

FINANS FORENINGEN

THE DANISH
FINANCE SOCIETY

ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2015

FINANSFORENINGEN
& CFA SOCIETY DENMARK



	side/page
FINANSFORENINGEN	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2015-2016	4
Netværk 2015-2016	7
Aktiviteter 2015-2016	10
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Revisionspåtegning	14
Anvendt regnskabspraksis	15
Regnskab & Noter 2015	16
English Summary – Chairman's Report	18
CFA SOCIETY DENMARK	
Chairman's Report 2015	19
2015 CFA Review Courses, Organization 2015-2016	20
Management's Statement, Auditor's Report, Accounting Policies	21
Profit and Loss Account 2015 & Balance Sheet 31 December 2015	22
Notes to the Annual Accounts	23

FINANSFORENINGEN**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 videreforske 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
- at engagere sig i internationalt samarbejde med henblik på at opretholde de højeste standarder for medlemmernes virke
- at påvirke virksomheder, interesseorganisationer, offentlige myndigheder og investorer i Danmark til at leve op til de højeste standarder for finans- og kapitalmarkedet

THE DANISH FINANCE SOCIETY**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
- engaging in international cooperation with a view to uphold the highest standards for the members' activities
- influencing businesses, professional organisations, public authorities and investors in Denmark to adhere to the highest standards for the financial and capital market.

Gå-hjem-møder, seminarer, netværksmøder, kurser og konferencer etc. af høj faglig kvalitet har altid været foreningens varemærke. I 2015 tilbød foreningen igen en lang række af disse kerneydelser til medlemmerne. Finans/Invest gik ind i sit andet år i foreningens eje, og hædersprisen blev uddelt for anden gang. En af årets væsentlige nyheder var en revideret udgave af Nøgletaltsvejledningen.

Ny Nøgletaltsvejledning

I 2015 rundede Finansforeningens nøgletaltsvejledning et skarpt hjørne. Det er 40 år siden, Finansforeningen udsendte den første nøgletaltsvejledning. Jubilæumsudgaven af vejledningen er den syvende i rækken, siden den første vejledning så dagens lys i 1975. I de første 30 år vandt den stigende udbredelse i Danmark blandt virksomheder, investorer og analytikere. I 2005 så en revideret vejledning dagens lys udarbejdet i samarbejde med vores søsterorganisation ”Norske Finansanalytikeres Forening”, og i de efterfølgende revisioner i 2010 og 2015 er opbakningen gradvist blevet udvidet med ”The Finnish Society of Financial Analysts” og alle de øvrige CFA societies i Sverige, Finland og Norge. Alle foreninger ser en fordel i at have en fælles standard for beregning af hoved- og nøgletal, hvorfra der skabes et pålideligt sammenligningsgrundlag for investorer og analytikere.



Nøgletaltsvejledningen 2015 Finans/Invest Nr. 6-2015
Recommendations 2015 Finans/Invest Journal #6-15



Finansforeningens Hæderspris

I forbindelse med foreningens 40 års jubilæum indstiftede bestyrelsen en hæderspris, der gives til personer, der har ydet bidrag af varig betydning, og som har højnet det faglige niveau i dansk finansanalyse. Der lægges vægt på den praktiske relevans: at det har kunnet implementeres i finansanalytikernes arbejde. Personen kan også have bygget bro mellem teori og praksis eller formidlet om finansanalyse til gavn for samfundet. Dommerkomitéen havde ved denne anden uddeling valgt at hædre det initiativ, der blev taget af en række medlemmer kort efter foreningens stiftelse i 1974. En arbejdsgruppe bestående af Niels Holm (billede), A. Runge Johansen, Anne Marie Nielsen, Bent Nielsen og Anne-Katrine Pilegaard udarbejdede den første ”nøgletaltsvejledning”. Gennem syv revisioner er

vejledningen udvidet betragteligt. I sin pristale sagde prisudvalgets formand, Ken L. Bechmann, blandt andet: ”Jeg er ikke sikker på, at initiativtagerne i 1975 havde øje for, hvor vigtigt og levedygtigt et projekt, de satte i søen. Den første vejledning var måske nok en pixi-bog i forhold til senere stadig mere indholdsmættede udgaver. Men havde det ikke været for nogle få entusiasters vilje til at højne standarden for regnskabsafslæggelse og aktieanalyse i Danmark, havde der formentlig ikke eksisteret en ”Anbefalinger og Nøgletal” – nu ovenikøbet også på engelsk og i hele Norden. Det er derfor, gruppen har fortjent at modtage prisen i dag”.



Hædersprisen 2015 overrækkes til Niels Holm

Finans/Invest

2015 var det andet år, hvor Finansforeningen stod som ejere af finanstidsskriftet Finans/Invest. Jeg glæder mig fortsat over, at bestyrelsen besluttede at overtage tidsskriftet fra professor Anders Grosen, og at professor Ken L. Bechmann er garant for den høje akademiske profil og kvalitet. Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke Carnegie Asset Management, Danske Capital, Jyske Invest, Nordea Investment Management, Nykredits Fond og Schroders, der som hovedsponsorer har givet tidsskriftet en tryg økonomisk start i foreningens regi, samt for sponsorbidrag fra LR Realkredit og Sydbank.

Tak

Som altid har jeg grund til at rette en stor tak til alle de frivillige i foreningens mange udvalg. De er betingelsen for, at vi kan tilbyde så mange aktuelle og relevante aktiviteter for medlemmerne. Det er imponerende, at vi i et så lille finansmarked kan mønstre over 80 medlemmer til at yde en aktiv og værdiskabende indsats. Foreningen står og falder med deres bidrag samt med den altid store opbakning fra sektorens institutioner.

Lad mig afslutte min beretning med at takke bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde. Jeg vil også takke sekretariatets medarbejdere for deres engagerede indsats for foreningen og dens medlemmer.

Lars Bo Bertram

BESTYRELSEN / Board

Lars Bo Bertram
 Sanne Fredenslund
 Thomas Steen Hansen
 Niels Elmo Jensen
 Thomas Overvad
 Henrik Gade Jepsen
 Lars Rhod Søndergaard

FIRMA / Company

BankInvest
 BankInvest
 Danske Markets
 Lægernes Pensionskasse
 VKR-Holding
 ATP, Investeringsafdeling
 EY

ANSVARSMÅRÅDER / Responsibility

Formand / Chairman (indtrådt juni 2014)
Etikudvalg / Ethics Committee.
Regnskabsudvalg / Accounting Committee
Asset Allocation/Asset Allocation Committee
Finansfunktionsudvalg/ Comm. for Finance Division.
Kasserer/Treasurer

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

Jens Houe Thomsen
 Kristian Hare
 Claus Parum
 Holger Smitt
 Christian Øhlers
 Johnnii Ulrich Jacobsen
 Søren Mølbak

Jyske Bank
 M. Goldschmidt Holding A/S
 Institut for Finansiering, CBS

 Wealth Management Fondsmæglerselskab
 Skandia Asset Management
 Matas A/S

 SEB Wealth Management

Formand
Indtrådt august 2015
Indtrådt august 2015
Udtrådt februar 2016

Formål: Aktieudvalgets formål er at imødekomme Finansforeningens 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 / Committee for Finance Division

Thomas Overvad
 Hans Peter Lindegård Buhrkal
 Morten Davidsen
 Lars Thulstrup Bruhn

 Rune Møller
 Henrik Nyholm Voss

VKR-Holding
 EY
 Saxo Bank
 DLG

 Jyske Bank
 Egmont

Bestyrelsesrepræsentant, Formand/Chairman

Udtrådt december 2015
Udtrådt oktober 2015

Formål: Under foreningens overordnede formålparragraf 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
 Christian Hede
 Michael West Hybholt
 Dan Togo Jensen
 Daniel Patterson
 Christian Sanderhage
 Michael Steen-Knudsen
 Claus Wiinblad

Carnegie Investment Bank
 Danske Markets
 Nordea Markets
 Handelsbanken Capital Markets
 Handelsbanken Capital Markets
 Danske Capital
 Deloitte
 Impact Communications
 ATP

Formand/Chairman
Bestyrelsesrepræsentant

Formål: Gennem uddeling af foreningens informationspris og specialpris, redigering af nøgletsvejledningen og deltagelse i regnskabsfaglige fora medvirker Regnskabsudvalget til udvikling af regnskabsflæggelsen. Uddelingen af Informationsprisen giver udvalget en lejlighed til at rose særligt positive initiativer hos flere regnskabsflæggere og til at hædre det selskab, som skønnes at levere den bedste informationshælded. 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
Morten Bækmand	Nykredit
Claus Hvidegaard	Nykredit
Bjarne Astrup Jensen	Institut for Finansiering, CBS
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark
Eske Traberg Smidt	Danske Bank
Kasper Ullegård	Sampension
Anders Skytte Aalund	Nordea, Markets, FIC Sales
Niels From	Nordea Markets

<i>Bestyrelsesrepræsentant, Formand/Chairman</i>
<i>Indtrådt primo 2016</i>
<i>Indtrådt primo 2016</i>
<i>Udtrådt december 2015</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 Reedtz	Asset Allocation Instituttet
Niels Elmo Jensen	Lægernes Pensionskasse
Jan Bo Jakobsen	Return Advisors
Nikolaj Holdt Mikkelsen	Morningstar
Carsten Sørensen	Aarhus Universitet
Morten Kongshaug	Industriens Pension

Lars Christensen	Markets & Money Advisory
------------------	--------------------------

<i>Formand/ Chairman</i>
<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>

Udtrådt maj 2016

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 porteføljemanagement 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	BI Holding
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management
Jan Svane Mathiesen	Nykredit Markets
Isabella Persson	Lægernes Pensionskasse

<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>

Indtrådt 2015

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
Kim Dalsgaard	Jyske Bank Private Banking
Carl Jensen	SEB Private Banking
David Moalem	Bech-Bruun
Christian Olsen	Nordea Private Banking
John Poulsen	Danske Bank

Anders Oldau Gjelstrup	Deloitte
------------------------	----------

<i>Formand/ Chairman</i>

Udtrådt april 2016

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 netværkning. Målgruppen er professionelle investeringsrådgivere inden for formuepleje.

UDDANNELSESUDVALG / Education Committee

Ken L. Bechmann	Institut for Finansiering, CBS	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Torsten Brian Kjær	Unipension	
Johannes Mouritsen	Institut for Regnskab & Revision, CBS	<i>Studieleder, CFA-kurser</i>
Leon Svejsgaard Pedersen	BankInvest	
Aurelija Augulyte	Nordea Markets	<i>Indtrådt november 2015</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. Der afholdes et orienteringsmøde for interesserter 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 Society 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>
Ilcho Kitanovski	webmaster	<i>webmaster (December 2009 -)</i>
Ditte Ritter Hansen	assistent	<i>assistant secretary (March 2014 -)</i>
Sine Flinck	assistent	<i>assistant secretary (May 2014 -)</i>
Sofie Bertram	assistent	<i>assistant secretary (September 2014 -)</i>
Tina Nielsen	bogholder, VISMA	<i>book-keeping (October 2013 – February 2016)</i>
Bettina Lund	bogholder, VISMA	<i>book-keeping (February 2016 -)</i>
Amalie Hillebrandt Jensen	assistent	<i>assistant secretary (January 2015 – January 2016)</i>
Mads Gram Brogaard	assistent	<i>assistant secretary (October 2014 – July 2015)</i>
Mikkel Broeng Jacobsgaard	assistent	<i>assistant secretary (October 2013 – January 2015)</i>

KASSERER / Treasurer (Finansforeningen & CFA Society Denmark)

Lars Rhod Søndergaard	EY	<i>kasserer/treasurer</i>
-----------------------	----	---------------------------

REVISOR / Auditor (Finansforeningen & CFA Society Denmark)

Lone Møller Olsen	Deloitte	<i>revisor / auditor (fratrådt april 2016)</i>
Jens Ringbæk	Deloitte	<i>revisor / auditor (April 2016-)</i>

Udvalget for FORUM FOR PERFORMANCEMÅLING / Performance Measurement

Peter Luntang Christensen	PFA Pension	<i>medlem af Regional Investment Performance Sub-Committee EMEA</i>
Lars Bjerre Hansen	SimCorp	
Martin Bjørn Jensen	Danske Capital	
Michael Steen	LD	
Henrik Wolff-Petersen	Panda Connect	

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

Marit Gjervan	Danske Capital
Rune Jonassen	Sparinvest Holding
Camilla Jenkey	Nordea Wealth Management
Rikke Vilsen	Sampension

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 ASSET ALLOCATION NETVÆRKET / Asset Allocation

Stefan Nørrearis Kaul	Nordea Liv & Pension
Steen Winther Blindum	Nordea
Christoph Junge	Tryg
Frank Hvid Petersen	Carnegie Investment Bank

Bo Bestrup Christensen	Danske Capital	<i>Udtrådt oktober 2015</i>
Klaus Just Jeppesen	Nordea	<i>Udtrådt februar 2016</i>

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 NETVÆRKET / Risk

Medio 2015 besluttede Kvant-Netværket og Risk Management Netværket at slå sig sammen til et nyt netværk: Risk Netværket, med et netværksudvalg rekrutteret fra de to udvalg for de tidligere netværk.

Morten Weesgaard Christensen	Capital Market Partners
Carl Balslev Clausen	SimCorp
Martin Falk Leisner	Børsen
Claus Madsen	FinE Analytics ApS
Lars Christian Silau	Danske Bank

Målgruppe: Netværket favner hele risikostyrings-disciplinen - identifikation, kvantificering og styring og adresserer alle væsentlige risikotyper med relevans for den finansielle sektor. Netværket har interesse for anvendelse af og samspillet mellem finansiell analyse, finansielle produkter, matematisk modellering og konceptuel forståelse af risikobegrebet. Dets deltagere arbejder typisk som: Kvantitativ (risiko) analytiker, risk manager, finansiel softwareudvikler, kvantitativ porteføljemanager, konsulenter med ansvar for risiko m.m. Ydermere har netværkets medlemmer ofte en kandidat/Ph.d. inden for økonomi, finansiering, forskning, matematik, statistik, fysik, IT el. lign.

Udvalget for INVESTMENT AND SECURITIES LAW / Investment and Securities Law

Kim Esben Stenild Højbye	NJORD Law
Rasmus Bessing	PFA Pension
Mette Marie Harries	Nordea
Camilla Søborg	Carnegie Asset Management
Marianne Settnes	Maj Invest
David Moalem	Bech-Bruun
Mona Frandsen	ATP

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 – Derivatafvikling – Efterbeskyttelse af distribution – Etik og god rådgivning – Key risks i finansielle virksomheder – MiFID og investeringsanalyser – Udfordringer i hverdagen og ny regulering?

Udvalget for FUND & MANAGER SELECTION Netværket / Fund & Manager Selection

Maja Engholm Pedersen	BI Asset Management A/S	
Rasmus Bartholdy	PFA Kapitalforvaltning	
Frederik Rast	Industriens Pension	
Esben Ørum Tiedemann	Nordea	
Ulla Frimor Agesen	Nykredit Asset Management	<i>Udtrådt 2015</i>
Birgitte Sandberg Jensen	AP Pension	<i>Udtrådt 2015</i>
Rebecca Cederstrand	Danske Capital	<i>Udtrådt 2015</i>

Målgruppe:

Netværkets deltagere arbejder dybdegående og bruger en væsentlig del af deres tid på selection og monitorering, udfører in-house analyser og due diligence af managers, funds og performance og har mindst et par års erfaring.

Netværket fokuserer på:

Udveksling af viden og erfaringer mellem erfarne medarbejdere inden for netværkets emneområder – ikke på uddannelse af nyansatte i fund og manager selection funktioner.

Udvalget for CLIENT MANAGEMENTt Netværket / Institutional Asset Managers / Client Management

Claus Møller Christensen
Jan Skovsby
Cathrine Edelfors
Poul Ahlmann

Skandia Asset Management
Nordea Investment Management
Sparinvest Fondsmæglerskab
Schroders

Henrik Vincents Johansen
Ulrik Smith Johansen

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S *Udtrådt 2015*
Udtrådt 2015

Målgruppe:

Netværkets deltagere har et dagligt kundeansvar i form af dialog om strategi, praktik og investeringsprodukter med institutionelle investorer (Tier 1 og 2). De varetager internt den samlede client management funktion og er erfane medarbejdere på vegne af danske eller udenlandske kapitalforvaltere, hedgefonde eller kapitalfonde. De op søger og opdyrker relationer til og ud over salgsaktiviteter over for institutionelle investorer i Danmark. Videre fastholder og viderefører de eksisterende samarbejdsrelationer til institutionelle investorer i Danmark. Endvidere har de et selvstændigt ansvarsområde i deres organisation og er i kraft af relevant erfaring og/eller uddannelse i stand til og interesseret i at bidrage med viden og faglige kompetencer til netværkets løbende aktiviteter. Det forventes desuden, at deltagerne i netværket har mulighed for at bidrage med relevante talere og lejlighedsvis med lokale faciliteter og andre praktiske forhold. Deltagerne har som udgangspunkt minimum to års anciennitet i den aktuelle position. Netværkets diskussioner afvikles som udgangspunkt på dansk.

Eksempler på emner:

Kundernes investerings- og aktivside - Lovgivning og regulering for forskellige kundesegmente – Best practice for information – Rapportering og kundekontakt – Internationale trends – Nye aktivklasser - Ikke konkrete kunderelationer og -aftaler – CM's rolle i organisationen – Asset Allocation, teori og praksis – CM som faglig disciplin – Aktiv/passiv forvaltning.

2015

Dato - emne - deltagerantal - talere

Date - topic - number of participants - speakers

15. januar 73 deltagere	MiFID og Fee for Advice David Moalem, Bech-Bruun; Lars K. Jelgren, Schroders Arrangør: Private Banking Udvalget	
19. januar 148 deltagere	Nytårsmiddagen 2015 - nye krav til bestyrelsесformanden Vagn Ove Sørensen, bestyrelsесformand; Niels Jacobsen, bestyrelsесformand; Jens Moberg, bestyrelsесformand Arrangør: Bestyrelse/sekretariat	New Years Dinner 2015 - New demands for the chairman
23. januar 49 deltagere	Global Economy and Geopolitical Risk 2015: What Investors Need to Know Dr. Robert Wescott Arrangør: Sekretariat	
3. februar 63 deltagere	Smart Beta vs. High Conviction Fonde + Fund & Manager Selection I-2015 Professor Randy B. Cohen; Chief Investment Officer Jason Hsu Arrangør: Asset Allocation Udvalget +Fund & Manager Selection Netværket	Smart Beta vs. High Conviction Funds
10. marts 18 deltagere	Netværk for Finansiel Kommunikation I-2015 Lektor Lars Kabel; Cathrine Mark, Nordea Arrangør: Udvalget for Netværk for Finansiel Kommunikation	Network for Financial Communication I-2015
24. marts 12 deltagere	Asset Allocation Netværket I-2015 Tom Rosenkrans, Danske Capital; Carsten Valgreen, Applied Global Macro Research Arrangør: Udvælg for Asset Allocation Netværket	Asset Allocation Network I-2015
23. april 42 deltagere	Værdiansættelse i praksis Lektor Claus Parum, Institut for Finansiering, CBS; Partner Anders C. Madsen, PwC; Andreas Mailand, Director IFRS Controlling; Tina Aggerholm, VP Group Accounting, Carlsberg Arrangør: Aktieudvalget	Applied Valuation
21. maj 40 deltagere	CoCo-obligationer – aktier uden upside Peter Fink, Nykredit Markets; Daniel Vesterbæk Pedersen, PFA Pension; Rasmus Gutknecht, Nykredit Asset Management. Arrangør: Obligationsudvalget	CoCo bonds – equity with upside?
28. maj 118 deltagere	Investeringsforeninger – skaber de værdi? Nikolaj Holdt Mikkelsen, Morningstar; Direktør Niels-Ulrik Moustsen, Danske Capital; Direktør Jesper Kirstein, Kirstein A/S; Professor Ken L. Bechmann, Institut for Finansiering, CBS; Professor Carsten Tanggaard, Institut for Økonomi, Aarhus Universitet. Arrangør: Sekretariatet	Mutual Funds – do they create value?
4. juni 91 deltagere	Virksomhedsdagen 2015 CFO Jens Lund, DSV; CFO Benny D. Loft, Novozymes; CFO Torsten Hagen Jørgensen, Nordea; CFO Lars Vestergaard, FLS; CFO Peter Vekslund, Pandora; CFO Jesper Brandgaard, Novo Nordisk; Group CFO Trond Ø. Westlie, APM; CEO Anders Hedegaard, GN Store Nord; CFO Heine Dalsgaard, ISS Arrangør: Aktieudvalget	Company Forum Day 2015
8. juni 23 deltagere	Forum for Performancemåling Kasper Illemann Hansen, Thomas Havbo & Cecilie Stegenborg-Andersen, Nykredit; Nikolaj Holdt Mikkelsen, Morningstar; Søren Plesner, SPFK Financial Knowhow Arrangør: Udvælg for Forum for Performancemåling	Forum for Performance Measurement
9. juni 19 deltagere	Asset Allocation Netværket II-2015 Peter Nystrup, Sampension; Ramin Nakisa, UBS Arrangør: Udvælg for Asset Allocation Netværket	Asset Allocation Network II-2015
12. juni 31 deltagere	Emerging Market Debt Niall O'Leary, SSGA; CEO Søren Rump, Global Evolution; David Furey, SSGA Arrangør: Sekretariatet	Emerging Market Debt

2015

15. juni
15 deltagere

Client Management Netværket I-2015

Professor Ken L. Bechmann, CBS; Investeringschef Søren Nielsen, Lægernes Pensionskasse
Arrangør: *Udvalget for Client Management Netværket*

15. juni
16 deltagere

Fund & Manager Selection Netværket II-2015**Fund & Manager Selection Network II-2015**

Bo Knudsen, Carnegie Asset Management; Claus Vorm, Nordea Investment Management
Arrangør: *Udvalget for Fund & Manager Selection Netværket*

17. juni
23 deltagere

Risk Netværket II-2015**Risk Network II-2015**

Jimmy Skoglund, SAS Institute; Nils Foyn Kjærside, Danske Bank; Niels Peter Vadstrup, Danske Bank
Arrangør: *Udvalget for Risk Netværket*

18. juni
34 deltagere

Kan vi trykke os ud af problemerne – de langsigtede konsekvenser af QE?**Quantitative Easing**

Professor Svend Erik Hougaard Jensen, CBS; Lars Christensen; Bankdirektør Jesper Berg, Nykredit
Arrangør: *Obligationsudvalget*

22. juni
77 deltagere

**Realkredit 2015: Markedsstruktur
– aktører og likviditet****Mortage 2015: Market structure
- actors and liquidity**

Underdirektør Henrik Meinertz, Danske Markets; Underdirektør Nicolaj Legin Jensen, Nykredit;
Underdirektør Steffen Mielke, PensionDanmark; Vicedirektør Karsten Biltoft, Danmarks Nationalbank
Arrangør: *Obligationsudvalget*

22. juni
19 deltagere

Netværk for Investment & Securities Law I-2015**Network for Investment & Securities Law I-2015**

Finansinspektør Jens Anthon Vestergaard, Finanstilsynet; Partner Kim Pedersen, Deloitte
Arrangør: *Udvalget for Netværk for Investment & Securities Law*

23. juni
17 deltagere

Ordinær generalforsamling i Finansforeningen og CFA Society Denmark Annual General Assembly

13. august
Ca. 100 deltagere

Reception – direktør Keld L. Holm 60 år

1. september
15 deltagere

Client Management Netværket II-2015**Client Management Network II-2015**

Torben Dam, Deloitte; Ulla Agesen, Nykredit Asset Management; Thomas Ryhl, NJORD Law Firm; Kim Høibye, NJORD Law Firm
Arrangør: *Udvalget for Client Management Netværket*

4. september
19 deltagere

Asset Allocation Netværket III-2015**Asset Allocation Network III-2015**

Amy Yuan Zhuang; Carsten Bonde; Bo Bejstrup Christensen
Arrangør: *Udvalget for Asset Allocation Netværket*

15. september
16 deltagere

Netværk for Finansiel Kommunikation II-2015**Network for Financial Communication II-2015**

Lasse Høgfeldt, Jyske Bank; Keld Lundberg Holm, Finansforeningen; Jesper Simonsen, Danske Capital
Arrangør: *Udvalget for Netværk for Finansiel Kommunikation*

22. oktober
15 deltagere

Investment & Securities Law Netværksmøde II**Network for Investment & Securities Law II-2015**

Mads Jensen, Jensen Capital Management; David Doble; Henrik Munch, Forsikring & Pension
Arrangør: *Udvalget for Investment & Securities Law Netværket*

23. oktober
69 deltagere

The Future of Women and Finance**The Future of Women and Finance**

Lene Boserup, CFA; Barbara Stewart, CFA – Partner, Cumberland Private Wealth
Arrangør: *Sekretariatet*

5. november
15 deltagere

Fund & Manager Selection Netværket III-2015**Fund & Manager Selection Network III-2015**

Søren Hvidkjær, professor CBS; Kenneth Styrbæk, Jyske Bank; Maja Engholm Pedersen, BankInvest
Arrangør: *Udvalget for Fund & Manager Selection Netværket*

12. november
104 deltagere

Finanskonferencen**Finance Conference 2015**

Mads G. Jakobsen, Nordea; Bent Dalager, Accenture; Jan Kondrup, Lokale Pengeinstitutter; Jeppe Brøndum, Blackstone; Klaus Berentsen, PwC; Ken L. Bechmann, Institut for Finansiering, CBS; Jesper Rangvid, Institut for Finansiering, CBS; Peter Kjærgaard, Nykredit Asset Management; Maria Helene Hjort; Mercer; Helen Kobæk, PenSam Bank A/S; Torben Möger Pedersen, PensionDanmark; Lars Christensen, Markets and Money Advisory; Peter Ørding Andersen, Saxo Privatbank; Per Plougmand Bærtelsen, Finanstilsynet; Jesper

2015	Berg, Finanstilsynet; Martin Nyvang, Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen; Allan Nørholm, Coop Bank; Anders Klinkby, Investeringsfondsbranchen <i>Arrangør: Bestyrelsen/sekretariatet</i>	
16. november 62 deltagere	So you want to be CFA? – CFA Infomøde Torsten B. Kjær, Finansforeningens uddannelsesudvalg; Docent Johannes Mouritsen, studieleder for CFA-kurserne; Christine Bergstedt Jørgensen, CFA, QQM Fund Management; Lene Boserup, CFA, Nykredit Asset Management <i>Arrangør: Uddannelsesudvalget</i>	So you want to be CFA? Info meeting
23. november 14 deltagere	Risk Netværket III-2015 Christian Andersen, KPMG; Palle Broman, Director, Market Regulations i Jyske Bank; Dr. Alexander Subbotin, Chief Risk manager, Head of Counterparty Risk Modelling, Nordea; Thomas Thyblad, Chief Risk Officer, NASDAQ OMX <i>Arrangør: Udvalget for Risk Netværket</i>	Risk Network
24. november 22 deltagere	Forum for Performancemåling Jes Pedersen, Bloomberg & Darren Lawrence, Bloomberg; Jacob Wahlers, Danske Capital, Head of Market Data & Monitoring; Lars Bjerre Hansen, SimCorp; Torben Dam, Deloitte; Martin Kjærsgaard Nielsen, Danske Capital <i>Arrangør: Udvalget for Forum for Performancemåling</i>	Forum for Performance Measurement
25. november 8 deltagere	Asset Allocation Netværket IV-2015 Kenneth Winther, Tryg; Brian Eklund, Danske Capital; Karsten Sloth, Jyske Capital <i>Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket</i>	Asset Allocation Network IV-2015
30. november 14 deltagere	Client Management Netværket Søren Smidt, Bjergbestiger; Peter Johansen, Realdania <i>Arrangør: Udvalget for Client Management Netværket</i>	Client Management Network
8. december 16 deltagere	Fund & Manager Selection Netværket IV-2015 Andrew Dyson, Affiliated Managers Group; Torsten Kjær <i>Arrangør: Udvalget for Fund & Manager Selection Netværket</i>	Fund & Manager Selection Network IV-2015
9. december 32 deltagere	CFA Charter Ceremony 2015 Giuseppe Ballocchi, CFA, Board of Governors, CFA Institute <i>Arrangør: Sekretariatet</i>	CFA Charter Ceremony 2015

2016		
7. januar 113 deltagere	Likviditet i obligationsmarkedet – en myte? Jens Rygaard, Head of Global Rates Trading & Product Development, Nordea Markets; Rolf Mølkjær, Head of Trading, Nykredit Asset Management; Brett Chappell, Head of Fixed Income Trading, Nordea Investment Management; Jens Dick-Nielsen, lektor, Institut for Finansiering, CBS <i>Arrangør: Obligationsudvalget</i>	Liquidity in the Fixed Income Market – a Myth?
19. januar 150 deltagere	Nytårsmiddagen 2016 - Arbejdsdelingen i den finansielle sektor Thomas Borgen, adm. direktør, Danske Bank; Allan Polack, Group CEO, PFA Pension; Jesper Berg, direktør, Finanstilsynet <i>Arrangør: Bestyrelse/sekretariat</i>	New Years Dinner 2016 - Division of labour in the financial sector
28. januar 54 deltagere	Multipelværdiansættelse Thomas Plenborg, professor, Inst. for Regnskab og Revision, CBS; Jens O. Knudsen, Global Finance Graduate, Novo Nordisk; Simon V. Kold, Financial Analyst, Novo <i>Arrangør: Aktieudvalget/Sekretariatet</i>	Valuation Multiples
9. februar 33 deltagere	Hvordan undgår man at tage penge i 2016? Thomas Thygesen, Head, X-asset strategies, SEB Merchant Banking; Aurelija Augulyte, makrostrateg, Nordea Markets, Søren Mørch, Head of Fixed Income Trading, Danske Markets; Jakob Skinhøj, Head of Fixed Income & Quantitative Research, Nykredit Markets, Thomas Berngruber, aktiestrateg, Jyske Bank <i>Arrangør: Obligationsudvalget</i>	How not to lose money in 2016?

3. marts 19 deltagere	Asset Allocation Netværket I-2016 Jannik Teigen Hjelmsted, PKA; Lars Lyhne, PenSam; Bo Christensen, Danske Capital. Arrangør: Udvalget for Asset Allocation Netværket	Asset Allocation Network I-2016
9. marts 122 deltagere	ATP's nye porteføljekonstruktion - fra risikoklasser til risikofaktorer Henrik Gade Jepsen, Fondsdirektør i Pensions- og Investeringssforretning/CIO, ATP Arrangør: Sekretariatet	ATP's new Portfolio Construction - from risk classes to risk factors
17. marts 15 deltagere	Fund & Manager Selection Netværket I-2016 Robert Mullane, Alternative Investments & Manager Selection, Goldman Sachs; Michael Gardner, Global Head of Portfolio Solutions, Cantor Fitzgerald Arrangør: Udvalget for Fund & Manager Selection Netværket	Fund & Manager Selection Network I-2016
4. april 11 deltagere	Regnskabanalyse – set fra en kredit- og værdiansættelsesinkel Professor Thomas Plenborg og adjunkt Morten Holm, Institut for Regnskab og Revision på CBS Arrangør: Sekretariatet	Financial Statement Analysis, Credit Analysis and Valuation 2016
5. april 11 deltagere	Netværk for Finansiel Kommunikation I-2016 Jeanne Ellegaard Sørensen, O&O; Rikke Vilsen, Sampension; Trine Ahrenkiel, HR & Kommunikationschef, Nykredit; Ashley Brereton, Brave Arrangør: Udvalget for Fund & Manager Selection Netværket	Network for Financial Communication I-2016
11. april 15 deltagere	Client Management Netværket I-2016 Sarah Dieckmann, researcher, DanWatch; Paul Brüniche-Olsen, adm. direktør, Lærernes Pension Arrangør: Udvalget for Client Management Netværket	Client Management Netværket I-2016
19. april 55 deltagere	Algo Trading – er der likviditet i likviditeten på aktiemarkedet? Bjørn Sibbern, President of Nasdaq Copenhagen and Global Head of Nasdaq Commodities; Sviatoslav Rosoc, PhD, CFA, Analyst, Capital Markets Policy, EMEA, CFA Institute; Frederik Elm Ougaard, Analyst, Finanstilsynet; Per Møller, Team Head of Equity Trading, Nordea Investment Management Arrangør: Aktieudvalget/sekretariatet	High Frequency/Algo Trading and Liquidity

INFORMATIONSPRISER

Information Award & Diploma 2015



Ved Finansforeningens traditionelle Nyårsmiddag den 19. januar 2016 blev foreningens Informationspris 2015 overrakt til DSV. Samtidig modtog Genmab Specialprisen 2015.

Formanden for Finansforeningens Regnskabsudvalg, Niels Granholm-Leth noterede sig, at det er første gang i foreningens historie, at **DSV modtager Informationsprisen**. Prisen tildeles som anerkendelse for et højt og konsistent informationsniveau til aktiemarkedet, især om strategi, finansielle målsætninger og kapitalallokering. Foreningens valg begrundes bl.a. således: "DSV leverer præcise budskaber til finansmarkedet, som øger forståeligheden og for øvrigt gør det hurtigere at gennemgå koncernens regnskaber i forhold til sammenlignelige selskaber. De finansielle målsætninger er tydeligt specificeret per forretningsområde med prioriteter for koncernens fremtidige vækstmuligheder. De langsigtede målsætninger fremstår klart, og som noget særligt har DSV i flere år specificeret sin forventede anvendelse af de frie pengestrømme, den såkaldte

kapitalallokering. Desuden har DSV, som ét af de få danske selskaber, redegjort for den regnskabsmæssige effekt af de kommende ændringer i regnskabsreglerne om leasing".

Genmab fik tildelt Specialprisen 2015 for en særlig god indsats fsa. opstilling af målsætninger for det kommende år samt opfølgning herpå. I flere år har Genmab leveret en checkliste for det kommende års nyhedsstrøm, som hjælper finansmarkedets aktører til at vurdere vigtigheden af nyheder i en branche, som ellers kan være vanskelig at bedømme.

Efter pristalen overrakte Niels Granholm-Leth årets priser, et kunstværk af tekstilkunstner Annette Graae til Senior Vice President Rachel Gravesen fra Genmab samt et værk af glaskunstner Pipaluk Lake til CFO, Jens Lund fra DSV.

Finansforeningens Nyårsmiddag fandt sted på Axelborg med deltagelse af over 170 gæster. Årets hovedtalere var Thomas Borgen (Danske Bank), Allan Polack (PFA) og Jesper Berg (Finanstilsynet).

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Finansforeningen.

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 2015 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. juni 2016

Bestyrelsen:

Sanne Fredenslund

*Lars Bo Bertram,
formand*

Thomas Steen Hansen

Niels Elmo Jensen

Thomas Overvad

Henrik Gade Jepsen

*Lars Rhod Søndergaard
kasserer*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

Årsrapporten for Finansforeningen er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for klasse A-virksomheder, dog under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspaksis som sidste år. Den anvendte regnskabspaksis 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 kursevinster og -tab på værdipapirer.

Skat af årets resultat

Foreningen er ikke erhvervsdrivende. Foreningen er alene skattepligtig af indtægter fra ikke-medlemmer. Evt. skattepligtig indkomst vedrører hovedsageligt salg af Nøgletaltsvejledningen/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.

Til bestyrelsen i Finansforeningen**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Finansforeningen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 2015 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 28. juni 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Note		2015 kr.	2014 tkr.
INDTÆGTER			
1	Kontingenter	2.308.600	2.408
	Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	2.039.409	2.699
	Salg af publikationer m.v.	<u>964.820</u>	<u>778</u>
		5.312.829	5.885
OMKOSTNINGER			
	Løn og gager m.v.	-2.407.658	-2.612
2	Øvrige administrationsomkostninger	<u>-2.877.810</u>	<u>-2.890</u>
		-5.285.468	-5.502
	Resultat før finansielle poster	27.361	384
3	Finansielle indtægter (netto)	<u>-3.429</u>	<u>36</u>
	Resultat før skat	23.932	420
	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
	ÅRETS RESULTAT	<u>23.932</u>	<u>420</u>

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCE PR. 31.12.2015

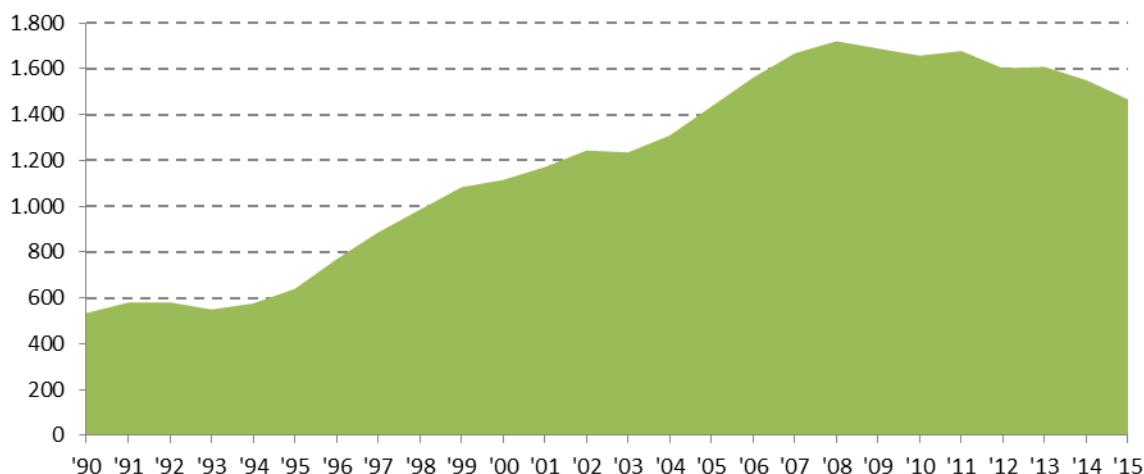
BALANCE SHEET 31.12.2015

		2015 kr.	2014 tkr.
AKTIVER			
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	198.842	2.633
	Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	425.454	300
	Likvide beholdninger	<u>4.968.344</u>	<u>5.221</u>
		5.592.640	8.154
	AKTIVER I ALT	<u>5.592.640</u>	<u>8.154</u>
PASSIVER			
4	EGENKAPITAL	3.324.709	3.301
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	95.649	111
	Mellemregning CFA Society Denmark	663.312	686
	Anden gæld, periodisering	<u>1.508.970</u>	<u>4.056</u>
		2.267.931	4.853
	PASSIVER I ALT	<u>5.592.640</u>	<u>8.154</u>
5	Eventualforpligtelser m.v.: Note 5.		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2015

Medlemmer



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	2015 kr.	2014 tkr.
specificeres således:		
Bogføringsassistance og revision	316.720	373
Husleje, varme og lokale omkostninger	201.059	200
IT drift	591.530	161
Smaåanskaffelser	998	7
Honorarer og rejseudlæg	218.712	423
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	781.072	1.148
Øvrige administrationsomkostninger	<u>767.719</u>	<u>578</u>
	2.877.810	2.890

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

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	2015 kr.	2014 tkr.
Renteindtægter, netto	14.339	58
Bankgebyrer	<u>-17.768</u>	<u>-22</u>
	-3.429	36

Note 4. EGENKAPITAL

	2015 kr.	2014 tkr.
Egenkapital primo	3.300.777	2.881
Overført af årets resultat	<u>23.932</u>	<u>420</u>
Egenkapital ultimo	3.324.709	3.301

Note 5. EVENTUALFORPLIGTELSE R M.V.

Foreningens huslejeforpligtelser udgør kr. 103.525 pr. 31.12.2015.

CHAIRMAN'S REPORT 2015 – THE DANISH FINANCE SOCIETY

After-hours meetings, seminars, network meetings, courses and conferences etc. of high professional quality have always been our trademark. In 2015, once again the Society offered its members a number of these core activities. It was also the second year with the Society as owner of Finans/Invest, and the honorary award was awarded for the second time. One highlight of the year was a revised edition of "Recommendations & Financial Ratios".

New "Recommendations & Financial Ratios"

In 2015, the Society reached a milestone. It has been 40 years since The Danish Finance Society published the first "Recommendations & Financial Ratios". The jubilee edition of the publication is the seventh edition since the first edition was published in 1975. During the first 30 years, it increasingly gained ground in Denmark amongst firms, investors and analysts. In 2005, a revised edition was published in cooperation with our sister organisation "Norske Finansanalytikeres Forening", and in the following revisions in 2010 and 2015, the backing has gradually expanded to include "The Finnish Society of Financial Analysts" and all the other CFA societies in Sweden, Finland and Norway. All the societies understand the advantage of a common standard for the calculation of key figures and ratios, in order to create a reliable basis of comparison for investors and analysts.



The new Recommendations 2015 in Danish and English

The Danish Society's Honorary Award

In connection with the Society's 40th anniversary in 2014, the Board founded an honorary award, which is given to individuals who have made a lasting contribution to the sector and who have raised the professional level of Danish financial analysis. Emphasis is on practical relevance, i.e. implementation into the work of financial analysts. The person may also have bridged the gap between theory and practice or imparted knowledge on financial analysis to the benefit of society. This year, the committee of judges had decided to honor the initiative taken by a number of members shortly after the Society was founded in 1974. A working group consisting of Niels Holm (picture), A. Runge Johansen, Anne Marie Nielsen, Bent Nielsen and Anne-Katrine Pilegaard composed the first "Recommendations & Financial Ratios". Seven revisions

later, most recently in 2015, the publication has been expanded considerably. In his speech, the chairman of the award committee, Ken L. Bechmann i.a. said: "I am not sure that the initiators in 1975 realised how important and viable a project they launched. The first publication was probably on the thin side compared to future and even more comprehensive editions. But had it not been due to the determination by a few enthusiasts to heighten the standard for the presentation of accounts and equity analysis in Denmark, "Recommendations & Financial Ratios" had probably not existed – now both in Danish and English and expanded to include the other Nordic countries. This is why the group deserves to receive the award today."



Mr. Holm expresses his appreciation of the honorary award

Finans/Invest

2015 was the second year of The Danish Finance Society's ownership of the financial journal Finans/Invest. I am still pleased that the Board decided to take over the journal from Professor Anders Gørsen, and that Professor Ken L. Bechmann vouch for the high academic profile. I would like to take the opportunity to thank Carnegie Asset Management, Danske Capital, Jyske Invest, Nordea Investment Management, Nykredits Fond and Schroders, which as primary sponsors have given the financial journal a robust financial start-up under the Society's umbrella, as well as financial contributions from LR Realkredit and Sydbank.

Acknowledgment

As always, I have reason to thank all our volunteers in the Society's many committees. They are a prerequisite for the Society's many timely and relevant activities for our members. It is impressive that we in our small financial market engage more than 80 members in making an active and productive effort for the benefit of all members. The Society depends on their effort as well as on the always great support from the Danish financial sector's institutions.

Let me finish by thanking the Board for a great and constructive cooperation. I would also like to thank the secretariat for their dedicated work for the Society and its members.

Lars Bo Bertram

CFA Program

I foråret 2015 tilbød foreningen for 16. gang studiestøttende undervisning for CFA candidates. Der er fortsat på søgning til vores kursus, der løber over ti sessioner og tilbyder to mock exams. Kurset hjælper candidates godt igennem forberedelsen til level I eksamen. Der er også i år grund til at rette en stor tak til en række institutioner og charterholders, der vederlagsfrit hjælper med undervisningsfaciliteter og undervisning. De kompetente undervisere har selv gennemført CFA Program. Bestyrelsen takker Capital Market Partners, Nordea, Nykredit, SimCorp, Sydbank og TimeGruppen, der muliggør, at vi kan tilbyde højt kvalificeret undervisning inden for et beskedent budget.

Den danske forening i CFA Institute familien, CFA Society Denmark, arbejder helt integreret med Finansforeningen. CFA Society Denmarks medlemmer er automatisk medlemmer af Finansforeningen, og de talrige møder i foreningen er et godt tilbud til charterholders, der bestræber sig på at leve op til kravene om continued education.

The new Charterholders at the 2015 Charter Ceremony

I december 2015 afholdt vi igen den traditionsrige Charter Ceremony. BankInvest dannede rammen om denne årlige og højtidelige begivenhed, hvor vi ligesom societies i hele verden lykønsker de nye charterholders og overrækker dem deres charters. 8 af de nye charterholders og mange familiemedlemmer deltog i markeringen. Der er nu knap 270 charterholders i Danmark, og vi byder velkommen til de nye charterholders, der samtidig har valgt at melde sig ind i CFA Society Denmark.

CBS hjælper ofte med lokaler til vores møder, men specifikt er det blevet stedet, hvor vi hvert år holder det årlige informationsmøde "So you want to be CFA?". Det er altid et velbesøgt møde, hvor sektorens ansatte og de studerende viser stor interesse for at høre om CFA Program og de krav, der stilles for at blive charterholder.

CFA Society Denmark støtter også udbredelsen af Claritas Investment Certificate®, og på en række områder udbygger vi løbende samarbejdet med CFA Institute og de større europæiske societies.

Tak

Jeg vil også i år gerne takke for et engageret arbejde i bestyrelsen, i udvalgene og i foreningens sekretariat.

Lars Bo Bertram

CFA Program

During the spring 2015, the Society offered a preparatory course for CFA candidates for the 16th time. Our course, which consists of ten sessions and two mock exams, continue to be in demand. The course helps CFA candidates through their preparation for the level I exam. Also this year, there is reason to thank a number of institutions and charterholders, who offer free meeting facilities and teaching. The competent teachers have passed the CFA Program themselves. The Board would like to thank Capital Market Partners, Nordea, Nykredit, SimCorp, Sydbank and TimeGruppen, which make it possible to offer high-quality lessons within a modest budget.

The Danish society in the CFA Institute family, CFA Society Denmark, works fully integrated with The Danish Finance Society. CFA Society Denmark's members are automatically members of The Danish Finance Society, and the numerous meetings held by the societies are a good offer for charterholders who aim to meet the continued education requirements.



In December 2015, our traditional Charter Ceremony was held. BankInvest was the venue for this annual and ceremonious event, where we - like societies worldwide - congratulate the new charterholders and

present them with their charters. 8 of the new charterholders and many family members participated in the ceremony. There are now just under 270 charterholders in Denmark, and we bid the new charterholders who have chosen to enter CFA Society Denmark welcome.

CBS often helps with auditoriums for our meetings, but specifically it has become the venue for our annual information event "So you want to be CFA?". It is always a well-attended event, where industry employees as well as students show great interest in CFA Program and the requirements to become a charterholder.

CFA Society Denmark also supports the penetration of Claritas Investment Certificate®, and in a number of areas we continually expand our cooperation with CFA Institute and the larger European societies.

Acknowledgment

Also this year, I would like to give thanks for the dedicated work on the Board, in the committees and from the Society's secretariat.

Lars Bo Bertram

CFA REVIEW COURSES 2015

2015 was the sixteenth year of preparatory courses organized by CFA Society Denmark. The Level I course ran from January through May, based on 4-hour-evening sessions approximately every second week. All courses were taught by CFA charterholders.

CFA course Level 1 – 18 participants

- 10 evening sessions - Tuesdays 5 - 9 pm – starting 6 January 2015

Sessions	Topics	Teacher
6 January	Quantitative Methods	C. B. Clausen, CFA
20 January	Economics	J. Høybye, CFA
3 February	Financial Reporting and Analysis	A. Grønning, CFA
17 February		J. Høybye, CFA
3 March	Derivatives	P. Rønnebæk, CFA
17 March	Fixed Income	K. Brandborg, CFA
24 March	Corporate Finance / Equity	R. F. Ernst, CFA J. Pedersen, CFA
7 April	Equity	J. Pedersen, CFA
21 April	Portfolio Management & Alternative Investments	P. Rønnebæk, CFA
28 April	Ethics	N. Markvorsen, CFA
5 + 26 May	Mock Exam 1 & 2	



Attentive CFA candidates following the society's CFA review course

The sessions were sponsored by:

SimCorp – Nykredit –Nordea – CMP, Capital Market Partners – Sydbank – TimeGruppen.

ORGANIZATIONAL STRUCTURE 2015-2016

Board of Directors, Officers

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

Lars Bo Bertram

BankInvest, *Chairman*

Ken L. Bechmann

CBS, Inst. for Finansiering

Jesper Berg

Finanstilsynet

Sanne Fredenslund

BankInvest, *Vice Chair*

Erling Skorstad

Nordea Investment

Lars Rhod Søndergaard

Management

Jens Houe Thomsen

EY, *Treasurer*

Jyske Bank

Members of CFA Society Denmark are automatically members of Finansforeningen (The Danish Finance Society), and may therefore participate in events at the same member terms, cf. the list of events on pp. 10-13.

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Board of Directors have today considered and approved the annual report of CFA Society Denmark for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Society's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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, 28 June 2016

The Board of Directors:

Lars Bo Bertram, Chairman

Ken L. Bechmann

Sanne Fredenslund

Jesper Berg

Erling Skorstad

Lars Rhod Søndergaard

Jens Houe Thomsen

ACCOUNTING POLICIES

The annual accounts of CFA Society 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 Society Denmark.

The annual accounts have been prepared according to the same policies as the accounts for The Danish Finance Society. 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 Finance Society.

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 Society Denmark

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of CFA Society Denmark for the financial year 1 January to 31 December 2015, 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 Society 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 Society'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 Society's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 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, 28 June 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Central Business Registration no. 33 96 35 56

*Jens Ringbaek,
State Authorised Public Accountant*

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1 January - 31 December 2015

Note		2015 DKK	2014 DKK '000
REVENUES			
1	Member dues	194,650	189
	Educational activities	123,400	110
	Funding received from CFA Institute	<u>127,945</u>	<u>90</u>
		445,995	389
EXPENSES			
2	Administrative costs	-299,303	-225
	Others costs	<u>-94,695</u>	<u>-71</u>
		-393,998	-296
	Result before financial income	51,997	93
	Financial income (net)	<u>0</u>	<u>10</u>
	Profit before taxation	51,997	103
	Tax on profit for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
	PROFIT FOR THE YEAR	<u>51,997</u>	<u>103</u>

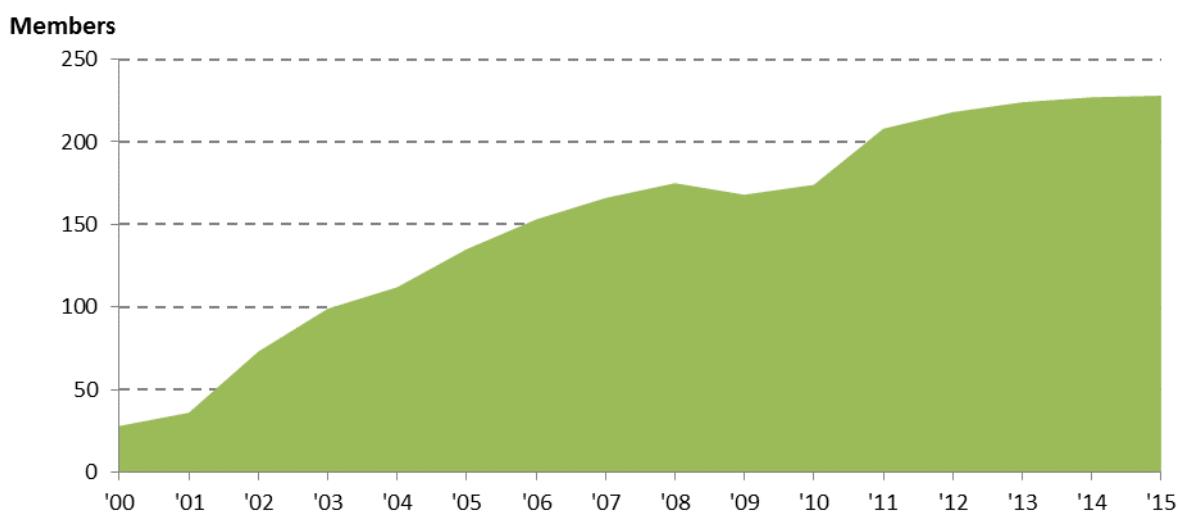
The Board proposes to retain the profit for the year in the society's capital and reserves.

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2015

		2015 DKK	2014 DKK '000
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
	Other receivables	64,821	55
3	Intra-society balance with The Danish Finance Society	<u>663,312</u>	<u>686</u>
		<u>728,133</u>	<u>741</u>
	TOTAL ASSETS	<u>728,133</u>	<u>741</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
4	CAPITAL AND RESERVES	655,780	604
SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
	Advance payments received	<u>72,353</u>	<u>137</u>
		<u>72,353</u>	<u>137</u>
	EQUITY AND LIABILITIES	<u>728,133</u>	<u>741</u>

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBERSHIP



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2015</u> DKK	2014 DKK '000
Educational activities	75,123	58
Member meetings	11,888	0
International activities	<u>7,684</u>	<u>13</u>
	94,695	71

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 Finance Society should be considered as CFA Society Denmark's bank account as CFA Society Denmark does not have its own bank account. CFA Society Denmark receives an interest based on the actual interest received from The Danish Finance Society's bond portfolio.

	<u>2015</u> DKK	2014 DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	603,783	501
Retained profit of the year	<u>51,997</u>	<u>103</u>
Capital and reserves at end of year	655,780	604

ÅRSRAPPORT 2015



H.C. ANDERSENS BOULEVARD 7, 1.
1553 KØBENHAVN V
TLF. +45 33 32 42 75
MAIL@FINANSFORENINGEN.DK
WWW.FINANSFORENINGEN.DK

CVR-Nr. 10 16 32 34

ANNUAL REPORT 2015



H.C. ANDERSENS BOULEVARD 7, 1.
DK-1553 COPENHAGEN V
PH. +45 33 32 42 75
MAIL@FINANSFORENINGEN.DK
WWW.CFA.DK