

ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2011
DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING
& CFA DENMARK

	side/page
DDF - DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2011-2012	4
Netværk 2011-2012	7
Aktiviteter 2011-2012	9
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Revisionspåtegning	13
Anvendt regnskabspraksis	14
Regnskab & Noter 2011	15
English Summary – Chairman's Report	17
CFA DENMARK	
Chairman's Report 2011	18
2011 CFA Review Courses, Organization 2011	20
Management's Statement, Auditor's Report, Accounting Policies	21
Profit and Loss Account 2011 & Balance Sheet 31 December 2011	22
Notes to the Annual Accounts	23

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

2011 – udviklingen af foreningen fortsætter

Det er med glæde, at jeg kan se tilbage på endnu et meget aktivt år i foreningen. Bestyrelsen konstaterer med tilfredshed, at den strategiplan, som vi vedtog i 2009, er blevet udmøntet i endnu flere nye aktiviteter i 2011. Først og fremmest er etableringen af nye specialistnetværk blevet en stor succes. Tilbagemeldingerne fra de nu mere end 150 deltagere i netværkene vidner om, at denne nye ramme for kompetenceudvikling og videndeling blandt foreningens medlemmer skaber værdi for deltagerne. De gode erfaringer giver inspiration til at fortsætte med at udvikle nye netværk i tæt samarbejde med foreningens engagerede medlemmer.

Gruppearbejde på Netværksdagen i juni 2011



Tak til udvalg, oplægsholdere og institutioner

Arrangementsoversigten viser, at foreningens stående udvalg også i 2011 har planlagt og gennemført et stort antal relevante og værdiskabende møder for medlemmerne. Foreningen er afhængig af det store arbejde, der udføres af udvalgene. Otte stående udvalg og nu seks netværksudvalg med omkring 75 aktive medlemmer er garantien for, at der kan tilbydes foreningens medlemmer et kontinuerligt og bredt udbud af møder, der er karakteriseret af solid faglighed og relevans. Jeg vil gerne takke alle udvalgsmedlemmer for deres engagerede arbejde. Samtidig finder jeg anledning til at takke sektorens og den akademiske verdens mange aktører og faglige eksperter for beredvilligt at stille sig til rådighed som oplægsholdere og dele ud af deres viden ved foreningens møder. Der er også grund til at rette en tak til alle de institutioner, der har lagt gratis lokaler til et stort antal medlemsmøder i beretningsåret. Foreningen ser frem til at fortsætte dette tætte samarbejde.

De mange aktive udvalg er betingelsen for, at foreningen udvikler sig. Men medlemmernes feedback i forbindelse med møder og gode ideer til emner, der bør behandles på medlemsmøderne er et vigtigt bidrag til at sikre den bedst mulige overensstemmelse mellem medlemmernes behov og foreningens tilbud. Bestyrelsen noterer med tilfredshed, at medlemmerne fortsat vurderer indholdet og udbyttet af foreningens møder som meget værdifuldt.

Mødedeltagelsen lavere i 2011

Midt i tilfredsheden med, at foreningens tilbud er i fortsat udvikling, må vi dog konstatere et fald i deltagelsen i de enkelte møder i løbet af 2011. Denne tendens genfindes i lignende foreninger og blandt kursusudbydere og må anses for at være en logisk følge af de vanskelige tider i medlemmernes virksomheder og i samfundet som helhed.

Det er bestyrelsens håb, at medlemmerne og deres virksomheder vil se det oplagte potentiale i at udnytte foreningens tilbud om kompetenceudvikling og networking som et omkostningseffektivt redskab til faglig opdatering og uddannelse.

Stabilt medlemstal

Bestyrelsen glæder sig over, at det på trods af fortsatte krisetendenser er lykkedes at opretholde medlemstallet i 2011. Vi måtte desværre igen i 2011 konstatere en vis medlemsafgang i begyndelsen af året i forbindelse med kontingentopkrævningen. Men nye medlemmer strømmede til i løbet af året, der endte med et medlemstal omkring 1700 eller på niveau med ultimo 2010. Bestyrelsen noterer sig, at også vores forening nødvendigvis er påvirket af den økonomiske krise. Selv om det under den finansielle krise er lykkedes at fastholde medlemstallet, ønsker bestyrelsen at arbejde for et øget medlemstal, dels gennem rekruttering af nye medlemmer, hvilket allerede sker med succes, og også gennem fastholdelse af eksisterende medlemmer.

Regnskabet viser et lille overskud

Regnskabet for 2011 viser et overskud på 210 tkr. Bestyrelsen er tilfreds med, at det gennem opretholdelsen af medlemstallet, et fortsat tilfredsstilende aktivitetsniveau og en effektiv omkostningsstyring er lykkedes at opnå et fornuftigt resultat. Resultatet bidrager til målsætningen om at opretholde den sunde balance i foreningens drift og en langsigtet konsolidering i forhold til foreningens aktuelle aktivitetsniveau og ambitioner for yderligere vækst.



Fra Nytårsmiddagen

Afslutningsvis vil jeg gerne takke bestyrelsen for et godt samarbejde i 2011. Jeg vil ligeledes takke medarbejderne i foreningens sekretariat for deres altid engagerede indsats til gavn for foreningens medlemmer.

Niels-Ulrik Moustsen

BESTYRELSEN / Board

Niels-Ulrik Mousten
Thomas Overvad
Niels Elmo Jensen
Michael Sandfort
Thomas Steen Hansen
Lars Rhod Søndergaard

Erling Skorstad

FIRMA / Company

Danske Capital
VKR-Holding
Lægernes Pensionskasse
Nordea
Danske Markets
KPMG

Nordea Investment Management

ANSVARSMÅRÅDER / Responsibility

Formand / Chairman
Finansfunktionen/ Corporate Finance Comm.
Asset Allocation/ Asset Allocation
Aktieudvalg / Equity Committee (udtrådt april 2012)
Regnskabsudvalg / Accounting Committee
Kasserer/Treasurer & Finansfunktionsudvalg / Corporate Finance Committee
Obligationsudvalg / Fixed Income Committee

Foreningens udvalg og deres arbejdsområder:

AKTIEUDVALG / Equity Committee

Martin Falk Leisner
Michael Sandfort
Priscilla Hardison
Kristian Hare
Hans-Jørgen Knudsen
Christian Nielsen
Claus Parum
Holger Smitt
Christian Øhlers

Dagbladet Børsen
Nordea
Saxo Asset Management
M. Goldschmidt Holding
Euler Hermes
XeQtive.Aps
Institut for Finansiering, CBS

Carnegie Bank

bestyrelsesrepræsentant, formand/Chairman
udtrådt april 2012

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
Morten Davidsen
Jesper Morgils
Erling Nilsson
Lars Rhod Søndergaard
Henrik Nyholm Voss

VKR-Holding
Finansiell Stabilitet A/S

TDC Privat A/S
KPMG
Egmont

bestyrelsesrepræsentant, formand/Chairman

Formål: Under foreningens overordnede formålsparagraf arbejder udvalget, Finansfunktionen, med den mere anvendelsesorienterede indfaldsvinkel til finansielle emner. Udvalgets 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
Thomas Steen Hansen
Michael West Hybholt
Christian Sanderhage
Søren Mølbak
Dan Togo Jensen
Claus Wiinblad
Rune Møller
Michael Steen-Knudsen

SEB Enskilda
Danske Markets
SmallCap Danmark
Deloitte
BankInvest
Handelsbanken Capital Markets
ATP
Jyske Bank
Impact Communications

formand/Chairman
bestyrelsesrepræsentant

udtrådt september 2011

indtrådt oktober 2011

Formål: Gennem uddeling af foreningens informationspris, redigering af nøgletalsvejledningen og deltagelse i regnskabsfaglige fora medvirker Regnskabsudvalget til udvikling af regnskabsaflæggelsen. Uddelingen af Informationsprisen giver udvalget en lejlighed til at rose særligt positive initiativer hos flere regnskabsaflæggere og til at hædre det selskab, som skønnes at leverer den bedste informationshældhed. De konkrete kriterier, som lægges til grund ved udvælgelsen, kan downloades fra foreningens hjemmeside. Desuden tilbyder 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
Morten Bækmand	Nykredit
Steen V. Grøndahl	Nordea Markets
Thomas Grønkjær	Danske Markets
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark
Søren Nielsen	Industriens Pension
Kasper Ullegård	SAMPENSION

bestyrelsesrepræsentant, formand/Chairman

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	Invensure
Jan Bo Jakobsen	J.B. Investment Consulting
Asbjørn Trolle	Nordea Investment Management
Peter Reedtz	Asset Allocation Institutet

*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	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
bestyrelsesrepræsentant
i bero december 2011*

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 Svegaard Pedersen	Nordea Investment Management	
Jakob Kær Nielsen	Catella Corporate Finance A/S	

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 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 Sayette-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

Peter Luntang Christensen
Lars Bjerre Hansen

PFA Pension
SimCorp

medlem af Regional Investment Performance Sub-Committee EMEA

Martin Bjørn Jensen
Michael Steen

Danske Capital
Lønmodtagernes Dyrtidsfond

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
Camilla Jenkey
Thomas Jensen
Frederik Lewinsky
Søren Lundbo
Anders Nellemose
Henriette Nicolaisen

Danske Capital		
Nordea Investment Management		
Unipension	<i>indtrådt december 2011</i>	
Nykredit Bank		
Nykredit	<i>udtrådt 2011</i>	
Danske Bank, Group Wealth Management	<i>udtrådt 2011</i>	
Gudme Raaschou Asset Management	<i>indtrådt 2011, udtrådt marts 2012</i>	

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
Thomas Schmidt Christensen
Stefan Nørrebris Kaul
Peter Larsen
Nicolai Troels Møllgaard Lassen
Jens Adler Nielsen
Marc Madsen

SimCorp		
CPH Capital	<i>indtrådt maj 2011</i>	
Alm. Brand	<i>udtrådt maj 2011</i>	
DONG Energy	<i>indtrådt maj 2011</i>	
Nykredit Asset Management	<i>indtrådt maj 2011</i>	
FIH, Risk Management		
Global Evolution		

Målgruppe: Netværkets deltagere har typisk følgende baggrund: Kandidat eller PhD inden for økonomi, finansiering, matematik, statistik, fysik, IT el. lign., samt stor interesse for anvendelsen af/samspillet mellem finansiel analyse, finansielle produkter og matematisk modellering. Netværkets deltagere løser som udgangspunkt følgende opgaver: Arbejder som kvantitativ analytiker, finansiel 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.

Udvalget for ASSET ALLOCATION NETVÆRKET / Asset Allocation Network

Bo Bejstrup Christensen	Danske Capital
Jan Bo Jakobsen	JB Investment Consulting
Stefan Nørrebris Kaul	Alm. Brand
Søren Nielsen	Industriens Pension

Målgruppe: Netværkets deltagere løser som udgangspunkt følgende opgaver: Arbejder med udvikling af modeller og processer til strategisk og/eller taktisk asset allocation, har ansvaret for eller væsentlig indflydelse på beslutninger om strategisk og taktisk asset allocation, og rådgiver om strategisk og taktisk asset allocation baseret på systematiske analyser og modeller.

Eksempler på emner: AA og inflation – All weather strategy – ”Fri” portefølje ctr. Passivrestriktioner – Ikke-lineære processer, konjunkturcyklus og AA – Likviditetspræmier – Modelkalibrering m/u finanskrisen – Modeller og estimationsmetoder – Nationale/regionale allokéringsmetoder – Organisering af AA-arbejdet – Risikobudgettering – Statsgældsvækst og den fremtidige aktivallokering – Strategiimplementering – Brug af derivater – Strukturelle skift og modelrobusthed – Tidsvarierende korrelationer og halerisiko – Usikkerhed på afkastestimater – Vigtigheden af TAA relativt til SAA.

Udvalget for RISK MANAGEMENT NETVÆRKET / Risk Management Network

Martin Falk Leisner	Børsen
Claus Madsen	FinE Analytics
Janus Mens	PwC
Lars Christian Silau	FIH Erhvervsbank

Målgruppe: Deltagerkredsen er RM-eksperter i den finansielle sektor. Men netværket er også for dem, der beskæftiger sig med feltet mellem risikomåling (som operationel disciplin) og risikostyring (som strategisk disciplin) i ikke-finansielle virksomheder. Netværkets deltagere har typisk en kandidatgrad eller ph.D inden for økonomi, finansiering, matematik eller forsikring. Netværkets deltagere er enten CROs, risiko-analytikere med større ansvar og sparring med CROs, konsulenter med ansvar for ERM/ORM områder eller forskere inden for risiko- og beslutningsanalyse.

Eksempler på emner: Importance of risk definitions for RM – The risk vs. uncertainty distinction – Risk analysis vs. decision analysis – Credit RM after the Credit Crunch – Global risk interconnectedness – Ambiguities of conventional RM – VaR concepts for portfolio RM – Probabilistic risk analysis – Bayesian methods – Causation vs. association – (Joint) stress tests of market, credit and OpRisk – Combining/aggregating stand-alone losses coherently – Risk aggregation vs. integration – Monte Carlo in RM – Model risk – Scenario analysis – Parametric vs. non-parametric approaches – Heavy-tailedness – Extreme risks and EVT – Copulas – Co-movements of (Op)Risk – AMA – Basel II / Basel III – Bottom up vs. top down approaches – Data (in)availability – Incorporation of subjectivity – Idiosyncratic bias caused by divergence in loss reporting – Reliability of risk estimates vs. robustness of capital rules – Mixing internal with external data – Real-time RM challenges – Spatial scaling and temporal (in)stability.

Udvalget for INVESTMENT AND SECURITIES LAW / Investment and Securities Law

Rasmus Bessing	PFA Pension
Mette Marie Harries	Nordea
Kim Esben Stenild Højbye	Eversheds Advokataktieselskab
Anders Pabian	PenSam
Marianne Settnes	Maj Invest

Målgruppe: Netværket har til formål at skabe relationer mellem jurister på tværs af branchen, der arbejder med de samme eller beslægtede områder. Konceptet er at skabe erfaringsudveksling i et forum for både ”sell side”, ”buy side” og service providers. Netværkets deltagere har typisk følgende baggrund: Juridisk ansvarlige for fagområdet, der er ansat i finansielle virksomheder, herunder pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber, institutionelle investorer, corporate investor etc. Deltagerne er derudover involveret i og har interesse for dansk og udenlandsk lovgivning og standarder inden for sammepillet mellem finansiell infrastruktur, finansielle produkter og asset management.

Eksempler på emner: Due diligence af funds og finansielle produkter - Basel-regler - Solvens II, UCITS – Hedge funds – ETF – Strukturering og dokumentation af investeringsprodukter – AIFM-direktivet – ISDA / ISMA – Terms and conditions, private equity – Udbudsdokumentation – Securities lending – Securities trading – Clearing – OTC – Litigation og class actions – Corporate actions – Asset management, aftale og honorarstrukturer – Fund solutions – CSR/etik/bæredygtighed – Derivatafvikling – Efterbeskyttelse af distribution – Etik og god rådgivning – Key risks i finansielle virksomheder – MiFID og investeringsanalyser – Udfordringer i hverdagen og ny regulering?

2011

		Dato - emne - deltagerantal – talere Date - topic – number of participants - speakers
12. januar <i>245 deltagere</i>	Finansanalytikerforeningens Nytårsmiddag - Hvordan agerer selskaberne under stor usikkerhed. Nils Smedegaard Andersen, A.P. Møller Mærsk – Niels B. Christiansen, Danfoss – Thomas Hofman-Bang, NKT. <i>Arrangør: Bestyrelse/Sekretariatet.</i>	Annual New Year Event Dinner 2011
18. januar <i>138 deltagere</i>	Solvency II - Stor ståhej for ingenting? Jes Taulberg, Head of ALM Structuring, Nordea Markets – Henrik Olejasz Larsen, investeringsdirektør, Sampension. <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>	Solvency II - Much ado about nothing?
20. januar <i>47 deltagere</i>	Helhedsrådgivning af en Private Banking Kunde Kim Valentin, Finanshuset – Freddi Nielsen, Deloitte – Jan Hove, Deloitte – Ole Thomsen, Danske Bank – Niels Burmeister, Danske Bank. <i>Arrangør: Private Banking udvalget.</i>	A holistic solution for a Private Customer
24. januar <i>42 deltagere</i>	Delegated Portfolio Management: Performance, Fees and Flows Susan Christoffersen, professor, Rotman School of Management, University of Toronto – Peter Falk-Sørensen, Danske Aktie Analyse. <i>Arrangør: Asset Allocation udvalget.</i>	Delegated Portfolio Management: Performance, Fees and Flows
25. januar <i>19 deltagere</i>	Kvant-Netværket 1-2011: Carl Balslev Clausen, SimCorp – Stefan Kaul, Alm. Brand – Marc Skov Madsen, Global Evolution – Jan Bo Jakobsen, J.B.J. Consulting. <i>Arrangør: Kvant-Netværksudvalget.</i>	The Quant Network 1-2011:
2. februar <i>63 deltagere</i>	Fund Ratings Paul D. Kaplan, Quantitative Research Director, Morningstar Europe – Christopher Traulsen, Qualitative Research Director, Morningstar Europe – Jesper Kirstein, Kirstein Finansrådgivning – Ken Bechmann, CBS. <i>Arrangør: Private Banking udvalget.</i>	Fund Ratings
9. februar <i>59 deltagere</i>	Børsnoteringer - hvad har vi lært af det sidste års IPO's? 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. <i>Arrangør: Regnskabsudvalget.</i>	What have we learned from IPO's during 2010?
23. marts <i>14 deltagere</i>	Netværk for finansiel kommunikation 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. <i>Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiel Kommunikation.</i>	Network for Financial Communication
23. marts <i>110 deltagere</i>	Garanti eller markedsrente – hvem skal bære risiko'en 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?
29. marts <i>140 deltagere</i>	Har Danmark fortsat verdens bedste realkreditsystem? Michael Møller, Professor, CBS – Peter Engberg Jensen, Koncernchef, Nykredit – Kristian Kjeldsen, Kontorcehf, 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?

2011

		Dato - emne - deltagerantal - talere Date - topic - number of participants - speakers
31. marts <i>26 deltagere</i>	Infrastruktur – Workshoprække om Alternative investeringer 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 Derivative Markets
6. april <i>20 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. <i>Arrangør: Kvant-Netværksudvalget.</i>	The Quant Network 2-2011: Credit Risk Models
27. april <i>91 deltagere</i>	Kommunernes 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>28 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 <i>Arrangør: Udvalget for Forum for Performancemåling.</i>	Forum for Performance Measurement 1-2011
24. maj <i>16 deltagere</i>	Behavioural Finance – dag 1: Teoretisk indføring Søren Plesner, CFA, direktør, Basispoint. <i>Arrangør: Sekretariatet.</i>	Behavioural Finance – day 1: Introduction to theory
6. juni <i>40 deltagere</i>	Investment in China Simon Parker, Chief Executive Officer, DP Clean Tech - David MacKenzie, CFA, Head of Asia ex Japan Equities Product Management, Schroder Investment Management, Hong Kong - Miranda Carr, Head of China Research, North Square Blue Oak. <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>	Investment in China
10. juni <i>42 deltagere</i>	The Tohoku Pacific Earthquake – Impacts on Japan and the World Seijiyo Takeshita, International Director, Mizuho International - Jens Søndergaard, Executive Director, Senior Economist, Nomura - Meurig Williams, Managing Director, Head of Japanese Equities, Daiwa SB Investments. <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>	The Tohoku Pacific Earthquake – Impacts on Japan and the World
29. august <i>9 deltagere</i>	Behavioural Finance – dag 2: Praktisk anvendelse Søren Plesner, CFA, direktør, Basispoint <i>Arrangør: Sekretariatet.</i>	Behavioural Finance: Practical Application
7. september <i>8 deltagere</i>	Kvant-Netværket III-2011 – Modellering af råvarepriser Christin Tuxen, Senior Analyst, Danske Markets - Peter Larsen, Senior Risk Analyst, DONG Energ - Thomas Schmidt Christensen, Senior Risk & Quant Manager, CPH Capital. <i>Arrangør: Kvant-Netværksudvalget.</i>	The Quant Network 3-2011 Midway meeting
13. september <i>15 deltagere</i>	Guld – Workshoprække om Alternative Investments Kurt Kara, Fondsmæglerselskabet LD Invest <i>Arrangør: Asset Allocation udvalget.</i>	Gold – Workshops on Alternative Investments

2011

		Dato - emne - deltagerantal - talere Date - topic - number of participants - speakers
14. september 19 deltagere	Asset Allocation Netværket I-2011 – Første møde Nanna Munk, Munk & Mening - Bo Christensen, Danske Capital - Jan Holst Hansen, Danske Capital - Søren Nielsen, Industriens Pension <i>Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket.</i>	Asset Allocation Network – first meeting Nanna Munk, Munk & Mening - Bo Christensen, Danske Capital - Jan Holst Hansen, Danske Capital - Søren Nielsen, Industriens Pension <i>Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket.</i>
21. september 9 deltagere	Netværk for Finansiel Kommunikation Christian Budtz, Strategy Director, DDB Group - Ole Rosholt, Chef for Sales & Marketing, Danske Invest - Rune Michelsen, journalistisk lektor, Syddansk Universitet - Karsten Engman Jensen, cand. polit. og redaktør på BørsenTV, økonomisk ekspert på DR Nyheder <i>Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiel Kommunikation.</i>	Network for Finansiel Communication II 2011 Christian Budtz, Strategy Director, DDB Group - Ole Rosholt, Chef for Sales & Marketing, Danske Invest - Rune Michelsen, journalistisk lektor, Syddansk Universitet - Karsten Engman Jensen, cand. polit. og redaktør på BørsenTV, økonomisk ekspert på DR Nyheder <i>Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiel Kommunikation.</i>
26. september 33 deltagere	Analytiker på skærmen – Finans-TV i Danmark Tina Riising, BørsenTV - Lasse Høgfeldt, redaktør på Jyske Bank TV - Jacob Pedersen, CFA, Sydbank <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>	Analyst on screen – Finance TV in Denmark Tina Riising, BørsenTV - Lasse Høgfeldt, redaktør på Jyske Bank TV - Jacob Pedersen, CFA, Sydbank <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>
29. september 15 deltagere	Netværk for Investment and Securities Law Nanna Munk, Munk & Mening - Jesper Lau Hansen, Professor, dr.jur. Københavns Universitet - Marianne Simonsen, underdirektør, Finansiel Stabilitet <i>Arrangør: Udvalget for Investment and Securities Law Netværket.</i>	Network for Investment and Securities Law Nanna Munk, Munk & Mening - Jesper Lau Hansen, Professor, dr.jur. Københavns Universitet - Marianne Simonsen, underdirektør, Finansiel Stabilitet <i>Arrangør: Udvalget for Investment and Securities Law Netværket.</i>
5. oktober 16 deltagere	Kvant-Netværket IV-2011 – Heldagsmøde Nicolai Lassesen, Nykredit Asset Management - Nicolai Nyberg, uafhængig IT-arkitekt og udvikler - Tue Lehn Schiøler, Rambøll - Jørn Koch, Inova Trader - Jess Thorvall Aunsbjørn, Scanenergi. <i>Arrangør: Kvant-Netværksudvalget.</i>	Quant Network 4-2011 – All day meeting Nicolai Lassesen, Nykredit Asset Management - Nicolai Nyberg, uafhængig IT-arkitekt og udvikler - Tue Lehn Schiøler, Rambøll - Jørn Koch, Inova Trader - Jess Thorvall Aunsbjørn, Scanenergi. <i>Arrangør: Kvant-Netværksudvalget.</i>
25. oktober 26 deltagere	Skibe og fragtrater – Workshoprække om Alternative Investments Bo Bræstrup, C. Clausen & Co. - Andreas Junge, Alpha Advisors <i>Arrangør: Asset Allocation udvalget.</i>	Ships and freight rates – Workshops on Alternative Investments Bo Bræstrup, C. Clausen & Co. - Andreas Junge, Alpha Advisors <i>Arrangør: Asset Allocation udvalget.</i>
26. oktober 65 deltagere	Dansk Realkredit i forandring – kniven for struben? Peter Mosbæk, obligationschef, Maj Invest - Klaus Kristiansen, vicedirektør, Realkredit Danmark <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>	Danish Mortgage System in change – at pistol point Peter Mosbæk, obligationschef, Maj Invest - Klaus Kristiansen, vicedirektør, Realkredit Danmark <i>Arrangør: Obligationsudvalget.</i>
7. november 19 deltagere	Competitive Analysis med prof. Karel Cool Karel Cool, INSEAD <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>	Competitive Analysis with professor Karel Cool Karel Cool, INSEAD <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>
16. november 22 deltagere	Forum for Performancemåling II-2011 Martin Bjørn Jensen, Danske Capital - Klaus Just Jeppesen, DIP - Stig Haldan, Nykredit Asset Management - Colin Morrison, Paradigm Investment Consulting. <i>Arrangør: Udvalget for Forum for Performancemåling.</i>	Forum for Performance Measurement II-2011 Martin Bjørn Jensen, Danske Capital - Klaus Just Jeppesen, DIP - Stig Haldan, Nykredit Asset Management - Colin Morrison, Paradigm Investment Consulting. <i>Arrangør: Udvalget for Forum for Performancemåling.</i>
24. november 79 deltagere	So you want to be CFA? – CFA infomøde Torsten B. Kjær, medlem af DDF/CFA Denmarks uddannelsesudvalg - Docent Johannes Mouritsen, studieleder for CFA-kurserne - Niels Markvorsen, BankInvest <i>Arrangør: Uddannelsesudvalget.</i>	CFA infomøde Torsten B. Kjær, medlem af DDF/CFA Denmarks uddannelsesudvalg - Docent Johannes Mouritsen, studieleder for CFA-kurserne - Niels Markvorsen, BankInvest <i>Arrangør: Uddannelsesudvalget.</i>
1. december 37 deltagere	ESG disclosures: Who presents them, who desires them and do they have a performance effect? Christian Nielsen, Aalborg University - Raj Thamotheram, Network for Sustainable Financial Markets - Zaiga Strautmane, Unipension - Ulrik Dan Weuder, ATP - Andrew Howard, GS SUSTAIN <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>	ESG disclosures: Who presents them, who desires them and do they have a performance effect? Christian Nielsen, Aalborg University - Raj Thamotheram, Network for Sustainable Financial Markets - Zaiga Strautmane, Unipension - Ulrik Dan Weuder, ATP - Andrew Howard, GS SUSTAIN <i>Arrangør: Aktieudvalget.</i>
8. december 34 deltagere	CFA Charter Ceremony Søren Bertelsen, BankInvest - Ray DeAngelo, CFA Institute - Niels-Ulrik Mousten, Danske Capital <i>Arrangør: Uddannelsesudvalget.</i>	CFA Charter Ceremony Søren Bertelsen, BankInvest - Ray DeAngelo, CFA Institute - Niels-Ulrik Mousten, Danske Capital <i>Arrangør: Uddannelsesudvalget.</i>

2012

		Dato - emne - deltagerantal - talere Date - topic - number of participants - speakers
11. januar 2012 <i>291 deltagere</i>	Nytårsmiddagen 2012 – den nye spilleplade for den finansielle sektor Christian Clausen, CEO, Nordea - Henrik Heideby, CEO, PFA Pension - Lasse Nyby, CEO, Spar Nord Bank Arrangør: Bestyrelse/Sekretariatet.	New Year Dinner 2012 <i>-The new playingfield for the financial sector</i> Hans Peter Lindegård Buhrkal, KPMG - Lars Thorbøll, Carlsberg Arrangør: Finansfunktionen.
29. februar 2012 <i>40 deltagere</i>	Hedge Accounting: Nye muligheder og udfordringer Hans Peter Lindegård Buhrkal, KPMG - Lars Thorbøll, Carlsberg Arrangør: Finansfunktionen.	Hedge Accounting: New possibilities and challenges
5. marts 2012 <i>18 deltagere</i>	Asset Allocation Netværket I-2012 Frank Hvid Petersen, Nordea Wealth Management - Peter Ahlgren Nykredit, Asset Management Arrangør: Udvælget for Asset Allocation Netværket.	Asset Allocation Network I-2012
7. marts 2012 <i>17 deltagere</i>	Netværk for Finansiel Kommunikation I-2012 Peter Svarre - Sune Aagaard og Esben Niklasson, Kontrabande - Thomas Torp, PFA Pension Arrangør: Udvælget for Netværk for Finansiel Kommunikation.	Network for Financial Communication I-2012
8. marts 2012 <i>19 deltagere</i>	Asset Manager Code of Professionel Conduct Glenn Doggett, CFA Institute - Bjørn Wegener, Nordea Wealth Management Arrangør: Sekretariatet.	Asset Manager Code of Professional Conduct
12. marts 2012 <i>24 deltagere</i>	Risk Management Netværket – første møde Nanna Munk, Munk&Mening - Martin Falk Leisner, Børsen - Claus Madsen, FinE Analytics Arrangør: Udvælget for Risk Management Netværket.	Risk Management Network – first meeting
20. marts 2012 <i>27 deltagere</i>	Realkreditrådgivning Curt Lillegreen, Realdania - Claus Madsen og Kourosh Marjani Rasmussen, FinE Analytics - Poul Stubkjær, RealRåd Arrangør: Obligationsudvalget/Sekretariatet.	Mortgage credit consulting
21. marts 2012 <i>16 deltagere</i>	Netværk for Investments & Securities Law I-2012 Kim Høibye, Eversheds Advokataktieselskab - Sascha Amarasingha, Coop - David Moalem, Deloitte Arrangør: Udvælget for Investment & Securities Law Netværket.	Network for Investment & Securities Law
11. april 2012 <i>68 deltagere</i>	Kapitalstruktur i finansielle virksomheder Jesper Rangvid, CBS - Jacob Topp, Nordea - Birger Krøgh Nielsen, Jyske Bank Arrangør: Obligationsudvalget.	Capital structure in financial institutions
18. april 2012 <i>16 deltagere</i>	Kvant-Netværket II-2012 Claus Madsen; Sebastian Åberg; Johannes Rebel; Lasse Heje Pedersen; Jan Bo Jakobsen; Anders Brun Plum. Arrangør: Udvælget for Kvant-Netværket.	Quant Network II - 2012
25. april 2012 <i>57 deltagere</i>	Nationalbankens nye udfordringer Lars Mayland Nielsen, Nationalbanken; Søren Schröder, Nationalbanken; Lars Risbjerg, Nationalbanken. Arrangør: Obligationsudvalget.	The Central Bank's new challenges
9. maj 2012 <i>57 deltagere</i>	Hvordan skal privatpersoner investere i aktier? Sune Worm Mortensen, Nykredit; Michael Møller, CBS; Asbjørn Trolle Hansen, Nordea. Arrangør: Private Banking Udvælget.	How should individuals invest in shares?

INFORMATIONSPRISER

Information Award & Diploma 2011

DDF's Informationspris til den bedste information fra et børsnoteret selskab (*Award for the Best Listed Company Information for 2011*) blev overrakt til Norden, og **DDF's Informationsdiplom** (*DDF's Information Diploma*) gik til DFDS. Informationsprisen blev overrakt af formand for DDF's Regnskabsudvalg, Niels Granholm-Leth, ved Nytårsmiddagen den 11. januar 2012, som blev overværet af omkring 290 medlemmer og gæster fra den finansielle sektor og dansk erhvervsliv.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Den Danske Finansanalytikerforening.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, dog under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. maj 2012

Niels-Ulrik Moustsen,
formand

Bestyrelsen:

Thomas Steen Hansen

Thomas Overvad

Erling Skorstad

Niels Elmo Jensen

Michael Sandfort

Lars Rhod Søndergaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til bestyrelsen i Den Danske Finansanalytikerforening

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Den Danske Finansanalytikerforening for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven, dog under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2011 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 24. maj 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor

Årsrapporten for Den Danske Finansanalytikerforening er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for klasse A-virksomheder, dog 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

Indtægter medtages på faktureringstidspunktet, dog således at årskontingenter indregnes i den periode de vedrører. 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 Nøgletaltsvejledninger/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.

Note		2011 kr.	2010 tkr.
INDTÆGTER			
1	Kontingenter	2.380.800	2.319
	Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	2.138.152	2.081
	Salg af publikationer m.v.	<u>151.767</u>	<u>306</u>
		4.670.719	4.706
OMKOSTNINGER			
	Løn og gager m.v.	2.270.712	2.435
2	Øvrige administrationsomkostninger	<u>2.260.367</u>	<u>2.736</u>
		4.531.079	5.171
	Resultat før finansielle poster	139.640	(465)
3	Finansielle indtægter (netto)	<u>70.416</u>	<u>92</u>
	Resultat før skat	210.056	(373)
	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>210.056</u>	<u>(373)</u>

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCE PR. 31.12.2011

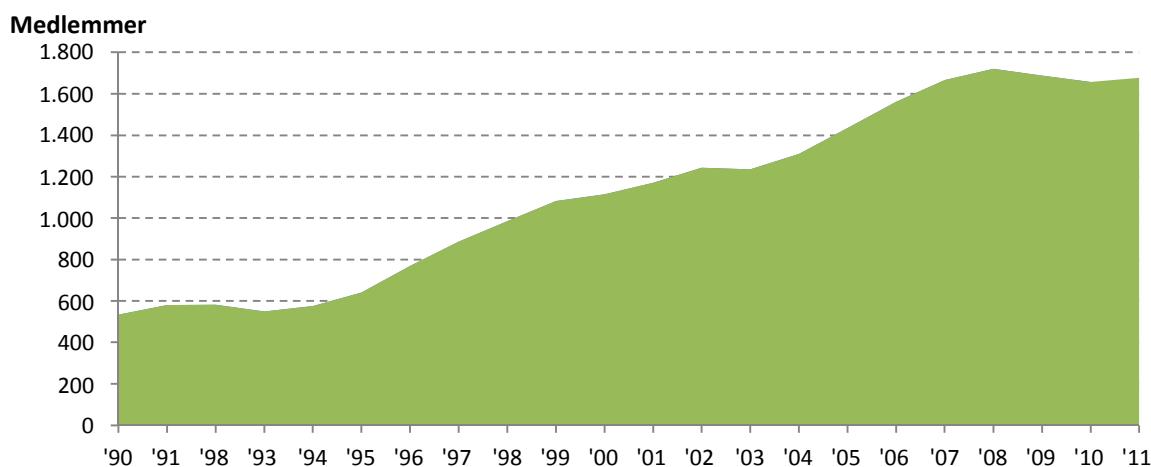
BALANCE SHEET 31.12.2011

		2011 kr.	2010 tkr.
AKTIVER			
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.466.256	214
	Andre tilgodehavender	399.617	332
4	Værdipapirer	<u>2.889.574</u>	<u>2.930</u>
	Likvide beholdninger	<u>870.710</u>	<u>515</u>
		<u>6.626.157</u>	<u>3.991</u>
	AKTIVER I ALT	<u>6.626.157</u>	<u>3.991</u>
PASSIVER			
5	EGENKAPITAL	2.677.405	2.467
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	99.440	150
	Mellemregning CFA Denmark	314.939	492
	Anden gæld, periodisering	<u>3.534.373</u>	<u>882</u>
		<u>3.948.752</u>	<u>1.524</u>
	PASSIVER I ALT	<u>6.626.157</u>	<u>3.991</u>

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

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2011



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	kr.	tkr.
specificheret således:		
Bogføringsassistance og revision	326.169	318
Husleje, varme og lokale omkostninger	236.344	259
IT drift	215.361	351
Smaåanskaffelser	40.329	221
Honorarer og rejseudlæg	360.923	261
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	840.528	845
Øvrige administrationsomkostninger	<u>240.713</u>	<u>481</u>
	2.260.367	2.736

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

Der blev i 2010 afholdt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med indfrielse af leasingkontrakt på kopimaskiner, køb af nye kopimaskiner, etablering af ny hjemmeside og flytning til nye lokaler.

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	kr.	tkr.
Renteindtægter, netto	117.603	96
Kursgevinst/-tab på værdipapirer	(40.254)	3
Bankgebyrer	<u>(6.933)</u>	<u>(7)</u>
	70.416	92

Note 4. VÆRDIPAPIRER

<u>Navn</u>	<u>Nominel beholdning</u>	<u>Kurs pr. 31.12.11</u>	<u>Kursværdi 31.12.11</u>	<u>Kursværdi 2010 tkr.</u>
4 % Realkredit DK 10 S 2013	2.803.179	103,082	2.889.574	2.930
	2.803.179		2.889.574	2.930

Note 5. EGENKAPITAL

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	tkr.	tkr.
Egenkapital primo	2.467.349	2.841
Overført af årets resultat	<u>210.056</u>	<u>(373)</u>
Egenkapital ultimo	2.677.405	2.467

Note 6. EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

Huslejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør 293 tkr

2011 – the development of the Society continues

I am delighted to look back at yet another busy year in the Society. It is with contentment that the Board can state that the strategy plan which the Board adopted in 2009 has resulted in even more new activities in 2011. Above all, the establishment of new specialist networks has become a great success. The feedback from the now more than 150 participants in the networks bears witness to the great value this new framework for competency development and knowledge sharing amongst the Society's members has for the participants. The good experiences give inspiration to further development of networks in co-operation with the Society's committed members.

Thanks to the committees, speakers and institutions

The event summary shows that the Society's permanent committees also in 2011 have planned and carried out a great number of exiting meetings for the members. The Society is dependent on the great amount of work which is carried out by the committees. Eight permanent committees and now six network committees with around 75 active members warrant that the Society's members are constantly offered a continuous and wide selection of meetings, which are characterised by professional competency and great relevance. I would like to express my thanks to all our committee members for their commitment. Furthermore, I would also like to thank the many players and professional experts of the industry and the academic world for being willing to put their expertise at our disposal during the Society's meetings. I also find reason to thank all the institutions which have put their facilities at our disposal for a large number of meetings during 2011. The Society looks forward to continuing this close co-operation.



Attentive audience at the New Year Dinner

The many active committees are the prerequisite for the development of the Society. But the members' feedback in connection with meetings and their good ideas for topics which should be addressed on the meetings are an important contribution in order to ensure the best possible concordance between the members' needs and what the Society is offering. It is with satisfaction that the Board can state that the attendees continue to assess the contents and outcome as being of great value.

Attendance lower in 2011

In the midst of our satisfaction with the continuous development of the Society's range of meetings, we have recorded a decline in attendance per meeting during 2011. This tendency is also seen in similar societies and amongst course providers, and must be considered the logical result of the difficult times in the members' organisations and in society as a whole.

It is the hope of the Board that the members and their organisations will see the evident potential in utilising the Society's offer of competency development and networking as a cost-effective tool for professional updating and education.

Stable membership numbers

The Board is pleased that despite continual crisis tendencies, the Society has succeeded in maintaining the number of members in 2011. Unfortunately, in 2011, we once again recorded a moderate decline in membership numbers during the beginning of the year in connection with the collection of membership fees. But new members rushed to the Society during the year, and thus the Society listed close to 1700 members at the end of the year, which was on par with the number of members at the end of 2010. The Board notes that also our Society has been affected by the financial crisis. 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.

Annual accounts show a small surplus

The annual accounts for 2011 show a surplus of tDKK 210. The Board is pleased that through retention of member numbers, a continued satisfying level of activity and an effective cost management, the Society has succeeded in attaining a reasonable result. The result contributes to the objective of maintaining the healthy balance in the operation of the Society and a long-term consolidation in proportion to the Society's current level of activity and ambitions for further growth.

In closing, I would like to express my thanks to the Board for a great co-operation in 2011. Furthermore, I would like to thank the employees in the Society's secretariat for their always committed effort to the benefit of the Society's members.

Niels-Ulrik Moustsen

Vækst i danske CFA charterholders

Med 24 nye danske CFA charterholders i 2011 passerede antallet af danske CFA'ere 200. Med CFA Programs høje internationale anseelse og de skrappe krav til at bestå eksamen er CFA-charter blevet den internationale finanssektors "gold standard" uddannelse for investment professionals. Det er samtidig blevet en værdifuld kvalifikation for et karriereforløb i den internationale finansindustri.

24 new charterholders in 2011 – Charter Ceremony



Nye CFA-kurser

I 2011 traf bestyrelsen beslutning om at neddrose foreningens studieunderstøttende kursusaktiviteter. Selv om der er stigende søgning til CFA Program, var efterspørgslen efter kurserne kun netop tilstrækkelig til at gennemføre level I og II kurserne i 2011. Derimod måtte level III kurset aflyses.

De seneste års lave søgning til kurserne har betydet, at de har været afviklet med et store underskud for CFA Denmark. Det har været bestyrelsens ønske at videreføre kurserne i forventning om, at de igen kunne tiltrække det nødvendige antal studerende.

Med udsigten til, at CFA kursusaktiviteterne ville fortsætte med at belaste foreningens økonomi, har Uddannelsesudvalget vurderet alternative tilbud til de studerende. Dette har udmøntet sig i et ændret setup, hvor det er lykkedes at involvere en række virksomheder og CFA charterholders. I 1. halvår 2012 har foreningen således tilbuddt de studerende et kursus for level I, hvor det er charterholders fra virksomhederne, der underviser. De har selv har været igennem CFA Program, kender kravene til eksamen og har stor praktisk erfaring med og er eksperter i de fagområder, som de underviser i. Samtidig stiller deres respektive arbejdsgivere lokaler og forplejning til rådighed for kursisterne.

Med denne model har det været muligt at nedbringe kursusafgiften betydeligt. Uddannelsesudvalget vil evaluere forløbet og tage stilling til, om der er grundlag for at udvide aktiviteten til level II. Bestyrelsen takker BankInvest, Danske Bank, Euler Hermes, Jyske Bank, Nordea, SimCorp og Sydbank for deres velvillige medvirken til at gennemføre level I kurset under disse nye former.

Det årlige informationsmøde

CFA Denmark har tradition for at holde et årligt informationsmøde "So you want to be CFA?" med henblik

Increase in Danish CFA charterholders

With 24 new Danish CFA charterholders in 2011, the number of Danish CFAs has exceeded 200. With CFA Program's high international reputation and the strict requirements for passing the exam, the CFA charter has become the global financial sector's "gold standard" education for investment professionals. It has at the same time become a valuable qualification for a career path in the international financial industry.

New CFA courses

In 2011, the Board made a decision to scale down the Society's prep course activities. Although there is an increasing influx of applicants for the CFA Program, the demand for the Society's courses was only sufficient to go through with the level I and II courses in 2011. Level III, however, had to be cancelled.

The recent years' low number of applicants for the courses has resulted in them being run with large deficits for CFA Denmark. It has been the Board's wish to carry on the courses with the expectation that they would again be able to draw the necessary number of students.

With the prospect that the CFA courses will continue to be a burden for the Society's economy, the Education Committee has assessed alternative offers to students. This has led to a change in setup, where it has been possible to involve a number of companies and CFA charterholders. In the first half year of 2012, the Society has thus offered students a level I prep course, where charterholders from the companies teach. They themselves have been through the CFA Program, know the requirements for the exam and have great practical experience with or are experts in the fields in which they teach. At the same time their respective employers provide the facilities and food for the course participants.

With this model it has been possible to bring down the costs for the course significantly. The Education Committee will evaluate the course and decide whether it is feasible to expand the activity to level II. The Board gives thanks to BankInvest, Danske Bank, Euler Hermes, Jyske Bank, Nordea, SimCorp and Sydbank for their willing participation to carry out the course for level I in this new form.

The annual information meeting

CFA Denmark has the tradition of holding an annual information meeting, "So you want to be CFA?", with a view to give anyone who may be interested the chance to be introduced to the CFA Program and get answers to questions regarding the programme. In 2011, the meeting was held on 24 November and a good turnout shows the great ongoing interest in achieving the prestigious charter. CFA Denmark has also in 2011 handed out a number of CFA Scholarships.

CFA Institute Research Challenge

The successful participation in CFA Institute's Global Investment Research Challenge in 2010-2011 was followed up in 2011. The competition has from 2012 and onwards changed its name to CFA Institute Research Challenge. The aim of the competition is for a team of students to make and present the best equity analysis of a company to a panel of professional analysts and investors.

på at give interesserede mulighed for at blive introduceret til CFA Program og få svar på spørgsmål om studiet. I 2011 blev mødet holdt den 24. november, og et stort fremmøde viser den fortsat meget store interesse for at opnå det prestigefyldte charter. CFA Denmark har også i 2011 uddelt et antal CFA Scholarships.

CFA Institute Research Challenge

Den succesrige deltagelse i CFA Institutes Global Investment Research Challenge i 2010-11 blev fulgt op i 2011. Konkurrencen har fra og med 2012 ændret navn til CFA Institute Research Challenge. Konkurrencen går ud på, at et hold studerende skal udarbejde og præsentere den bedste aktieanalyse af et selskab for et panel af professionelle analytikere og investorer. Denne gang valgte CFA Denmark og CFA Sweden at samarbejde om afviklingen af den lokale konkurrence, og svenske Autoliv stillede sig til rådighed som investment case.

Der var deltagelse fra CBS, Stockholm School of Economics og universiteterne i Göteborg, Linköping og Gävle.

Det var det svenske hold fra Stockholm School of Economics, der løb med sejren i den dansk-svenske dyst og rejste til London i starten af april for at deltage i konkurrencen for EMEA regionen. Her vandt svenskerne og kunne den 11. april rejse til New York for at konkurrere imod Thammasat University (Thailand), Illinois Institute of Technology (Chicago) fra the Americas regionen og Rutgers University fra New York regionen. Vinderne af årets finale blev Thammasat University.

CFA Charter Ceremony

Nordea var den 8. december vært for CFA Charter Ceremony med deltagelse af både charterholders og deres familier. Managing Director Ray deAngelo, CFA Institute, og undertegnede overrakte charters til de 24 nye charterholders. Det blev endnu en festlig markering af flere års dedikeret studieindsats for de nye charterholders.

Samarbejdet med CFA Institute

CFA Denmark har videreført det tætte samarbejde med CFA Institute. Sekretariatsledelsen og medlemmer af bestyrelsen deltager i alle CFA Institutes globale og regionale møder. Vi bidrager på den måde til at præge udviklingen i CFA Institute og henter værdifuld inspiration til vores lokale aktiviteter.

CFA Denmarks økonomi

Foreningens resultat for 2010 viser et underskud på 67 tkr. og skyldes bestyrelsens beslutning om at opretholde de underskudsgivende CFA-kurser i 2011. Det nye kursusforløb fra 2012 vil fremadrettet bringe en bedre balance i foreningens økonomi.

Jeg vil gerne slutte med at rette en varm tak for et engageret samarbejde i bestyrelsen, i udvalgene og med foreningens sekretariat.

Niels-Ulrik Moustsen

This time, CFA Denmark and CFA Sweden chose to collaborate on the execution of the local competition, and Swedish Autoliv made themselves available as the investment case.

There were participants from CBS, Stockholm School of Economics, and the universities in Göteborg, Linköping and Gävle.

The Swedish team from Stockholm School of Economics ran off with the victory in the Danish-Swedish competition and went to London in the beginning of April in order to take part in the competition for the EMEA region. Here the Swedes won and could fly to New York on 11 April and compete against Thammasat University (Thailand), Illinois Institute of Technology (Chicago) from the Americas region and Rutgers University from the New York region. The winner of this year's finals was Thammasat University.



Ex-president Ole Jacobsen - Ray DeAngelo, CFA Institute – Keld L. Holm, DDF & CFA Denmark caught during the 2011 Charter Ceremony

CFA Charter Ceremony

Nordea was host of the CFA Charter Ceremony on 8 December with participation from both charterholders and their families. Managing Director Ray deAngelo, CFA Institute, and the undersigned handed over charters to the new charterholders. It was yet another festive marking of many years' dedicated study efforts for the new charterholders.

The collaboration with CFA Institute

CFA Denmark has continued the close collaboration with CFA Institute. The management of the secretariat and members of the Board participate in all CFA Institute's global and regional meetings. We contribute in that way to influencing the development in CFA Institute, get valuable inspiration to our local activities and are in close dialogue with especially our larger European sister societies.

CFA Denmark's economy

The society's result for 2011 shows a deficit of 67 tDKK and is due to the Board's decision to uphold the loss-making CFA courses in 2011. The new course programme from 2012 will prospectively keep the Society's economy in better balance.

I would like to finish by giving a warm thanks for a dedicated collaboration in the Board, in the committees and with the Society's secretariat.

Niels-Ulrik Moustsen

CFA REVIEW COURSES 2011

2012 was the eleventh year of preparatory courses organized by CFA Denmark.
Level I and II courses ran from January through May, based on 4-hour-evening sessions approximately every second week.

CFA course Level 1 – 12 participants

– 11 evening sessions - Tuesdays 5 - 9 pm – starting 25. January 2011

Sessions	Topics	Teacher
25. Jan. + 8. Feb.	Quantitative Methods + Economics	N. Lehde Pedersen
22.Feb.+1.March + 15. March	Financial Reporting and Analysis	O. Sørensen
29. March	Corporate Finance + Portfolio Management	C. Parum
12. April	Equity + Alternative Investments	N. Markvorsen, CFA
26. April	Fixed Income & Derivatives	Ken Bechmann.
3. May	Ethical and Professional Standards	N. Markvorsen, CFA
17. + 24 May	Mock Exam 1 & 2	

CFA course Level 2 – 9 participants

8 evening sessions
– 8 Thursdays and 2 Tuesdays 5 - 9 pm – starting 27 January 2011

Sessions	Topics	Teacher
27. Jan. + 10. Feb.	Financial Reporting and Analysis	O. Sørensen
24. Feb.	Quantitative Methods + Economics	Niels Lehde Pedersen
10. March	Corporate Finance, M&A, Basic Val. Concepts	Ken Bechmann
24. March + 14.April	Fixed Income + Derivatives	Ken Bechmann
28. April	Equity Investments + Portfolio Management	Ken Bechmann
5. May	Ethical and Professional Standards Repetition: Financial Statement Analysis	Niels Markvorsen, CFA Ole Sørensen
17. + 24. May	Mock Exam 1 & 2	

ORGANIZATIONAL STRUCTURE 2011-2011

Board of Directors, Officers

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

Niels-Ulrik Moustsen, CFA	Danske Capital, <i>Chairman</i>
Lars Bo Bertram	Nykredit Asset Management
Thomas Overvad	VKR-Holding
Michael Sandfort, CFA	Nordea
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 report of CFA Denmark for the financial year 1 January to 31 December 2011.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act, but taking into consideration CFA Denmark's special situation.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the institute's financial position at 31 December 2011 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2011.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Copenhagen, 24 May 2012

The Board of Directors:

Niels-Ulrik Moustsen, CFA, Chairman

Lars Bo Bertram

Thomas Overvad

Michael Sandfort, CFA

Lars Rhod Søndergaard

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

Turnover from member dues is included in the profit and loss account in the relevant period and revenue from educational activities when completed.

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 to 31 December 2011, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act, but taking into consideration CFA Denmark's special situation.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about 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 misstatements 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 of financial statements that give a true and fair view 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 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 2011 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Copenhagen, 24 May 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen,
State Authorised Public Accountant

Note		Real 2011 DKK	Real 2010 DKK '000
	REVENUES		
1	Member dues	151,500	131
	Educational activities	<u>378,000</u>	<u>333</u>
		529,500	464
	EXPENSES		
2	Administrative costs	187,740	163
	Others costs	<u>414,907</u>	<u>538</u>
		602,647	701
	Result before financial income	(73.147)	(237)
	Financial income (net)	<u>6,569</u>	<u>12</u>
	Profit before taxation	(66,578)	(225)
	Tax on profit for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
	PROFIT FOR THE YEAR	(66,578)	(225)

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

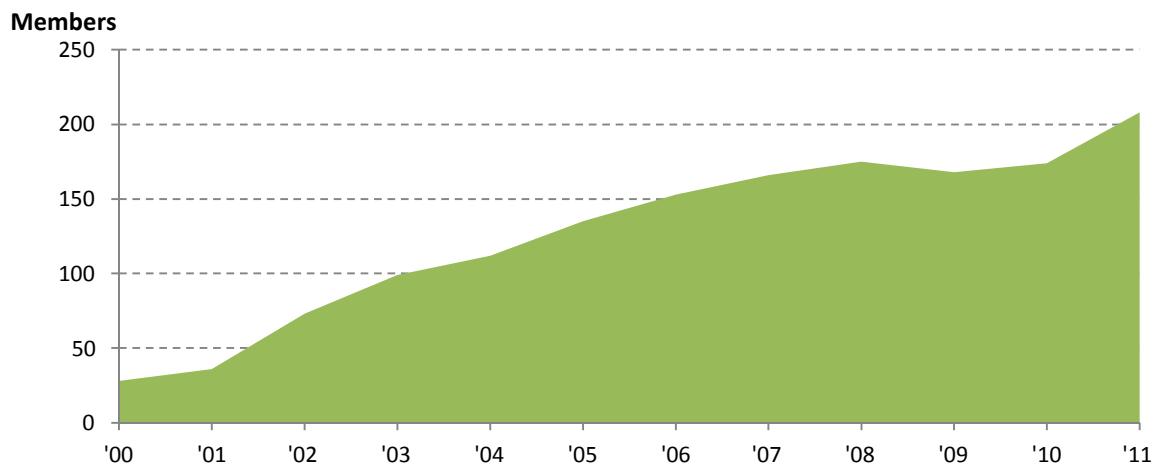
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2011

		2011 DKK	2010 DKK '000
	ASSETS		
	CURRENT ASSETS		
	Other receivables	1,607	75
3	Intra-society balance with The Danish Society of Financial Analysts	<u>314,939</u>	<u>492</u>
		316,546	567
	TOTAL ASSETS	316,546	567
	EQUITY AND LIABILITIES		
4	CAPITAL AND RESERVES	241,189	308
	SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS		
	Advance payments received	61,516	259
	Accrued expenses	<u>13,841</u>	<u>0</u>
		75,357	259
	EQUITY AND LIABILITIES	316,546	567

Securities provided: None.
Contingent liabilities: None.

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBER DUES



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2011</u> DKK	<u>2010</u> DKK '000
Educational activities	372,130	493
Member meetings	33,644	13
International activities	<u>9,133</u>	<u>32</u>
	414,907	538

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.

Note 4. CAPITAL AND RESERVES

	<u>2011</u> DKK	<u>2010</u> DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	307,767	533
Retained loss of the year	<u>(66,578)</u>	<u>(225)</u>
Capital and reserves at end of year	241,189	308

ÅRSRAPPORT 2011



**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. 1016 32 34

ANNUAL REPORT 2011



**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