggestions to future subjects are important feedback in the Society's efforts to deliver value to the members.

The Society's new strategy was implemented mid-2009. In co-operation with the secretariat, the Board continually follows up on the implementation of those plans of action that shall carry out the strategic goals. It is with satisfaction that the Board can state that strong committees and a professional secretariat have brought us far in reaching our strategic goals.

New Recommendations & Key Ratios

June 2010, the Society published a revised and extended edition "Anbefalinger og Nøgletal 2010". The English version "Recommendations & Key Ratios 2010" was just like the previous edition from 2005 published in co-operation with the Norwegian Society 'Norske Finansanalytikeres Forening'. Furthermore, this time our Finnish sister organisation was co-publisher of the publication as well. At the beginning of 2011, a slightly

revised "Nordic Edition" was published, in which the three CFA societies in Denmark, Sweden and Finland also are listed as publishers. Thus the publication covers all four Nordic countries.

New premises

With the taking over of the administrative management of Dansif (Danish Social Investment Forum) and the establishment of an office community with DIFR, Danish Investor Relations Society, the office space became too cramped at Rådhusstræde 7, which has accommodated the Society's secretariat for 20 years. The new offices at H. C. Andersens Boulevard 7 have therefore been a much needed improvement of the physical surroundings for the secretariat's service of its members, committees and board.

Many meetings and specialist networks

In 2010, the Society conducted 26 meetings and seminars which were characterised by great professional competence in depth as well as in width as it appears from the meetings and seminars overview.

Two new specialist networks, Financial Communication and Quant, came to be in 2010. With the Performance Measurement Forum, the Society has three active networks, and work groups examine the possibility of establishing new networks that focus on specialty areas. The feedback from the existing networks bears witness to a great deal of dynamics in and benefit of the network meetings.

The Society's economy

The Board is very pleased that the increase in the membership fee which was implemented with effect from 2010 was well-received among our members. At the end of the year, the Society listed close to 1700 members, which was on par with the number of members at the end of 2009. Even though we succeeded in maintaining the same level of members during the financial crisis, the Board wishes to work towards an increased number of members, partly through recruitment of new members, which is already successfully implemented, but also through retention of current members.

The annual accounts 2010 show a deficit of tDKK 373. This is due to a number of extraordinary expenses which the Society has borne as part of the implementation of the strategic plan - among these are expenses in connection with relocation to new premises, new office machines and a new website. With the expectation of a small surplus for 2011, we expect to redress a healthy balance in the operation of the Society.

In closing, I would like to express my thanks to the Board for a great co-operation in 2010. Furthermore, I would like to thank the employees in the Society's secretariat for their great and committed effort during a year which has been characterised by an extraordinary high level of activity.

Niels-Ulrik Moustsen

European Investment Conference i København

I dagene 8.-10. november var CFA Denmark og Den Danske Finansanalytikerforening medværter ved CFA Institutes årlige European Investment Conference. Med over 300 deltagere blev konferencen udsolgt. Det blev den hidtil største succes for CFA Institutes europæiske konferencer med Professor Nouriel Roubini fra New York University's Stern School of Business som en af hovedtalerne. Det glæder os, at vi fra alle sider har fået positive reaktioner på både det spændende program og rammerne om konferencen. Jeg vil gerne takke sponsorer, talere, moderatorer, det store antal medlemmer, der deltog i konferencen, og sekretariatet for deres bidrag til succesen.

Fortsat voksende interesse for CFA Program

Antallet af CFA-studerende i Danmark, herunder en række udenlandske studerende, er i fortsat vækst og understøtter foreningens opfattelse af, at uddannelse og kompetenceudvikling er den rigtige og langsigtede vej ud af den krise, som har præget sektoren i de seneste år. Selv om der bliver flere studerende, udvikler medlemstallet i CFA Denmark sig kun langsomt. Det skyldes, at disse "candidates" typisk først melder sig ind i foreningen, når de har bestået level III og er blevet charterholders.

CFA Denmarks CFA-kurser

Den stigende interesse for CFA Program og det stigende antal candidates kan desværre ikke spores i interessen for foreningens studieunderstøttende kurser.

2010 blev det elvte år med kurser på alle tre niveauer for CFA uddannelsen. Med kun 12 kursister på Level I, 7 på Level II og 4 på Crash Course for Level III er den svigtende tilslutning desværre fortsat. Den lave tilslutning fortsætter også i 2011 med kun 12 kursister på Level I, 9 på Level II, og et Crash Course for Level III, der måtte aflyses på grund af manglende tilslutning.

Information om CFA Program

Informationsmødet "So you want to be CFA" fandt i 2010 sted den 24. november. Deltagelsen i dette årligt tilbagevendende møde vidnede endnu en gang om en meget stor interesse for CFA Program. Tidligere i samme måned var der arrangeret et møde for studerende. CBS lagde lokaler til mødet, hvor Managing Director Nitin Mehta og Head of Education Ed Bace fra CFA Institutes kontor i London sammen med CFA Denmarks direktør informerede om CFA-studiet. Det er klart indtrykket, at studerende og kandidater i stigende grad erkender, at CFA studiets høje internationale anseelse og de store krav, der stilles for at bestå eksamen, er en værdifuld kvalifikation i deres karriereudvikling, herunder ikke mindst hvis de satser på en international karriere. Som i tidligere år har CFA Denmark udnyttet muligheden for at uddele et antal CFA Scholarships.

Global Investment Research Challenge

Som led i en yderligere styrkelse af samarbejdet med de danske højere læreanstalter deltog CFA Denmark for første gang i CFA Institutes **Global Investment Research Challenge**. I begyndelsen af december dystede fire teams af studerende om at udarbejde og præsentere den bedste aktieanalyse.

European Investment Conference in Copenhagen

From 8 to 10 November, CFA Denmark and The Danish Society of Financial Analysts co-hosted CFA Institute's annual European Investment Conference. With more than 300 participants, the conference was sold-out, and it became the greatest success so far for the CFA Institute's European conferences with Professor Nouriel Roubini from New York University's Stern School of Business, as one of the keynote speakers. We are very pleased that we have only received positive responses to the exciting programme as well as the organisation and venue of the conference. I would like to express my gratitude to the sponsors, speakers, moderators, the great number of members who participated in the conference and the secretariat for their contribution to the successful event.

Continuing great interest for CFA Program

The number of CFA candidates in Denmark, including a number of foreign students, continues to grow and this supports the Society's belief that competency development is the right and long-term solution out of the crisis which has characterised the sector during the last couple of years. Even though more candidates are signing up for the programme, the membership number in CFA Denmark is only slowly developing. This is due to a tendency among the candidates to wait signing up for a membership, until they have passed level III and have become charterholders.

CFA Denmark's CFA courses

Unfortunately, the increasing interest for CFA Program and the increasing number of candidates cannot be detected in the interest for the Society's review courses.

2010 was the eleventh year with courses on all three levels for the CFA Program. With only 9 course participants on Level I, 7 on level II and 4 attending the Crash Course for Level III, the failing attendance unfortunately continues. Furthermore, the tendency continues in 2011 with only 12 course participants on level I, 9 on level II, and a Crash Course for Level III which had to be cancelled due to lack of participants.

Information on CFA Program

The information meeting "So you want to be CFA" took place on 24 November. The participant number for this annual recurring meeting bore once again witness to a great interest for the CFA Program. Earlier during the same month, an information meeting targeted at students took place. The meeting was held at CBS, where Nitin Mehta,



*CBS' vinder-team ved den danske Challenge 30.11.2010
CBS' winning team at the end of the local challenge on 30 November 2010*

Der var deltagelse fra CBS, Københavns Universitet, Handelshøjskolen i Århus og Lund Universitet. Sidstnævnte havde vi ”lånt” for at leve op til kravet om repræsentation fra mindst fire læreanstalter. De fire hold præsenterede grundige analyser af henholdsvis Coloplast og Torm foran et panel af analytikere og investorer. Vinderholdet fra CBS gik videre til den regionale EMEA konkurrence i Madrid i begyndelsen af marts 2011, hvor de fem deltagere leverede endnu en overbevisende præstation og blandt 21 hold kom i finalen med tre hold fra henholdsvis Sverige, Spanien og Italien. Her blev det Italien, der løb med sejren med en snæver marginal. Italien vandt senere den globale konkurrence, der fandt sted i Omaha, Nebraska, hvor vinderteamet fik lejlighed til at møde Warren Buffett.

CFA Charter Ceremony

Nordea var den 3. december vært for årets CFA Charter Ceremony med over 70 deltagere. Søren Plesner, Basispoint, talte over emnet ”Statsgæld, statsgældsrisko – og Euro’s fremtid” og Managing Director Jan Squires, CFA Institute, og formanden overrakte charters til de 19 nye charterholdere. Det blev en hyggelig markering af afslutningen på flere års krævende studier, og adskillige familiemedlemmer til de nye charterholdere var mødt op for at deltage i højtideligheden.



Årets charterholdere stiller op til fotografering 3.12.2010.
The new charterholders posing for the photographer after the Charter Ceremony on 3 December 2010..

Samarbejdet med CFA Institute

Foreningens ledelse og medlemmer af bestyrelsen deltager i CFA Institutes globale og regionale møder. Det intensive samarbejde under forberedelserne og afviklingen af European Investment Conference har knyttet endnu tættere bånd imellem vores to danske foreninger og CFA Institute, og der vises stor interesse for de danske aktiviteter og de nye tiltag, som følger af vores strategiplan. Foreningens direktør har ved flere lejligheder holdt indlæg herom på møderne med de andre societies under CFA Institute.

CFA Denmarks økonomi

Foreningens resultat for 2010 viser et underskud på 225 tkr. Det negative resultat skyldes den svigtende indtægt fra CFA-kurserne, som er foreningens primære indtægtskilde. Bestyrelsen har hidtil ønsket at fastholde disse kurser som en kerneaktivitet for CFA Denmark, men i lyset af flere års underskud, har bestyrelsen bedt Uddannelsesudvalget om at vurdere fremtiden for denne aktivitet i god tid inden næste kursussæson.

Afslutningsvis vil jeg gerne rette en varm tak for et stort engagement i bestyrelsen, i udvalgene og i sekretariatet.

Niels-Ulrik Moustsen.

Managing Director, and Ed Bace, Head of Education, from CFA Institute’s office in London, together with CFA Denmark’s CEO informed the students about the CFA Program. One definitely got the impression that students and candidates to an increasing extent acknowledge that CFA Program’s high international reputation and the high demands in order to pass the exam are a valuable qualification in the development of their career, especially if they focus on an international career. Just like previous years, CFA Denmark has made use of the opportunity to award a number of CFA Scholarships.

Global Investment Research Challenge

As part of a further strengthening of the co-operation with Danish institutions of higher education, CFA Denmark participated for the first time in CFA Institute’s **Global Investment Research Challenge**. At the beginning of December, four teams of students participated in the competition on producing and presenting the best equity analysis. CBS, University of Copenhagen, Aarhus School of Business and Lund University was represented at the competition. The latter was ‘borrowed’ in order to meet the requirement stating that at least four institutions of higher education had to be represented. The four teams presented thorough analyses of Coloplast and Torm, respectively, in front of a panel consisting of analysts and investors. The winning team from CBS proceeded to the regional EMEA competition in Madrid at the beginning of March 2011, where the five team members gave another convincing presentation and amongst 21 teams qualified for the finals, where they were to compete against teams from Sweden, Spain and Italy. Italy won the finals by a narrow margin. Later on, the Italian team won the global competition, which took place in Omaha, Nebraska, where they had the opportunity to meet Warren Buffett.

CFA Charter Ceremony

On 3 December, Nordea hosted the annual CFA Charter Ceremony with more than 70 participants. Søren Plesner, Basispoint, gave a presentation on the subject “Sovereign debt, sovereign debt risk – and the future of the Euro” and Jan Squires, CFA Institute, and the Chairman presented charters to the 19 new charterholders. It was an enjoyable marking of the end of several years of demanding studies, and several family members of the new charterholders attended the ceremony.

Co-operation with CFA Institute

The Society’s management and members of the board participate in CFA Institute’s global and regional meetings. The intensive co-operation during the preparations for and the conduct of the European Investment Conference has created a stronger bond between our two Danish societies and CFA Institute, and great interest is shown for the Danish activities and the new initiatives which are part of our strategic plan. The Society’s CEO has on several occasions made presentations on this at the meetings with the other societies under CFA Institute.

CFA Denmark’s economy

The Society’s annual accounts 2010 show a deficit of tDKK 225. The negative result can be attributed solely to the decline in earnings from the CFA courses, which are the Society’s primary source of income. It has been the Board’s wish to maintain these courses as a core activity for CFA Denmark, but in the light of several years with a deficit, the Board has asked the Education Committee to assess the future for this activity well in advance before the new course season.

In closing, I would like to express my warm thanks for a great commitment by the Board, the committees and the secretariat.

Niels-Ulrik Moustsen

CFA REVIEW COURSES 2010

2010 was the ninth year for CFA Denmark to offer a full range of CFA preparatory courses: Level I and II courses running from January through May and based on 4-hour-evening sessions approximately every second week, whereas Level III was taught as a 3-day crash course run by Søren Plesner, CFA, Basispoint.

CFA course Level 1 – 9 participants - 11 evening sessions - Tuesdays 5 - 9 pm – starting 6 January 2010

Sessions	Topics	Teacher
6 Jan. + 9 Feb.	Quantitative Methods + Economics	N. Lehde Pedersen
23 Feb. & 9 + 23 March	Financial Reporting and Analysis	O. Sørensen
4 April	Corporate Finance + Portfolio Management	C. Parum
27 April	Equity + Alternative Investments	N. Markvorsen, CFA
4 May	Fixed Income & Derivatives	P. Løchte Jørgensen
11 May	Ethical and Professional Standards	N. Markvorsen, CFA
11 + 25 May	Mock Exam 1 & 2	

CFA course Level 2 – 7 participants 10 evening sessions – 8 Thursdays and 2 Tuesdays 5 - 9 pm – starting 28 January 2010

Sessions	Topics	Teacher
28 Jan. + 11 Feb.	Financial Reporting and Analysis	O. Sørensen
25 Feb.	Corporate Finance, M&A, Basic Val. Concepts	T. Winther Sørensen
11 March	Quantitative Methods + Economics	N. Lehde Pedersen
18 March + 8 April	Fixed Income + Derivatives	P. Løchte Jørgensen
22 April	Equity Investments + Portfolio Management	T. Winther Sørensen
6 May	Ethical and Professional Standards Repetition: Financial Statement Analysis	N. Markvorsen, CFA O. Sørensen
11 + 25 May	Mock Exam 1 & 2	

CFA course Level 3 – 4 participants - 3 consecutive days - Thursday-Saturday 22-24 April 2010 8.30 a.m. – 4.30 p.m.

Teacher: Søren Plesner, CFA

Sessions	Topics
Thursday 22 April	Behavioural Finance LOS 10 + 11 - Private Wealth Management Portfolio Management for Institutional Investors - Capital market Explanations LOS 24: Macro analysis and Micro evaluation of the Stock Market
Friday 23 April	Asset Allocation Fixed Income - Equity Portfolio Management Alternative Investments, Swaps, Commodity Futures
Saturday 24 April	Risk Management - Derivatives Risk Management Applications Execution of Portfolio Decisions, Monitoring and Rebalancing Performance

ORGANIZATIONAL STRUCTURE 2010-2011

Board of Directors, Officers

Board of Directors, CFA Denmark (member society of CFA Institute)

Niels-Ulrik Mousten, CFA	Danske Capital, <i>Chairman</i>
Lars Bo Bertram	Nykredit Asset Management
Thomas Overvad	VKR-Holding
Michael Sandfort, CFA	Nykredit Asset Management
Lars Rhod Søndergaard	KPMG; <i>Treasurer</i>
Jens Houe Thomsen	Jyske Bank

MANAGEMENT'S STATEMENT

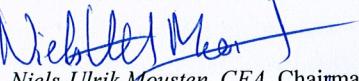
The Board of Directors have today considered and approved the annual accounts and the annual report for the financial year 2010.

The annual accounts are presented in accordance with existing accounting provisions. In our opinion the annual accounts give a true and fair view of CFA Denmark's financial position at 31 December 2010 and of the results for the financial year 1 January - 31 December 2010.

We recommend that the annual accounts be approved at the Annual General Meeting.

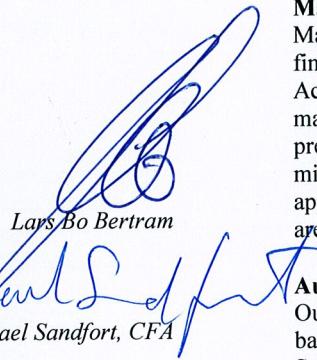
Copenhagen, 16 June 2011

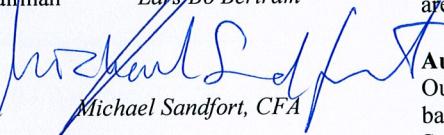
The Board of Directors:


Niels-Ulrik Mousen, CFA, Chairman


Thomas Overvad


Lars Rhod Søndergaard


Lars Bo Bertram


Michael Sandfort, CFA


Jens Houe Thomsen

ACCOUNTING POLICIES

The annual accounts of CFA Denmark have been prepared in accordance with the provisions applying to class A enterprises under the Danish Financial Statements Act with the adjustments required by the activities of CFA Denmark.

The annual accounts have been prepared according to the same policies as the accounts for The Danish Society of Financial Analysts. The annual accounts have been prepared on the same principles as last year as listed below:

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Membership fees and operating revenue

Member dues are recognized on an accrual basis. Revenue from educational activities is recognized upon completion.

Financial revenue

Financial revenue and expenses comprise only return on the intra-society balance with The Danish Society of Financial Analysts.

Tax on result for the year

The society does not operate commercially and therefore is not obliged to register under the "Law on foundations and certain associations". The society's income from non-members is taxable.

BALANCE SHEET

Debtors

Debtors are valued at nominal value less provisions for anticipated losses.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the management of CFA Denmark

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of CFA Denmark for the financial year 1 January - 31 December 2010, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act with the adjustments required by the activities of CFA Denmark.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the institute's preparation and fair presentation of financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the institute's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.
Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the institute's financial position at 31 December 2010 and of its financial performance for the financial year 1 January - 31 December 2010 in accordance with the Danish Financial Statements Act with the adjustments required by the activities of CFA Denmark.

Statement on the management commentary

Management is responsible for preparing a management commentary that contains a fair review in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Our audit did not include the management commentary, but we have read it pursuant to the Danish Financial Statements Act. We did not perform any procedures other than those performed during the audit of the financial statements.

Based on this, we believe that the disclosures in the management commentary are consistent with the financial statements.

Copenhagen, 16 June 2011

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen,
State Authorised Public Accountant

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1 January - 31 December 2010

<u>Note</u>		Real 2010 DKK	Real 2009 DKK '000
REVENUES			
1	Member dues	130,500	83
	Educational activities	333,000	612
		463,500	695
EXPENSES			
2	Administrative costs	163,166	137
	Others costs	537,973	699
		701,139	836
	Result before financial income	(237,639)	(141)
	Financial income (net)	<u>12,521</u>	<u>24</u>
	Profit before taxation	(225,118)	(117)
	Tax on profit for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
	PROFIT FOR THE YEAR	(225,118)	(117)

The Board proposes to retain the loss for the year in the society's capital and reserves.

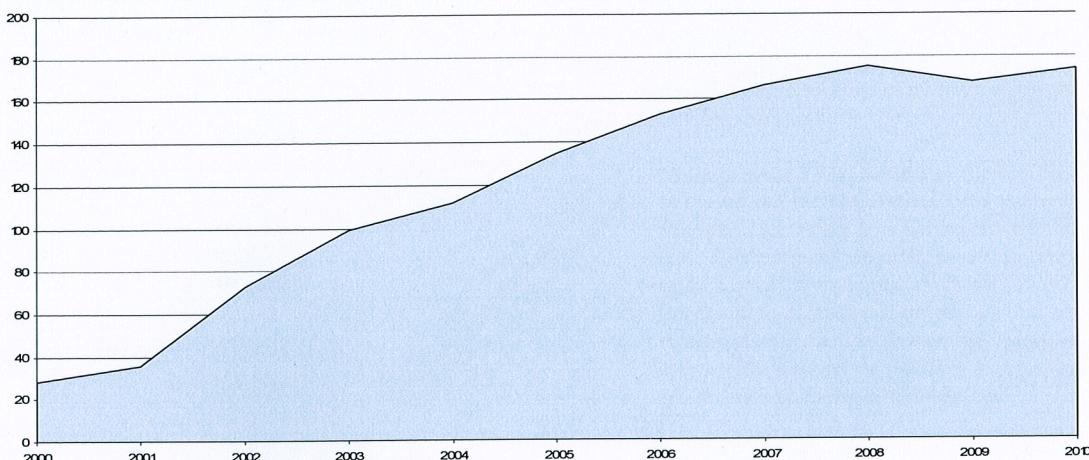
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2010

		2010 DKK	2009 DKK '000
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
	Other receivables	74,752	93
3	Intra-society balance with The Danish Society of Financial Analysts	<u>492,265</u>	<u>638</u>
	TOTAL CURRENT ASSETS	567,017	731
	TOTAL ASSETS	567,017	731
EQUITY AND LIABILITIES			
4	CAPITAL AND RESERVES	307,767	533
SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
	Advance payments received	259,250	198
	Accrued expenses	<u>0</u>	<u>0</u>
	TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	567,017	731
	EQUITY AND LIABILITIES	567,017	731

Securities provided: None.
Contingent liabilities: None.

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBERS OF CFA DENMARK



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2010</u> DKK	<u>2009</u> DKK '000
Educational activities	492,724	686
Member meetings	12,817	5
International activities	<u>32,432</u>	<u>8</u>
	<u>537,973</u>	<u>699</u>

No remuneration has been paid to the board of directors during the year.

Note 3. INTRA-SOCIETY BALANCE

The intra-society balance with The Danish Society of Financial Analysts should be considered as CFA Denmark's bank account as CFA Denmark does not have its own bank account. CFA Denmark receives an interest based on the actual interest received from The Danish Society of Financial Analysts' bond portfolio.

	<u>2010</u> DKK	<u>2009</u> DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	532,885	650
Retained loss of the year	<u>(225,118)</u>	<u>(117)</u>
Capital and reserves at end of year	<u>307,767</u>	<u>533</u>

ÅRSRAPPORT 2010



DEN DANSKE
FINANS
ANALYTIKER
FORENING

H.C. ANDERSENS BOULEVARD 7, 1.
1553 KØBENHAVN V
TLF. +45 33 32 42 75
FAX +45 33 32 42 74
DDF@FINANSANALYTIKER.DK
WWW.FINANSANALYTIKER.DK

CVR-Nr. 10 16 32 34

ANNUAL REPORT 2010



H.C. ANDERSENS BOULEVARD 7, 1.
DK-1553 COPENHAGEN V
PH. +45 33 32 42 75
FAX +45 33 32 42 74
DDF@FINANSANALYTIKER.DK
WWW.CFA.DK