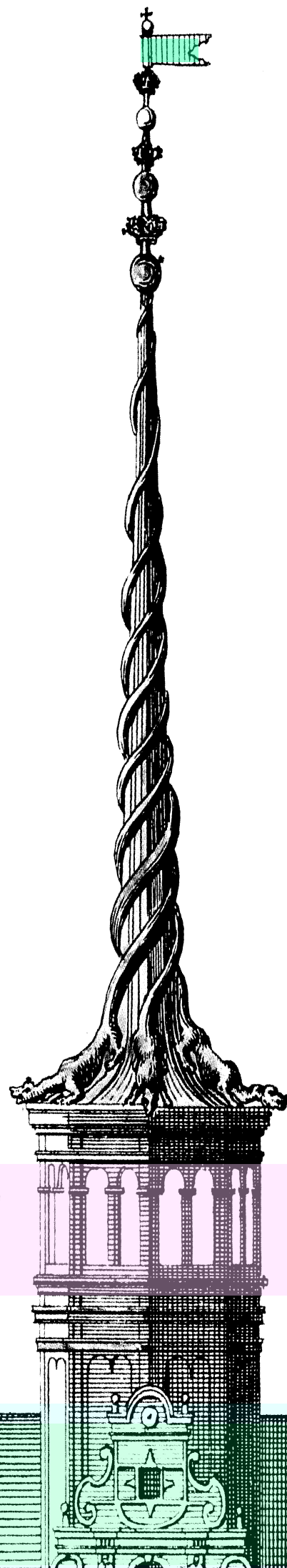


ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2012
DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING
& CFA SOCIETY DENMARK



	<i>side/page</i>
DDF - DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2012-2013	4
Netværk 2012-2013	7
Aktiviteter 2012-2013	9
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Revisionspåtegning	13
Anvendt regnskabspraksis	14
Regnskab & Noter 2012	15
English Summary – Chairman's Report	17
CFA DENMARK	
Chairman's Report 2012	18
2012 CFA Review Courses, Organization 2012-2013	20
Management's Statement, Auditor's Report, Accounting Policies	21
Profit and Loss Account 2012 & Balance Sheet 31 December 2012	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

Respekteret i finanssektoren

I 2014 har Den Danske Finansanalytikerforening eksisteret i 40 år. Ved årtusindskiftet indledte vi et frugtbart internationalt samarbejde med CFA Institute. I alle årene har foreningerne nydt respekt i den finansielle sektor for at tilbyde kompetenceudvikling på et højt internationalt fagligt niveau. Altid med fokus på den direkte relevans for deltageres daglige arbejde. Og altid med øje for, at værdien af medlemskabet styrkes i den faglige og kollegiale dialog på foreningens møder.

Vi er vokset fra et par hundrede medlemmer ved stiftelsen i 1974 til i dag over 1600 medlemmer. Udviklingen i medlemstallet afspejler den vækst, der har været i de investeringsrettede funktioner i den danske finanssektor. Samtidig er kompleksiteten øget i de opgaver, som sektorens medarbejdere løser, og det har ført til en høj grad af specialisering. Dette ses i medlemskredsen, der bliver fagligt bredere, og møder og netværk, der bliver fagligt dybere.



Asset Allocation Netværket" netværker"

Viden skaber værdi

Jeg har selv haft glæden af at være medlem i en stor del af foreningens levetid. Foreningens møder, workshops, kurser, konferencer og specialistnetværk giver efter min opfattelse en enestående mulighed for at blive opdateret af de bedste danske og udenlandske eksperter om den nyeste faglige viden – grundigt, overskueligt og effektivt.

Networking øger værdien

Foreningen har altid lagt vægt på, at hvert arrangement skal give medlemmerne mulighed for networking. Det er ofte i disse sammenhænge, at medlemmerne oplever den største glæde og tilfredshed ved deres medlemskab. Dette uanset om det er den faglige debat på mødet, der fortsætter i pausen eller efter mødet, eller det er den uformelle dialog, der skaber nye relationer eller styrker gamle kontakter. Samværet med fagfæller giver nye perspektiver på de emner, der sættes på dagsordenen. Spørgsmål og diskussioner fører til endnu større indsigt og værdiskabende viden for deltagerne

For mit eget vedkommende er det ikke mindst den faglige og kollegiale networking under og efter møderne, der giver mig oplevelsen af at være en del af et vigtigt professionelt fællesskab.

Vi er mange - men relevante for mange flere

Jeg møder stadig ansatte i sektoren, der tror, at foreningen kun er for højtuddannede specialister. Der er ingen tvivl om, at denne medarbejdergruppe føler sig tiltrukket af foreningens mange tilbud om kompetenceudvikling med et højt specialiseret indhold.

Men hovedparten af foreningens tilbud er og vil også fremover være møder om emner med interesse for en bred kreds af sektorens medarbejdere.



Fra 'Fremtidens Finansieringskilder' 20.8. 2012

Jeg mener derfor, at mange flere kunne benytte sig af denne omkostningseffektive og værdiskabende adgang til ny og relevant viden, og at medlemmerne og virksomhederne fortsat skal se foreningens tilbud som et integreret og højt kvalificeret element i deres kompetenceudvikling.

Mange bidrager til succes

Et stort antal aktive medlemmer i foreningens udvalg yder en stor indsats for at arrangere aktuelle og relevante møder for foreningens medlemmer. Finanssektoren og læreanstalterne hjælper med talere og stiller ofte lokaler til rådighed for møderne. Jeg vil gerne udtrykke en stor tak til alle for deres støtte til foreningen..

Året der gik

Regnskabet for 2012 viser et overskud på 180 tkr. Resultatet bidrager til bestyrelsens ønske om - gennem en sund økonomi - at udvikle foreningen yderligere til gavn for medlemmerne.

I beretningsåret trådte Michael Sandfort ud af bestyrelsen. Jeg vil gerne takke Michael for hans mangeårige indsats for foreningen. Ved generalforsamlingen i juni 2012 trådte Sanne Fredenslund ind i bestyrelsen. Afslutningsvis vil jeg gerne takke hele bestyrelsen for det gode samarbejde i 2012. Jeg vil ligeledes takke sekretariatet for deres kompetente indsats for foreningen og dens medlemmer.

Niels-Ulrik Moustén

BESTYRELSEN / Board

Niels-Ulrik Moustén
Sanne Fredenslund
Thomas Steen Hansen
Niels Elmo Jensen
Thomas Overvad
Erling Skorstad
Lars Rhod Søndergaard

FIRMA / Company

Danske Capital
Nordea Investment Management
Danske Markets
Lægernes Pensionskasse
VKR-Holding
Nordea Investment Management
KPMG

ANSVARSSOMRÅDER / Responsibility

Formand / Chairman
Etikudvalg / Ethics Comm. (indtrådt juni 2012)
Regnskabsudvalg / Accounting Committee
Asset Allocation / Asset Allocation Comm.
Finansfunktionen / Corporate Finance Comm.
Obligationsudvalg / Fixed Income Committee
Kasserer/Treasurer & Finansfunktionsudvalg /
Corporate Finance Committee

Michael Sandfort

Nordea

Aktieudvalg / Equity Comm. (udtrådt april 2012)

Foreningens udvalg og deres arbejdsområder:**AKTIEUDVALG / Equity Committee**

Martin Falk Leisner
Jens Houe Thomsen
Priscilla Hardison
Kristian Hare
Christian Nielsen
Claus Parum
Holger Smitt
Christian Øhlers

Dagbladet Børsen
Jyske Bank
Saxo Asset Management
M. Goldschmidt Holding
XeQtive.Aps
Institut for Finansiering, CBS
Wealth Management Fondsmæglerselskab

Formand/Chairman

Bestyrelsesrepræsentant (indtrådt juni 2012)

Michael Sandfort

Nordea

(udtrådt april 2012)

Hans-Jørgen Knudsen

Euler Hermes

(udtrådt februar 2013)

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
Hans Peter Lindegård Buhrkal
Morten Davidsen
Jesper Morgils
Erling Nilsson
Lars Rhod Søndergaard
Henrik Nyholm Voss

VKR-Holding
KPMG
Finansiell Stabilitet A/S
T&Rim Services
TDC Privat
KPMG
Egmont

Bestyrelsesrepræsentant, Formand/Chairman
(indtrådt april 2012)

Formål: Under foreningens overordnede formålparagraf arbejder udvalget 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
Dan Togo Jensen
Rune Møller
Christian Sanderhage
Michael Steen-Knudsen
Claus Wiinblad

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

Formand/Chairman

bestyrelsesrepræsentant

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 levere den bedste informationshelhed. 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	<i>Bestyrelsesrepræsentant, Formand/Chairman</i>
Morten Bækmand	Nykredit	
Niels From	Nordea Markets	<i>(indtrådt januar 2013)</i>
Thomas Grønkjær	Danske Markets	
Claus Hvidegaard	Nykredit Asset Management	<i>(indtrådt januar 2013)</i>
Bjarne Astrup Jensen	Institut for Finansiering, CBS	
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark	
Kasper Ullegård	SAMPENSION	
Steen V. Grøndahl	Nordea Markets	<i>(udtrådt januar 2013)</i>
Søren Nielsen	Industriens Pension	<i>(udtrådt januar 2013)</i>

Formål: Udvalget dækker som udgangspunkt 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.

ASSET ALLOCATION UDVALG/ Asset Allocation Committee

Peter Reedt	Asset Allocation Institut	<i>Formand/ Chairman</i>
Niels Elmo Jensen	Lægernes Pensionskasse	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Jan Bo Jakobsen	Return Advisors	
Nikolaj Holdt Mikkelsen	Morningstar	<i>(indtrådt februar 2013)</i>
Carsten Sørensen	Institut for Finansiering, CBS	
Bjarne Thorup	Invensure	
Asbjørn Trolle	Nordea Investment Management	<i>(udtrådt februar 2013)</i>

Formål: Asset Allocation udvalget har til formål at arrangere møder og seminarer, der giver deltagerne indsigt i og mulighed for at debattere en bred palette af finansielle emner. Udvalget har hovedfokus på portefølje management og asset allocation , men dækker også alternative aktivklasser og risk management i en porteføljemæssig sammenhæng . Udvalget lægger vægt på at være sammensat af medlemmer med forskellig baggrund og en samlet bred berøringsflade til både det danske og det internationale asset management miljø, herunder buy- og sellside, rådgivere, konsulenter og akademikere.

ETIKUDVALG / Ethics Committee

Sanne Fredenslund	Nordea Investment Management	<i>Bestyrelsesrepræsentant (indtrådt juni 2012)</i>
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management	
Jan Svane Mathiesen	Nykredit Markets	
Jens Houe Thomsen	Jyske Bank	<i>(udtrådt juni 2012)</i>

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.

PRIVATE BANKING UDVALG/ Private Banking Committee

Mads Jensen	Jensen Capital Management	<i>Formand/ Chairman</i>
Lars Bo Bertram	Nykredit Asset Management	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Julie Galbo	Finanstilsynet	<i>(indtrådt august 2012)</i>
Anders Oldau Gjelstrup	Deloitte	
Carl Jensen	SEB Private Banking	
Jens Lauritzen	Jyske Bank Private Banking	
David Moalem	Moalem Weittemeyer Bendtsen	<i>(indtrådt juni 2012)</i>
Christian Olsen	Nordea Private Banking	

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 erfaringsudveksling og netværking. Målgruppen er professionelle investeringsrådgivere inden for formuepleje.

UDDANNELSESUDVALG / Education Committee

Ken L. Bechmann	Institut for Finansiering, CBS	<i>Bestyrelsesrepræsentant (indtrådt juni 2012)</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	
Jens Houe Thomsen	Jyske Bank	<i>(udtrådt juni 2012)</i>
Jakob Kær Nielsen	Sparinvest Property Investors	<i>(udtrådt april 2013)</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 charter. Desuden er udvalget involveret i CFA Institute Investment Research Challenge og har medvirket til etableringen af Program Partnership mellem CFA Institute og CBS.

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>
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	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	PFA Pension	
Lars Bjerre Hansen	SimCorp	<i>medlem af Regional Investment Performance Sub-Committee EMEA</i>
Martin Bjørn Jensen	Danske Capital	
Michael Steen	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	Danske Capital	<i>(orlov fra marts 2013)</i>
Rune Jonassen	Sparinvest Holding	<i>(indtrådt maj 2012)</i>
Camilla Jenkey	Nordea Investment Management	
Thomas Jensen	Unipension	
Rikke Vilsen	SAMPENSION	<i>(indtrådt marts 2013)</i>
Frederik Lewinsky	Nykredit Bank	<i>(udtrådt september 2012)</i>
Henriette Nicolaisen	Gudme Raaschou Asset Management	<i>(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

Christian Bøhlke	PenSam	<i>(indtrådt april 2013)</i>
Thomas Schmidt Christensen	CPH Capital	
Carl Balslev Clausen	SimCorp	
Peter Larsen	DONG Energy	
Nicolai Troels Møllgaard Lassesen	Nykredit Asset Management	
Marc Madsen	Global Evolution	<i>(udtrådt november 2012)</i>
Jens Adler Nielsen	FIH, Risk Management	<i>(udtrådt september 2012)</i>

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 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 driver 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

Peter Ahlgren	Nykredit Asset Management	(indtrådt marts 2013)
Bo Bejstrup Christensen	Danske Capital	
Stefan Nørreris Kaul	Alm. Brand	
Søren Nielsen	Lægernes Pensionskasse	

Jan Bo Jakobsen	JB Investment Consulting	(udtrådt marts 2013)
-----------------	--------------------------	----------------------

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 allokeringemetoder – 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

Morten Weesgaard Christensen	PwC	(indtrådt april 2012)
Martin Falk Leisner	Børsen	
Claus Madsen	FinE Analytics	
Lars Christian Silau	Dansk Bank	

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 PhD 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 investorer etc. Deltagerne er derudover involveret i og har interesse for dansk og udenlandsk lovgivning og standarder inden for samspillet 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 – Derivatavikling – Efterbeskyttelse af distribution – Etik og god rådgivning – Key risks i finansielle virksomheder – MiFID og investeringsanalyser – Udfordringer i hverdagen og ny regulering?

2012

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

11. januar 291 deltagere	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 -The new playing field for the financial sector
18. januar 20 deltagere	Kvant-Netværket I-2012 Jens Adler Nielsen, FIH Arrangør: Udvalget for Kvant-Netværket	Quant Network I - 2012
29. februar 40 deltagere	Hedge Accounting: Nye muligheder og udfordringer Hans Peter Lindegård Buhrkal, KPMG - Lars Thorbøll, Carlsberg Arrangør: Finansfunktionen	Hedge Accounting: New possibilities and challenges
5. marts 18 deltagere	Asset Allocation Netværket I-2012 Frank Hvid Petersen, Nordea Wealth Management - Peter Ahlgren Nykredit, Asset Management Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket	Asset Allocation Network I-2012
7. marts 17 deltagere	Netværk for Finansiell Kommunikation I-2012 Peter Svarre - Sune Aagaard og Esben Niklasson, Kontrabande - Thomas Torp, PFA Pension Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiell Kommunikation.	Network for Financial Communication I-2012
8. marts 19 deltagere	Asset Manager Code of Professional Conduct Glenn Doggett, CFA Institute - Bjørn Wegener, Nordea Wealth Management Arrangør: Sekretariatet	Asset Manager Code of Professional Conduct
12. marts 24 deltagere	Risk Management Netværket – første møde Nanna Munk, Munk&Mening - Martin Falk Leisner, Børsen - Claus Madsen, FinE Analytics Arrangør: Udvalget for Risk Management Netværket	Risk Management Network – first meeting
20. marts 27 deltagere	Realkreditrådgivning Curt Lillegreen, Realdania - Claus Madsen og Kourosh Marjani Rasmussen, FinE Analytics - Poul Stubkjær, RealRåd Arrangør: Obligationsudvalget/Sekretariatet	Mortgage credit advisory
21. marts 16 deltagere	Netværk for Investments & Securities Law I-2012 Kim Højbye, Eversheds Advokataktieselskab - Sascha Amarasinha, Coop - David Moalem, Deloitte Arrangør: Udvalget for Investment & Securities Law Netværket	Network for Investment & Securities Law
11. april 68 deltagere	Kapitalstruktur i finansielle virksomheder Jesper Rangvid, CBS - Jacob Topp, Nordea - Birger Krøgh Nielsen, Jyske Bank Arrangør: Obligationsudvalget	Capital structure in financial institutions
16. april 17 deltagere	Regnskabsanalyse Thomas Plenborg, CBS - Christian Vriberg Petersen, CBS Arrangør: Uddannelsesudvalget /Regnskabsudvalget/Sekretariatet	Financial Statement Analysis
18. april 16 deltagere	Kvant-Netværket II-2012 Claus Madsen, FinE Analytics - Sebastian Åberg - Johannes Rebel, Pensam - Lasse Heje Pedersen - Jan Bo Jakobsen, JB Investment Consulting - Anders Brun Plum, Sampension. Arrangør: Udvalget for Kvant-Netværket	Quant Network II - 2012
25. april 57 deltagere	Nationalbankens nye udfordringer Lars Mayland Nielsen, Nationalbanken; Søren Schrøder, Nationalbanken; Lars Risbjerg, Nationalbanken. Arrangør: Obligationsudvalget	The Central Bank's new challenges
9. maj 57 deltagere	Hvordan skal privatpersoner investere i aktier? Sune Worm Mortensen, Nykredit; Michael Møller, CBS; Asbjørn Trolle Hansen, Nordea. Arrangør: Private Banking Udvalget	How should individuals invest in shares?

2012

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

21. maj 30 deltagere	Forum for Performancemåling I-2012 Ralf Hudert, DB Advisors/DWS - Stephen Campisi, Bank of America Merrill Lynch Arrangør: Udvalget for Forum for Performancemåling	Forum for Performance Measurement
31. maj 22 deltagere	Asset Allocation Netværket II-2012 Benny Buchardt Andersen, PenSam Liv - Carsten Sørensen, CBS Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket	Asset Allocation Network II-2012
6. juni 18 deltagere	Investment & Securities Law Netværket II-2012 Anders Pabian, Pensam - Arvid Stentoft Jacobsen, Maj Invest Arrangør: Udvalget for Investment & Securities Law Netværket	Investment & Securities Law Network II-2012
7. juni 149 deltagere	Virksomhedsdagen 2012 Nils Smedegaard Andersen, A. P. Møller – Mærsk - Lars Thykier, Topdanmark - Thomas Hofman-Bang, NKT - Michael Tønnes, Norden - Tor Lønnum, Tryg - Christian Frigast, Axcel - Jeff Gravenhorst, ISS - Henrik Ramlau-Hansen, Danske Bank - Klaus Pedersen, Chr. Hansen - Jens H. Lund, DSV - Karen Frøsig, Sydbank - Stefan Ingildsen, William Demant - Henrik Holmark, Pandora - Ditlev Engel, Vestas Wind Systems Arrangør: Aktieudvalget	Company Forum Day 2012
7. juni 34 deltagere	Mød EU-Kommissær Michel Barnier Michel Barnier, EU-Kommissær Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiell Kommunikation	Meet EU Commissioner Michel Barnier
11. juni 6 deltagere	Stress Testing - introduktionskursus Søren Plesner, CFA, Basispoint. Arrangør: Sekretariatet	Stress Testing – introductory course
12. juni 16 deltagere	Risk Management Netværket II-2012 Lars Silau, FIH - Morten Weesgaard, PwC - Dirk Bangert, Danske Bank Arrangør: Udvalget for Risk Management Netværket	Risk Management Network II-2012
18. juni 35 deltagere	Tøbrud i ejendomsmarkedet? Kenneth Hofman, KPMG – Peter Lilja, Situs – Jens Erik Gravengaard, Magni Partners Arrangør: Udvalget for Finansfunktionen	Sudden thaw in the real estate market?
21. august 208 deltagere	Fremtidens finansieringskilder - erhvervsobligationer? Jesper Berg, Nykredit - Ole Sohn, Erhvervs- og vækstminister - Ragnar Sjoner, Norsk Tillitsmann ASA - Øyvind Hamre, Pareto Securities - Christoffer Møllénbach, Lloyds Banking Group - René Elster og Connie Graversen, DFDS Paneldebat 1: David Lando, CBS - Henrik Olejasz Larsen, Sampension - Benny Buchardt Andersen, PenSam - Jesper Mellekjær, Arla Foods Paneldebat 2: Ian Topley, Kromann Reumert - Jens Lundager, Danmarks Nationalbank - Christian Ølgaard, Erhvervs- og vækstministeriet - Jesper Holm Nielsen, CorpNordic Group Arrangør: Udvalget for Finansfunktionen	Future funding - corporate bonds?
29. august 12 deltagere	Stress Testing – intensivkursus 29-30/8 Søren Plesner, CFA, Basispoint Arrangør: Sekretariatet/ Søren Plesner	Stress Testing- intensive course 29-30/8
11. september 23 deltagere	Risk Management Netværket III-2012 Søren Plesner, CFA, Basispoint – Christian Hede, Jyske Bank – Bjarne Jensen, StockRate Arrangør: Udvalget for Risk Management Netværket	Risk Management Network III-2012
19. september 15 deltagere	Netværk for Finansiell Kommunikation II-2012 Me Sophie Christensen, Clipper Group - Signe Lavallee, PFA- Klaus Fridorf, Nordea Asset Management - Mia Hesselberg-Thomsen, ACT TO Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiell Kommunikation	Network for Financial Communication II-2012

2012

25. september
16 deltagere **Asset Allocation Netværket III-2012** *Asset Allocation Network III-2012*
Stefan Kaul og David Sommer, Alm. Brand
Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket
26. september
15 deltagere **Investment & Securities Law Netværket III-2012** *Investment & Securities Law Network III-2012*
Anita Nedergaard, Danske Capital - Andreas Christensen, Horten
Paneldebat: Anita Nedergaard, Danske Capital - Marianne Settnes, Maj Invest - Gorm Boe Petersen, dvca -
Dan Kjerulf, Danske Private Equity
Arrangør: Udvalget for Investment and Securities Law Netværket
26. september
128 deltagere **Meir Statman– What Investors Really Want**
Meir Statman, Professor of Finance at the Leavey School of Business, Santa Clara University
Arrangør: Sekretariatet
1. oktober
50 deltagere **Hedge Fund investeringsstrategier** *Hedge Fund investment strategies*
Paul McCauley, IAM - Lars Krøijer, tidligere Hedge Fund Manager og bestyrelsesmedlem i Merian Capital,
OVS Capital og Maj Invest SINAI
Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket
23. oktober
65 deltagere **Euroens Fremtid - Europas Fremtid?** *The Euro's Future - Europe's Future?*
Torben M. Andersen, Aarhus Universitet - Siegfried Matlok, Chefredaktør "Der Nordschleswiger" –
Marlene Wind, Københavns Universitet
Arrangør: Obligationsudvalget
1. november
13 deltagere **Kvant-Netværket III-2012** *Quant Network III-2012*
Morten Virenfeldt, SaxoBank - Tue Lehn-Schiøler, Rambøll - Kurt Kara, Maj Invest
Arrangør: Udvalget for Kvant-Netværket
15. november
22 deltagere **Asset Allocation Netværket IV-2012** *Asset Allocation Network IV-2012*
Jannik Hjelmsted Nielsen, PKA - Dorte Carlsen, Deutsche Bank
Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket
19. november
25 deltagere **USA efter valget** *US after the Election*
Ulrik Bie, Nykredit - Carsten Valgreen, AGM Research
Arrangør: Obligationsudvalget
20. november
28 deltagere **Forum for Performancemåling II-2012** *Forum for Performance Measurement II-2012*
Henrik Wolff-Petersen, Panda Connect - Dr. Stefan Illmer, Illmer Investment Performance Consulting AG -
Erling Skorstad, Nordea Investment Management & Funds.
Arrangør: Udvalget for Forum for Performancemåling.
22. november
15 deltagere **The Risks that Securities Analysts Face**
Jeremy Bolland, author of "Writing Securities Research: A Best Practice Guide" (John Wiley & Sons, 2007,
2nd ed 2010) &
Arrangør: Sekretariatet
28. november
77 deltagere **Central Clearing – “You can run, but you cannot hide”**
Susanne Schjølin Larsen, Kromann Reumert - Martin Dalskov Linderstrøm, Danske Markets
Arrangør: Obligationsudvalget.
4. december
50 deltagere **So you want to be CFA?**
Torsten B. Kjær, DDF/CFA Denmark's uddannelsesudvalg - Docent Johannes Mouritsen, studieleder for
CFA-kurserne - Christine Bergstedt Jørgensen, Baring Asset Management
Arrangør: Uddannelsesudvalget
5. december
20 deltagere **Risk Management Netværket IV-2012** *Risk Management Network IV-2012*
Lars Schwartz-Petersen, KPMG - Claus Madsen, FinE Analytics - Prof. Martin Neil, Agena Ltd and Queen
Mary, University of London
Arrangør: Udvalget for Risk Management Netværket
10. december
44 deltagere **CFA Charter Ceremony**
Richard Fernand, CFA Institute *Arrangør: Uddannelsesudvalget*

2013

24. januar
219 deltagere
- Nytårsmiddagen 2013** *New Year Dinner 2013*
– Pensionsopsparing – leverer vi varen? *-Pension savings – do we deliver the goods?*
 Torben M. Andersen, Aarhus Universitet - Peter Damgaard Jensen, Forsikring & Pension, PKA - Anders Grosen, Aarhus Universitet. *Arrangør: Bestyrelse/Sekretariatet*
26. februar
31 deltagere
- Investment Reporting Workshop**
 Dr. Stefan J. Illmer, Managing Director, Illmer Investment Performance Consulting AG, Switzerland.
Arrangør: Forum for Performancemåling
28. februar -
1. marts
107 deltagere
- Finanskonferencen 2013 – Private Wealth Management** *Finance Conference 2013*
Hvorfor er private banking vigtigt for Danske Bank?: Tonny Thierry Andersen, Danske Bank
Future Business Models: Alain Picquet, KPMG - Harry Hüzeler, Swiss Finance Institute - Stig Haldan, Nykredit Asset Management
Regulation – new framework for WM: Ronald Paterson, Eversheds Financial Institutions Group, London - David Moalem, Moalem Weitemeyer Bendtsen - Thomas Broeng Jørgensen, Finanstilsynet
Asset Allocation – behov for nytænkning?: Thomas Thygesen, SEB - Mads Pedersen, UBS
Ordentlighed i rådgivningen: Søren Gade, Finansrådet - Troels Hauer Holmberg, Forbrugerrådet
Restoring Trust in the Investment Industry: Rahul Keshap, CFA Institute
Findes der overhovedet rige danskere?: Peter Christensen, Venstre
Active or passive management: Kurt Kara, Maj Invest - Michael Møller, CBS - Javier Rodriguez-Alarcon, Goldman Sachs Asset Management - Peter Beske Nielsen, BlackRock
Pensionsopsparing ved en skillevej: Steen Bocian, Danske Bank -Torben Møger Pedersen, PensionDanmark -Frank Hvid Petersen, Nordea Wealth Management;
The Alchemy of Crisis: Lessons from history: Bob Swarup, Camdor Global
Arrangør: Private Banking Udvalget
7. marts
18 deltagere
- Risk Management Netværket I-2013** *Risk Management Network I-2013*
 Riyaz Nakhooda, IBM- Robert Hodgson, IBM
Arrangør: Udvalget for Risk Management Netværket
12. marts
10 deltagere
- Netværk for Finansiell Kommunikation I-2013** *Network for Financial Communication I-2013*
 Cecilie Beck, TV2 - Kaper Kronenberg, FinansWatch - Stephan Ghisler-Solvang, Nordea - Louise Fredbo-Nielsen, Future Navigator. *Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiell Kommunikation*
14. marts
14 deltagere
- Asset Allocation Netværket I-2013** *Asset Allocation Network I-2013*
 Leif Brask Rasmussen, PBU; Torben Hus, IFU; Birger Durhuus, Danske Capital
Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket
19. marts
125 deltagere
- Buffet's Alpha**
 Professor, ph.d Lasse Heje Pedersen, CBS & Stern School of Business
Arrangør: Asset Allocation Udvalget
14. april
29 deltagere
- Managed Futures and Liquid Diversified Strategies**
 Jack Schwager, ADM Investor Services Diversified Strategies Fund
Arrangør: Asset Allocation Udvalget
16. april
12 deltagere
- Kvant-Netværket I-2013** *Quant Network I-2013*
 Michael Preisel, ATP – Nanna Munk, Munk & Mening - Martin Elsmann, Hiperfit - Lasse Engbo Christiansen, DTU Compute.
Arrangør: Udvalget for Kvant-Netværket
17. april
49 deltagere
- SIFI-rapporten – konklusioner og konsekvenser** *The SIFI report- conclusions and consequences*
 Michael Møller, CBS – Jesper Berg, Nykredit – Per Grønborg, Danske Markets
Arrangør: Obligationsudvalget

INFORMATIONSPRISER

Information Award & Diploma 2012

DDF's Informationspris til den bedste information fra et børsnoteret selskab (*Award for the Best Listed Company Information for 2012*) blev overrakt til **Carlsberg**, og **DDF's Specialpris** (*DDF's Special Award*) gik til **Schouw & Co.** Priserne blev overrakt af formand for DDF's Regnskabsudvalg, Niels Granholm-Leth, ved Nytårsmiddagen den 24. januar 2013, som blev overværet af omkring 220 medlemmer og gæster fra den finansielle sektor og dansk erhvervsliv.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 2012 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. april 2013

Bestyrelsen:

Niels-Ulrik Moustén,
formand

Sanne Fredenslund

Thomas Steen Hansen

Niels Elmo Jensen

Thomas Overvad

Erling Skorstad

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 2012, 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 2012 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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. april 2013

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 fakturerings tidspunktet, 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 Nøgletalsvejledninger/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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer værdiansættes til balancedagens kurs.

Note	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> tkr.
INDTÆGTER		
1	2.441.609	2.381
	2.238.886	2.138
	<u>83.240</u>	<u>152</u>
	4.763.735	4.671
OMKOSTNINGER		
	2.371.215	2.271
2	<u>2.259.428</u>	<u>2.260</u>
	4.630.643	4.531
Resultat før finansielle poster		
3	133.092	140
	<u>46.669</u>	<u>70</u>
Resultat før skat		
	179.761	210
	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT		
	<u>179.761</u>	<u>210</u>

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCE PR. 31.12.2012

BALANCE SHEET 31.12.2012

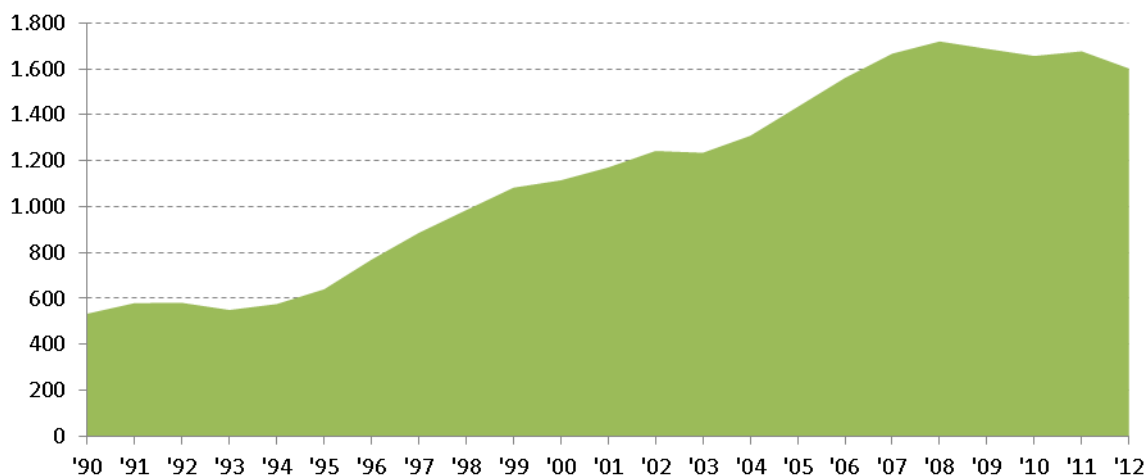
	<u>2012</u> kr.	<u>2011</u> tkr.
AKTIVER		
OMSÆTNINGSAKTIVER		
	2.761.515	2.466
	441.713	400
4	2.803.180	2.889
	<u>1.253.711</u>	<u>871</u>
	7.260.119	6.626
AKTIVER I ALT		
	<u>7.260.119</u>	<u>6.626</u>
PASSIVER		
5	2.857.167	2.677
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
	88.021	100
	558.591	315
	<u>3.756.340</u>	<u>3.534</u>
	4.402.952	3.949
PASSIVER I ALT		
	<u>7.260.119</u>	<u>6.626</u>

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

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2012

Medlemmer



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
specificeres således:	kr.	tkr.
Bøgføringsassistance og revision	326.442	326
Husleje, varme og lokaleomkostninger	232.140	236
IT drift	202.617	215
Småanskaffelser	3.231	40
Honorarer og rejseudlæg	365.922	361
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	948.204	841
Øvrige administrationsomkostninger	<u>180.872</u>	<u>241</u>
	2.259.428	2.260

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

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	kr.	tkr.
Renteindtægter, netto	140.840	118
Kursgevinst/-tab på værdipapirer	(86.394)	(40)
Bankgebyrer	<u>(7.777)</u>	<u>(7)</u>
	46.669	71

Note 4. VÆRDIPAPIRER

<u>Navn</u>	<u>Nominal beholdning</u>	<u>Kurs pr. 31.12.12</u>	<u>Kursværdi 31.12.12</u>	<u>Kursværdi 2011 tkr.</u>
4 % Realkredit DK 10 S 2013	2.803.180	100,00	2.803.180	2.890
	2.803.180		2.803.180	2.890

Note 5. EGENKAPITAL

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		tkr.
Egenkapital primo	2.677.406	2.467
Overført af årets resultat	<u>179.761</u>	<u>210</u>
Egenkapital ultimo	2.857.167	2.677

Note 6. EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Huslejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør 110 tkr

Respected in the financial sector

In 2014, the Danish Society of Financial Analysts will have existed for 40 years. At the turn of the millennium we initiated a fruitful, international collaboration with CFA Institute. In all the years, the Societies have enjoyed respect in the financial sector for offering competency development on a high international professional level. Always with the focus on the direct relevance for the participants’ daily work. And always with attention to the fact that the value of the membership is strengthened by the professional and collegial dialogue at the Society’s events.

We have grown from a few hundred members from the founding of the Society in 1974 to over 1600 members today. The development in the number of members reflects the growth in the investment related functions in the Danish financial sector. At the same time, the complexity in the jobs which the sector’s employees carry out has increased consequently leading to a high degree of specialization. This can be seen in the membership base, which is growing in professional width, and meetings and networks which are growing in professional depth.



The Asset Allocation Network” networking”

Knowledge creates value

I have, myself, had the pleasure of being a member for a great part of the Society’s history. The Society’s meetings, workshops, courses, conferences and specialist networks give, in my opinion, a unique opportunity to be updated by the best Danish and foreign experts about the newest specialist knowledge – thoroughly, clearly and effectively.

Networking increases the value

The Society has always emphasised that every event must give the members an opportunity for networking. It is often in these relations that members experience the greatest benefits of and satisfaction with their membership. This is regardless of whether it is the professional debate at the meeting, which continues during the break or after the meeting, or the informal dialogue, which creates new relations or strengthens old contacts. Social intercourse with colleagues gives new perspectives on the topics which are on the agenda. Questions and discussions lead to even greater insight and valuable knowledge for the participants.

For my part it is especially the professional and collegial networking during and after the meetings which gives me the experience of being part of an important, professional community.

We are many – but relevant for many more

I still meet many employees in the sector, who believe that the Society is only for highly educated specialists. There is no doubt that this employee group is attracted to many of the Society’s offers on competency development with a highly specialised content.

But the majority of the Society’s offers are and will also in the future be meetings about topics of interest to a broad group of the sector’s employees.

Therefore, I believe that many more could make use of this cost-effective and productive access to new and relevant knowledge and that members and companies must continue to see the Society’s offers as an integrated and highly qualified element in their competency development.



From ‘Future financing – corporate bonds?’ 20.8 2012

Many contribute to the success

A large number of active members in the Society’s committees contribute with a great effort in arranging up-to-date and relevant meetings for the Society’s members. The financial sector, universities and business schools help with speakers and often facilitate the venues. I would like to express my gratitude to everybody for their support to the Society.

Looking back at the year that was

The accounts for 2012 show a surplus of tDKK 180. The result contributes to the Board’s wish, through a healthy economy, to further develop the Society for the benefit of the members.

In 2012, Michael Sandfort stepped down from the Board. I would like to thank Michael for his long-standing effort for the Society. At the general assembly in June 2012, Sanne Fredenslund joined the Board. Finally, I would like to thank the whole Board for a great cooperation in 2012. I would also like to thank the secretariat for their competent work for the Society and its members.

Niels-Ulrik Moustén

Stadig flere danske CFA charterholders

I 2012 kunne 26 nye CFA charterholders i Danmark skrive CFA på deres visitkort. CFA Program er blevet "gold standard" uddannelsen for investment professionals i den internationale finansverden. Vi byder velkommen til de nye charterholders, der samtidig har valgt at melde sig ind i CFA Denmark.



New charterholders at the 2012 CFA Charter Ceremony

Nye CFA-kurser

I 1. halvår 2012 tilbød foreningen for første gang et kursus for level I, hvor det er charterholders fra de danske finansinstitutioner, der underviser. Undervisernes arbejdsgivere stiller lokaler og forplejning til rådighed for sessionerne. Underviserne har selv været igennem CFA Program, kender kravene til eksamen, og de har praktisk erfaring med og er eksperter i deres respektive fagområder. Søgningen til det nye kursus steg fra 17 i 2012 til 27 i 2013, og bestyrelsen takker BankInvest, Danske Bank, Euler Hermes, Jyske Bank, Nordea, SimCorp og Sydbank for deres støtte til, at vi kan tilbyde højt kvalificeret undervisning med et rimeligt budget.

"So you want to be CFA?"

Det årlige informationsmøde om CFA Program blev holdt på CBS i november 2012 og tiltrak igen et stort antal deltagere, der viser interessen for at opnå det værdsatte charter. CFA Denmark uddelte ligesom tidligere år et antal CFA Scholarships.

CFA Charter Ceremony

Carnegie Asset Management var den 10. december 2012 vært for en flot CFA Charter Ceremony, hvor de nye charterholders blev fejret med taler, overrækkelse af charters og spisning.

Nyt navn

Bestyrelsen vil til generalforsamlingen i juni 2013 indstille et navneskifte til CFA Society Denmark. Navneændringen er et led i en rebranding af CFA Institute, der indebærer, at alle lokale societies opbygger deres lokale navn efter ensartede principper. Sekretariatet er allerede så småt begyndt at implementere ændringen.

Claritas

CFA Institute har i tæt samarbejde med CFA Society UK udformet en ny uddannelse, Claritas, der retter sig imod medarbejdere i investeringsindustriens supportfunktioner.

Increase in Danish CFA charterholders

In 2012, 26 new CFA charterholders in Denmark could write CFA on their business cards. CFA Program has become the "gold standard" education for investment professionals in the international financial sector. We welcome the new charterholders who at the same time have chosen to join CFA Denmark.

New CFA courses

In the first half of 2012, the Society offered for the first time a course for level I, where it is charterholders from the Danish financial institutions who teach. The teachers' employers provide venues and food for the sessions. The teachers have been through the CFA Program themselves and are familiar with the requirements for the exam. Furthermore, they have practical experience with and are experts in their respective subject areas. The influx of applicants for the new course rose from 17 in 2012 to 27 in 2013, and the Board gives thanks to BankInvest, Danske Bank, Euler Hermes, Jyske Bank, Nordea, SimCorp and Sydbank for their support so that we can offer highly qualified teaching within a reasonable budget.

"So you want to be CFA?"

The annual information meeting about the CFA Program was held at CBS in November 2012 and yet again attracted a large number of participants, who show an interest in achieving the greatly valued charter. Just like in previous years, CFA Denmark handed out a number of CFA Scholarships.

CFA Charter Ceremony

Carnegie Asset Management hosted a festive CFA Charter Ceremony on 10 December 2012, where the new charterholders were celebrated with speeches, handing over of charters and refreshments.

New name

At the general assembly in June 2013, the Board will introduce a name change to CFA Society Denmark. The change is part of a rebranding of CFA Institute, which entails that all the local societies build up their local name following uniform principles.

Claritas

CFA Institute has in close collaboration with CFA Society UK developed a new education, Claritas, which is aimed at employees in the investment industries' support functions.

CFA Institute og CBS i nyt Program Partnership

CBS indgik i september 2012 et Program Partnership med CFA Institute. CFA Institute har tilsvarende samarbejder med førende universiteter og business schools i hele verden. Foreningen har deltaget i forhandlingerne om samarbejdet og underskrivelsen af aftalen blev markeret med en gæsteforelæsning med deltagelse fra CBS ledelse, CFA Institute, foreningens medlemmer og CBS-studerende.



Signing the CFA Program Partnership at CBS

Samarbejdet med CFA Institute

Foreningen har udbygget det tætte samarbejde med CFA Institute blandt andet gennem repræsentation i organisationens arbejdsgrupper og rådgivende udvalg. Sekretariatsledelsen og medlemmer af bestyrelsen deltager i CFA Institutes globale og regionale møder. Vi præger på denne måde udviklingen i CFA Institute og henter værdifuld inspiration fra organisationen og vores mange søsterforeninger i hele verden. Vi har desuden intensiveret samarbejdet med de store europæiske foreninger.

CFA Denmark's økonomi

Introduktionen af det nye uddannelsesstilbud for level I candidates og ophøret med at tilbyde kurser for level II og III har genskabt en god balance i foreningens økonomi.

Jeg vil gerne takke for et engageret samarbejde i bestyrelsen, i udvalgene og med foreningens sekretariat.

Niels-Ulrik Moustén

CFA Institute and CBS in new Program Partnership

In September 2012, CBS entered into a Program Partnership with CFA Institute. CFA Institute has similar collaborations with leading universities and business schools across the world. The Society has participated in the negotiations about the collaboration, and the signing of the agreement was marked with a guest lecture with participation from the CBS management, CFA Institute, the Society's members and CBS students.

The collaboration with CFA Institute

The Society has expanded the close collaboration with CFA Institute among other things through representation in the organisation's working groups and advisory committees. The staffed office executives and members of the Board participate in CFA Institute's global and regional meetings. In this way we have an impact on the development in CFA Institute and get valuable inspiration from the organisation and our many associated societies worldwide. Furthermore, we have intensified our collaboration with the larger European societies.



CFA Course participants

CFA Denmark's economy

The introduction of the new educational offer for level I candidates and cancellation of the Society's courses for level II and III have restored a good balance in the Society's accounts.

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

Niels-Ulrik Moustén

CFA REVIEW COURSES 2012

2012 was the twelfth year of preparatory courses organized by CFA Denmark. The Level I course ran from January through May, based on 4-hour-evening sessions approximately every second week. Most courses were taught by CFA charterholders.

CFA course Level 1 – 17 participants

- 9 evening sessions - Tuesdays 5 - 9 pm – starting 7 February 2012

Sessions	Topics	Teacher
7 February	Quantitative Methods	C. Balslev Clausen, CFA
28 February	Economics	L. Eriksen, CFA
6 + 20 March	Financial Reporting and Analysis	H.-J. Knudsen, CFA J. Houe Thomsen
27 March	Corporate Finance	L. Svejgaard Pedersen, CFA
10 April	Equity	J. Pedersen, CFA
17 April	Fixed Income & Derivatives	M. Lund Lindhardsen, CFA
1 May	Ethics	N. Markvorsen, CFA
8 May	Portfolio Management & Alternative Investments	P. Rønnebæk, CFA
15 + 29 May	Mock Exam 1 & 2	



The 2013 CFA Course – Session on Equity

The sessions were sponsored by:

BankInvest - Danske Bank - Euler Hermes - Jyske Bank – Nordea - Nordea Investment Management – SimCorp - Sydbank

ORGANIZATIONAL STRUCTURE 2012-2013

Board of Directors, Officers

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

Niels-Ulrik Moustén, CFA	Danske Capital, <i>Chairman</i>
Ken L. Bechmann	Department of Finance, CBS (joined June 2012)
Lars Bo Bertram	Nykredit Asset Management
Thomas Overvad	VKR-Holding
Jens Houe Thomsen	Jyske Bank
Erling Skorstad	Nordea Investment Management
Lars Rhod Søndergaard	KPMG; <i>Treasurer</i>
Michael Sandfort, CFA	Nordea (withdrew April 2012)

For **committee activities**, especially the **Education Committee** overseeing both CFA preparatory and other courses, please cf. the list of events on pp. 9-12 in this publication.

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 2012.

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 2012 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2012.

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 April 2013

The Board of Directors:

Niels-Ulrik Moustén, CFA, Chairman

Ken L. Bechmann

Lars Bo Bertram

Thomas Overvad

Erling Skorstad

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 2012, 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 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 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 April 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen,
State Authorised Public Accountant

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1 January - 31 December 2012

Note		Real <u>2012</u> DKK	Real <u>2011</u> DKK '000
	REVENUES		
1	Member dues	171,600	152
	Educational activities	134,850	378
	Funding received from CFA Institute	<u>88,085</u>	
		<u>394,535</u>	<u>530</u>
	EXPENSES		
	Administrative costs	200,438	188
2	Others costs	<u>108,087</u>	<u>415</u>
		<u>308,525</u>	<u>603</u>
	Result before financial income	86,010	(73)
	Financial income (net)	<u>6,574</u>	<u>6</u>
	Profit before taxation	92,584	(67)
	Tax on profit for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
	PROFIT FOR THE YEAR	<u>92,584</u>	<u>(67)</u>

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

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2012

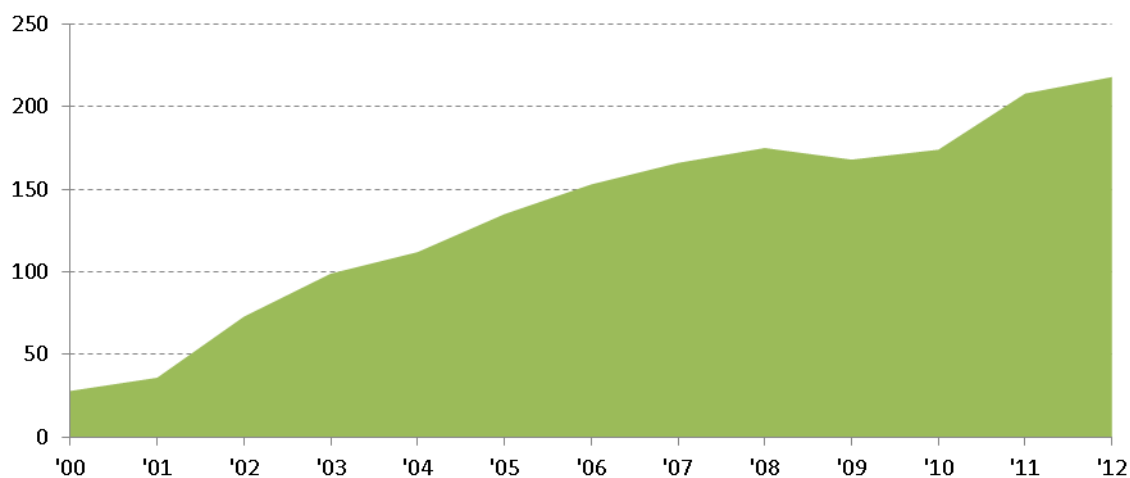
	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK '000
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
	1.211	2
3 Other receivables	558,591	315
Intra-society balance with The Danish Society of Financial Analysts	<u>559,802</u>	<u>317</u>
TOTAL ASSETS	<u>559,802</u>	<u>317</u>
EQUITY AND LIABILITIES		
4 CAPITAL AND RESERVES	333,773	241
SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS		
Advance payments received	226,029	62
Accrued expenses	<u>0</u>	<u>14</u>
	226,029	76
EQUITY AND LIABILITIES	<u>559,802</u>	<u>317</u>

Securities provided: None.
Contingent liabilities: None.

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBER DUES

Members



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	DKK	DKK '000
Educational activities	59,071	372
Member meetings	15,918	34
International activities	<u>33,098</u>	<u>9</u>
	108,087	415

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>2012</u>	<u>2011</u>
	DKK	DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	241,189	308
Retained profit of the year	<u>92,584</u>	<u>(67)</u>
Capital and reserves at end of year	333,773	241

ÅRSRAPPORT 2012



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 2012



CFA Society
Denmark

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