



**DEN DANSKE
FINANS
ANALYTIKER
FORENING**

*Årsrapport 1999 - Beretning og Regnskab
Annual Report 1999*

VEDTÆGTER

§ 3

Foreningens formål er at virke for en høj standard i finansanalyser og ensartethed i de oplysninger, som stilles til rådighed for det investerende publikum.

Foreningen skal søge dette formål realiseret ved

- * at formidle kontakt med børsnoterede selskaber om forhold af betydning for finansanalyse,
- * at skabe et forum for kontakt mellem danske finansanalytikere,
- * at fremme kontakten mellem danske og udenlandske finansanalytikere,
- * i øvrigt at fungere som et forum for diskussion og offentliggørelse af spørgsmål, der har betydning for investeringsbeslutninger.

STATUTES

§ 3

The Danish Society of Financial Analysts works for a high standard in financial analyses and homogeneity of the information which is placed at investors' disposal.

This objective shall be carried out by

- * arranging contact with companies quoted on the Copenhagen Stock Exchange,*
- * establishing a forum for contact and exchange of ideas between Danish financial analysts,*
- * promoting contact between Danish and foreign analysts,*
- * acting as a forum for discussion and publication of questions of importance for investment decisions.*

Foreningens vedtægter - formålsparagraf / <i>Articles and By-laws</i>	2
Indhold / <i>Contents</i>	3
Formandens beretning / <i>Chairman's Report</i>	4
Udvalgenes beretninger / <i>Commissions' Reports</i>	6
Foreningens organisationsplan / <i>Organization Chart</i>	9
Foreningens organisation 1999-2000 / <i>Organization 1999-2000</i>	10
Foreningens aktiviteter 1999-2000 / <i>Activities 1999-2000</i>	12
Arrangementsliste / <i>List of Meetings</i>	12
Præsentationer / <i>Companies Presented</i>	13
Sponsorer / <i>Sponsors</i>	13
Talerliste / <i>List of Speakers</i>	13
Informationspris. Høringssvar / <i>Information Award. Hearings</i>	15
Offentlige udvalg. Publikationer / <i>Public Commissions. Publications</i>	16
Medlemstal / <i>Membership Statistics</i>	16
Bestyrelsens regnskabspåtegning / <i>Endorsement by the Executive Board</i>	17
Revisionspåtegning / <i>Auditor's Report</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting Policies</i>	18
Regnskab / <i>Annual Accounts 1999</i>	19
Noter til årsregnskab / <i>Notes</i>	20
Summary in English	22

FORMANDENS BERETNING 1999

Chairman's Report

Jubilæumsåret 1999

Tilbageblik og fremtidsvisioner

Året 1999 var karakteriseret af en hel række højdepunkter: Medlem nr. 1000 blev optaget - foreningen fejrede sit 25 års jubilæum - aktivitetsniveauet toppede med 30 møder og seminarer - den 1. april gik foreningen på nettet - og sidst men ikke mindst tog vi et skridt ud i den globale fremtid og søsatte et nyt uddannelsesprogram med henblik på at opnå titlen CFA - Chartered Financial Analyst - samtidig med at der blev stiftet et nyt dansk society under den globale forening AIMR (Association for Investment Management and Research).

Medlemmerne i første række

De fleste af vore arrangementer er åbne for ikke-medlemmer, bl.a. for at fremme foreningens formål med at udbrede niveauet i finansanalyser i Danmark og gøre foreningen kendt i bredere kredse. Gæsteandelen har været faldende fra 24% i 1998 til 21% i 1999 som følge af, at mange mødedeltagere vælger at søge medlemskab, med andre ord: foreningen dækker efterhånden bredt i sin medlemskreds. Denne tendens - kombineret med det stigende medlemstal (fra 985 ultimo 1998 til 1083 ultimo 1999) - sikrer foreningen et bæredygtigt fundament for dens fremtidige udvikling.

Fornyelse skabes af medlemmerne selv

Uden medlemsengagement ingen fornyelse og ingen aktiviteter. Med andre ord: foreningen lever kun i kraft af de aktive medlemmer, der sidder i udvalgene. De følger med i den nyeste udvikling inden for faget og kommer med oplæg til møder om højaktuelle emner, avancerede nye metoder og instrumenter, eller samler foredragsholdere og medlemmer til en velfunderet debat af f.eks. den aktuelle markedssituation.

Bestyrelsen opfordrer udvalgene til at lægge vægt på, at der ikke kun satses på "populære" temaer i stil med de professionelle konferenceudbydere's programmer, men at der også gøres plads til mindre arrangementer om smalle emner. Det er medvirkende til, at analytikerne, porteføljeforvalteren m.fl. kan øge sin kompetence og komme på forkant af udviklingen.

25 års Jubilæum

"The Investment Industry on the Threshold of a New Millennium" var titlen på foreningens jubilæums-konference i Chr. IV's gamle Børsbygning den 7. maj. Jubilæumsfestlighederne begyndte med en jubilæumsreception dagen forinden og afsluttedes med en festlig gallamiddag i Restaurant Nimb i Tivoli. Ud over det strålende solskinsvejr, som ledsagede jubilæet, husker vi bl.a. konferenceindlæggene ved MIT-professor Paul Krugman samt forhenværende

nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers yderst veloplagte causeri under festmiddagen. 10 selskaber og 2 udstillere støttede arrangementet som sponsorer.

Årets aktiviteter i korte træk

Karakteristisk for foreningens arbejdsmåde og organisationens opbygning er det, at udvalgene ikke ville stå tilbage for bestyrelsens jubilæumsarrangement, men nærmest konkurrerede indbyrdes om at komme til med nye møder og seminarer. Det resulterede i et festfyrværkeri af i alt 10 medlemsarrangementer alene i løbet af april-maj 1999 - en flot jubilæumsrekord. Listen over arrangementer (se side 12) viser, at der året igennem har været afholdt 14 seminarer og 14 gratis gå-hjem-møder foruden 2 virksomhedsbesøgsture. Årets største seminar var Virksomhedsdagen med knap 200 deltagere og 20 selskabspræsentationer.

Globalt samarbejde

En ny søsterforening: DIMR

På generalforsamlingen i 1999 fik bestyrelsen tilslutning til sit forslag om at tage kontakt med den globale finansanalytikerorganisation AIMR, Association for Investment Management and Research for at undersøge muligheden for et samarbejde. Der blev holdt adskillige møder med AIMR's ledelse for at finde en passende samarbejdsmodel. Løsningen blev en nyskabelse, også set fra amerikansk side: Et selvstændigt dansk AIMR-society, søsterforening til DDF, med fælles sekretariat, og hvis medlemmer alle er medlemmer af såvel DDF som AIMR.

Den nye forening, i første omgang kaldet DIMR, The Danish Society for Investment Management and Research, blev stiftet ved en generalforsamling den 16. december 1999 af ca. 45 fremmødte DDF-medlemmer, og godkendt af AIMR's bestyrelse den 5.2.2000. Den nye forenings væsentligste opgave fremover bliver at tilbyde uddannelse, dels ved at fremme tilslutningen til CFA-uddannelsen, og dels ved at tilbyde videreuddannelse i samarbejde med AIMR's Continued Education Programme, der er under udvikling.

En global uddannelse: CFA

For at kunne tilbyde uddannelsesmæssige muligheder, der tillader medlemmerne at måle sig med de bedste i udlandet, nedsatte bestyrelsen i 1999 et udvalg der fik til opgave at etablere et undervisningsprogram til CFA-studiet. Interessen for CFA viste sig at være stor, idet 120 medlemmer og gæster deltog i orienteringsmødet om CFA den 25. august. Ved tilmeldingsfristens udløb i oktober havde 59 personer meldt sig til kurset, og sekretariatet fik travlt med at dublere holdet.

FORMANDENS BERETNING

Chairman's Report

DDF på nettet

Foreningen gik på nettet med sin egen hjemmeside, www.finansanalytiker.dk, den 1. april 1999. Den 27. april blev Newsletter for første gang udsendt pr. e-mail til de ca. 600 medlemmer, der havde meldt sig til denne tjeneste. Samtidig etableredes muligheden for on-line tilmelding direkte fra hjemmesiden. Siden da har medlemmerne døgnet rundt kunnet orientere sig om nye arrangementer, tilmelde sig, bestille publikationer, finde udvalgsmedlemmers adresser m.v. Efterhånden modtager sekretariatet langt over halvdelen af arrangementstilmeldingerne pr. e-mail hhv. on-line fra hjemmesiden. Antallet modtagere af Newsletter pr. e-mail er steget til 82%.

I løbet af 2000-2001 vil vi iværksætte fase 2 med mulighed for at downloade publikationer og præsentationer fra en "medlemsside", hvortil adgangen er forbeholdt foreningens medlemmer.

Årets resultat

En flot tilslutning til foreningens arrangementer, både fra deltagere, virksomheder og sponsorer, førte igen i 1999 til et overskud, efter at udgifterne til jubilæet er dækket fra sidste års hensættelse.

Omkostningerne til etablering og markedsføring af det nye CFA-kursus level I dækkes over driften. Den tidligere foretagne hensættelse fastholdes for at kunne opfylde foreningens forpligtelser til videreførelsen af uddannelsesprogrammet med kurser for CFA level II og level III, der på grund af erfaringsmæssigt mindre holdstørrelser kan være tabsgivende.

År 2000

Det nye årtusindets første arrangementer stod i den globale udviklings tegn: Nytårsmiddagen tiltrak ca. 160 deltagere til foredrag om "Danske virksomheders deltagelse i den globale konsolidering" med efterfølgende prisuddeling til Novo Nordisk, der for 4. gang modtog en pris fra DDF for hhv. regnskabs-aflæggelse og information til investorer og analytikere.

Sekretariatet

For at ruste sekretariatet til en øget arbejdsbyrde bl.a. i forbindelse med jubilæet og etablering af CFA-kurserne, blev sekretariatet i marts 1999 udvidet med en heltidsmedarbejder, sekretær Eva Thøgersen. Eva fik ansvar for tilmeldingsadministration, bogføring og registreringerne til CFA-kurserne.

Studentermehjælperne Maj Spang Olesen og Stefan Svømmekjær forlod os i august og blev erstattet af Niklas Finéll. Bestyrelsen vil gerne udtrykke en stor tak til sekretariatets medarbejdere for veludført arbejde i det forløbne år.

EFFAS-medlemskab til debat

DDF har i en lang årrække været medlem af den europæiske finansanalytikerorganisation EFFAS.

Vi må konstatere, at der heller ikke i 1999 har været opbakning fra de nationale foreninger til at skabe en stærk og handlekraftig organisation til gavn for medlemmerne.

På trods af en kontingentstigning i år 2000 på 73,5% til i alt 17.776 Euro for DDF's vedkommende føler vi fortsat ikke, at EFFAS skaber værdi for DDF's medlemmer. Samtidig har bestyrelsen for den engelske finansanalytikerforening IIMR stillet forslag om fusion med AIMR-society'et London Society of Investment Professionals. Afstemningen herom vil være afsluttet ultimo juni. Hvis fusionen vedtages, betyder det valg af CFA-uddannelsen og medlemskab af AIMR og dermed sandsynligvis udtræden af EFFAS.

Det er på denne baggrund, at bestyrelsen har sat spørgsmålet om DDF's fortsatte medlemskab af EFFAS til debat på generalforsamlingen den 14. juni 2000.

Afslutning

I forbindelse med generalforsamlingen trækker jeg mig tilbage som formand efter 6 år på posten. Det har været et stort privilegium at være formand for foreningen i en periode med store forandringer som følge af globaliseringen af vor profession.

Takket være visionære og fremsynede bestyrelseskollegaer og aktive medlemmer føler jeg, at det er lykkedes at placere DDF på forkant med udviklingen blandt de "gamle" finansanalytikerforeninger i Europa. Jeg vil gerne udtrykke en stor tak for opbakningen til foreningen og den førte strategi.

En helt særlig tak skal lyde til sekretariatschef Marietta Bonnet. Uden Mariettas kæmpe indsats havde vi ikke opnået vores nuværende placering.

Også i år har et af bestyrelsens medlemmer, Regnskabsudvalgets formand og mangeårige redaktør af foreningens Nøgletalsvejledning Martin Gottlob, valgt at trække sig ud af bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsen foreslår nyvalg af analysechef Per Hillebrandt Jensen, Carnegie Bank.

Ole Jacobsen

Virksomhedsudvalget

Company Presentations

Det sidste år i det gamle århundrede blev et sandt festfyrværkeri af spændende arrangementer fra virksomhedsudvalget. Hele 17 arrangementer blev det til, hvilket var et gevaldigt aktivitetsløft i forhold til tidligere år. Det var derfor glædeligt også at kunne konstatere en vækst på 25% i mødedeltagelsen til en ny rekord på 949 personer, hvilket skal ses i lyset af det gennemsnitlige antal medlemmer af DDF var 1035. Årets aktiviteter spændte over 8 virksomhedspræsentationer, 4 seminarer, to fokusture, to virksomhedsdage og en temadag.

Den høje mødedeltagelse skyldes ikke mindst fordoblingen af antallet af seminarer, der alene tiltrak i omkring 325 mødedeltagere. Det er især seminarer inden for Corporate Finance, der er meget populære. Seminaret Mergers & Acquisitions tiltrak over 120 deltagere, men også seminarerne Børsnotering og Performancemæssing Aflønning var velbesøgte. Med ca. 75 deltagere var der også stor tilslutning til vort teleseminar.

Virksomhedsdagen blev også i 1999 en succesfuld begivenhed. Virksomhedsdagen satte parallelt i fire foredragssale fokus på en lang række mindre og mellemstore virksomheder. Interessen for virksomhedsdagen er fortsat stor med over 150 deltagere. Som luftet i forrige årsberetning ville udvalget teste, om det var behov for en virksomhedsdag om efteråret. Interessen blandt medlemmerne var yderst beskeden, hvorfor disse planer nu er lagt på hylden.

Udvalget fortsatte også i 1999 med at sætte fokus på udvalgte temaer, der jævnligt opstår og debatteres i finansverdenen. Primo året satte udvalget fokus på virksomhedernes anvendelse af EVA, hvor ISS velvilligt berettede derom for ca. 120 interesserede mødedeltagere.

I finansverdenen opstår der jævnligt spændende debatter over diverse temaer. Disse temaer prøver vi at fange op. Forrige år satte vi fokus på shareholder value, i 1998 blev det til et gå-hjem-møde om etisk investeringspolitik og i 1999 er permanent aflønning blevet et varmt debattemne.

Antallet af virksomhedspræsentationer blev øget fra seks til otte, hvor Sophus Berendsen var årets største trækplaster med 55 mødedeltagere. Selvom DDF i de senere år har oplevet stigende konkurrence fra mange børsmægleres udbud af tilsvarende virksomhedspræsentationer, synes der

blandt medlemmerne fortsat at være en betydelig interesse for deltagelse i DDF's virksomhedspræsentationer.

Derimod synes der ikke længere at være interesse for de tidligere meget populære provinsture, hvorfor de udgår. Det tager udvalget som udtryk for, at de senere års stigende specialisering af investorer, investeringsrådgivere og aktieanalytikere inden for enkelte sektorer er ved at slå igennem på interessen for vore arrangementer. Da provinsturene typisk omfattede besøg af selskaber fra mange forskellige brancher, matchede det ikke længere medlemmernes nuværende specialiserede organisering.

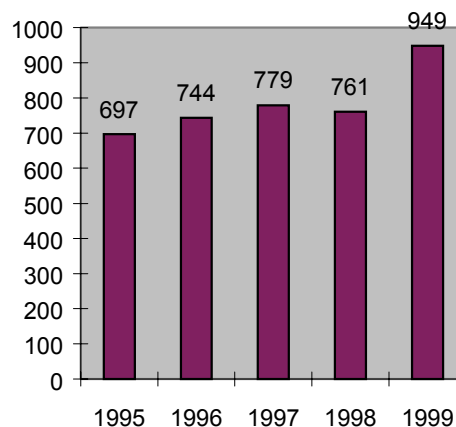
Udvalget har brugt en del tid på at diskutere udvalgets fremtidige produktudbud, aktivitetsomfang og ikke mindst mulighederne i netværkssamfundet. Denne diskussion vil fortsætte i det nye århundrede og vil løbende føre til ændringer til gavn for medlemmerne.

Udvalget består af 8 medlemmer. Det tilstræbes, at udvalgets medlemmer repræsenterer et bredt udsnit af DDF's medlemsskare med vægt på analytikere, investorer, venture kapitalister og Corporate Finance ansatte. Hanne Roj-Larsen, ATP besluttede at forlade udvalget efter en aktiv indsats gennem to og et halvt år.

Udvalget forventer for år 2000 et mere moderat aktivitetsniveau, eftersom det høje aktivitetsniveau sidste år tærede en del på udvalgets ressourcer. Udvalget påtænker igen at udbyde et eller flere kurser til faglig udvikling af medlemmerne.

Henning Skov Jensen

Fremmødestatistik for udvalgets arrangementer:



Regnskabsudvalget

Accounting Commission

Regnskabsudvalget har i 1999 beskæftiget sig med følgende hovedopgaver:

- Udvælgelse af årets informationsprisvinder
- Afholdt seminar om regnskaber for finansielle virksomheder
- Deltagelse i Regnskabsrådet under Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
- Deltagelse i arbejdsgruppen om revision af årsregnskabsloven under Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Udvalgets arbejde i 1999 har været koncentreret om udvælgelse af årets informationsprisvinder, en proces, som tager 2-3 måneder hvert efterår. Udvælgelsesprocessen bliver i stadig stigende grad koncentreret om andre forhold end de rent regnskabsmæssige, der som udgangspunkt skal være blandt de bedste. Efterhånden er der mange selskaber, der ikke alene følger dansk regnskabslovgivning og de danske regnskabsvejledninger, men også internationale standarder. Selskabernes øvrige informationsgivning til analytikere og investorer baseret på kvalitet, kvantitet og kontinuitet bliver stadig vigtigere, ligesom informationsformerne bliver vurderet. Udover skriftligt materiale bedømmes information via internettet, analytikermøder, telefonkonferencer, ledelsens tilgængelighed m.m.

Årets vinder af Informationsprisen, der traditionen tro blev uddelt på foreningens nytårsmiddag i januar 2000, blev Novo Nordisk. Der er i udvalget ingen tvivl om, at Novo Nordisk længe har været og fortsat er blandt de selskaber, der anvender flest resurser på informationer og investor relation. I det forløbne år har den forestående fission af koncernen været med til yderligere at styrke området.

I november 1999 afholdtes et seminar om regnskaber for finansielle virksomheder med 37 deltagere. På seminaret blev de vigtigste og nyeste regnskabsregler gennemgået af en række eksperter fra Deloitte & Touche.

I 1999 har regnskabsudvalget fortsat sin deltagelse i en række udvalg som foreningens repræsentanter. Det drejer sig om det permanente Regnskabsrådet under Erhvervs- og selskabsstyrelsen, arbejdsgruppen vedr. revision af Årsregnskabsloven, følgegruppen vedr. Videnregnskaber og arbejdsgruppen vedr. obligatoriske nøgletal for pengeinstitutter m.v. under Finanstilsynet.

Når den nye Årsregnskabslov bliver vedtaget, vil der blive behov for en revision af foreningens nøgletalsvejledning, et arbejde som formentlig vil blive igangsat inden alt for længe.

Udvalget består af 6 medlemmer. Der er ikke sket ændringer i årets løb. Det tilstræbes, at udvalgets medlemmer dækker bredt, således både analytikere, investorer, virksomheder og revisorer. Her i min sidste beretning vil jeg gerne takke udvalgets medlemmer for godt og seriøst samarbejde ikke kun i 1999, men også for de foregående år.

Martin Gottlob

Finansfunktionen

Corporate Finance

Introduktionen af den fælles valuta Euro'en satte sit aftryk på Finansfunktionens aktiviteter i 1999.

Således blev der afholdt seminar om det fremtidige kapitalmarked, set i lyset af den kraftige stigning i udstedelser af euro-erhvervsobligationer. På seminaret blev det fra forskellige indfaldsvinkler drøftet, hvorledes en større grad af securitization vil ændre de europæiske erhvervsvirksomheders primære fundingkilder fra den nuværende bilaterale bankfinansiering mod obligationsudstedelser. Ligeledes blev det drøftet hvorvidt euro-udstedelser på europæiske børser vil lægge pres på Københavns Fondsbørs, og om obligationer som fundingkilde vil medføre at flere danske virksomheder vælger at få en officiel rating fra Standard & Poors eller Moody's.

Ligeledes betød indførelsen af euro pr. 1. januar 1999, at Finansfunktionen inviterede til drøftelser omkring etablering af euro-cash-management og hvorledes virksomheder beslutter deres fremtidige struktur vedrørende betalingsformidling i euro. Begge arrangementer var vel besøgt.

Som i alle andre kredse er e-business også et emne, der drøftes i finansfunktionen i danske erhvervsvirksomheder. Det er således et oplagt emne for udvalget at tage op, hvorledes e-business vil påvirke finansfunktionen og den fremtidige finansielle styring i de danske erhvervsvirksomheder. Ligeledes er risk-management i bredere forstand sat i fokus, hvor bestyrelser og direktion i større udstrækning bliver afkrævet i det eksterne årsregnskab at redegøre for virksomhedens samlede risikoforhold. Dette er to områder som udvalget i år 2000 vil invitere til debat omkring.

Birgitte Nielsen

Obligationsudvalget

Bond Commission

Obligationsudvalget ser det som sin primære opgave at arrangere medlemsmøder med fokus på økonomisk politiske og obligationsteoretiske emner. Udvalget har i 1999 været vært ved tre velbesøgte arrangementer.

Det er blevet en tradition, at repræsentanter fra Danmarks Nationalbank stiller sig til rådighed for en præsentation og diskussion af den årlige publikation *Statens låntagning og gæld*. Emnet for mødet var dansk statsgældspolitik i relation til ØMU'en. Rammerne for den danske gældspolitik blev diskuteret, herunder relevansen af de eksisterende gældspolitiske normer i en situation hvor Danmark er med i eller står uden for ØMU'ens tredje fase.

Den langvarige recession i Japan og udsigterne til et begyndende opsving var baggrunden for et møde om *The Japanese Economy and Financial Markets – Challenges and Solutions for the Future*. Tsuyoshi Ooyama fra Bank of Japan behandlede de strukturelle problemer og de organisatoriske udfordringer i den japanske økonomi. Hans Christensen fra OECD analyserede betydningen af de internationale og indlandske økonomiske faktorer bag den japanske krise og redegjorde for udfordringer og risici i et muligt opsving. Endelig redegjorde Nigel Holden fra Handelshøjskolen i København for koblingen mellem japansk kultur og adfærdsmønstre i den japanske forretningsverden.

Finansministeren præsenterede *Finansloven* på dagen for publiceringen i slutningen af august. Dette årlige debatmøde er ligeledes blevet en tradition, der danner grundlag for en veloplagt fagøkonomisk diskussion om mål og midler i den økonomiske politik.

For 2000 er en række arrangementer på planlægningsstadiet. Blandt disse har der allerede været afholdt en *cheføkonom-debat* med fokus på udviklingen i den danske og globale økonomi, offentliggørelsen af *Statens låntagning og gæld* har også i 2000 dannet baggrund for det årlige møde med repræsentanter fra Nationalbanken og *The European Credit Bond markets – Risks and Opportunities* var titlen på et heldagsseminar i slutningen af marts.

Ud over tilrettelæggelse af møder repræsenterer Obligationsudvalget fortsat foreningen i European Bond Commission.

Keld Lundberg Holm

Performancemålingsstandarder

Performance Measurement Standards

Den globale performancemålingsstandard GIPS, der var blevet oversat til dansk og annonceret den 18. juni 1998, blev i 1999 ajourført af den globale GIPS Committee efter de indkomne kommentarer. Udvalget fik hurtigt oversat den offentliggjorte endelige version til dansk og udgivet den i august 1999. Publikationen blev tilsendt alle DDF-medlemmer og blev straks efterspurgt i den finansielle sektor.

Som de første i verden har udvalget arbejdet med stiftelsen af en decideret GIPS-pris: DDF's *Informationspris for Kapitalforvaltning*. Intentionerne herom blev bekendtgjort ved foreningens Nytårsmiddag den 18. januar 2000 og fulgt op af en folder, der forklarede betingelserne for prisen og udvælgelsesproceduren. Prisen vil blive uddelt første gang i tilslutning til foreningens ordinære generalforsamling den 14. juni 2000.

Måske den største succes i udvalgets historie blev udpegelsen af Bo Knudsen til IPC, den internationale **Investment Performance Council**, en "tænketank" i regi af AIMR. Rådet har i alt 35 medlemmer, som repræsenterer hhv. geografiske områder og sektorer over hele verden.

Bo Knudsen

Finansielle Instrumenter

Derivatives

Udvalgets mål for 1999 var fokusering på styring og evaluering af virksomhedernes finansielle risici. Mange idéer og faglige diskussioner blev vendt og drejet i udvalget, og mandede ud i afholdelsen af det velbesøgte seminar "Nettoinvesteringer" med undertitlen: "Skal man afdække udenlandske nettoinvesteringer?"

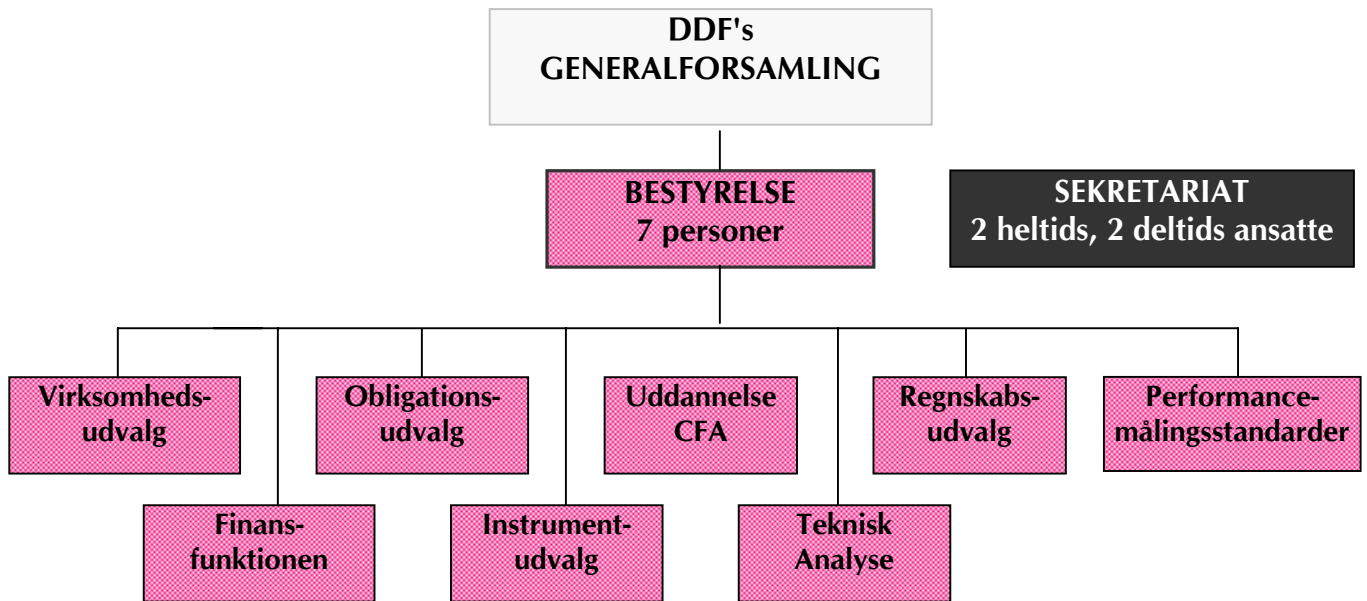
På seminaret blev gennemgået teoretiske overvejelser omkring valutakursafdækning samt mere praktiske indgangsvinkler. Bl.a. spørgemålet om, hvorvidt afdækning af højrentevalutaer er ønskelig eller ej, gav anledning til en del udbytterige diskussioner, ligesom seminaret generelt var præget af en god spørge- og debatlyst.

Udvalget agter i år 2000 at fortsætte, hvor vi slap i 1999. Introduktionen af Euro'en og den eksplosive vækst i brugen af internettet forventes derudover at få en betydelig plads i udvalgets fremtidige univers.

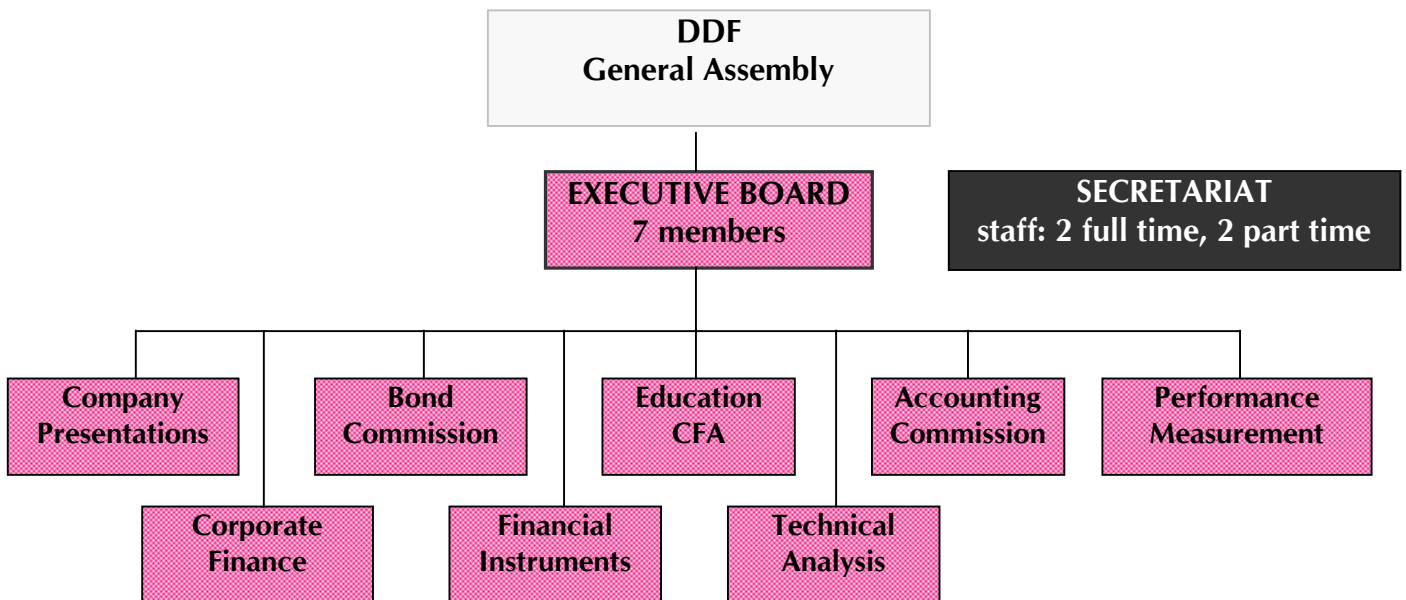
Steen Elverdal

ORGANISATIONSPLAN 1999-2000

Organization Chart



ORGANIZATION CHART



ORGANISATION 1999-2000

BESTYRELSEN / BOARD <i>Responsibility</i>	FIRMA / Company	ANSVARSSOMRÅDER /
Ole Jacobsen	Unibank	<i>formand/chairman</i>
Martin Gottlob	Carnegie Bank	<i>Regnskabsudvalg / Accounting</i>
Christian Høm	Alfred Berg Kapitalforvaltning	<i>Obligationsudvalg / Bonds</i>
Henrik Walther Mogensen	PFA Pension	<i>Aktier / Corporate Analysis</i>
Birgitte Nielsen	FLS Industries	<i>Finansfunktionen/Corporate Finance</i>
Søren Thorup Sørensen	KPMG	<i>Kasserer/Treasurer & Derivatives</i>
Torben Vangstrup	Den Danske Bank	<i>Uddannelse/Training & Qualification</i>
Niels Erik Petersen	A.T.P.	<i>(udtrådt medio 1999)</i>

Udvalg: VIRKSOMHEDSUDVALG / Commission on COMPANY AND SECTOR ANALYSIS

Henning Skov Jensen	BG Bank	<i>formand/chairman</i>
Lasse Lind Bargmann	Nykredit	
Claus Bayer	Capitellum	
Klaus Bendix	P-H Børs	
Henrik Walther Mogensen	PFA Pension	<i>bestyrelsesrepræsentant</i>
Claus Parum	Institut for Finansiering, HHK	
Niels Worning	Polaris	
Hanne Roj-Larsen	A.T.P.	<i>(udtrådt januar 2000)</i>

REGNSKABSUDVALG / Commission on ACCOUNTING

Martin Gottlob	Carnegie Bank	<i>formand/chairman, medlem EFFAS'</i>
	<i>Accounting Comm., medlem af Regnskabsråd under Erhvervs- & Selskabsstyrelsen</i>	
Peter Wenzel Kruse	FLS Industries	<i>pol. referencegruppe, Videnregnskab</i>
Flemming Nielsen	Deloitte & Touche	
Bernie Pedersen	BankInvest	
Jens Houe Thomsen	Den Danske Bank	
Dorrit Vanglo	Lønmodtagernes Dyrtidsfond	

OBLIGATIONSUDVALG / BOND Commission

Keld L. Holm	BG Bank	<i>formand/chairman</i>
Henrik Hjortshøj-Nielsen	Nykredit	<i>(indrådt primo 2000)</i>
Christian Høm	Alfred Berg Kapitalforvaltning	<i>bestyrelsesrepræsentant</i>
Mogens S. Kristensen	Sydbank	<i>(indrådt primo 2000)</i>
Kenneth Steengaard	Unibank Markets	
Mads Peter Thomsen	Dansk Portefølje	
Jan Østergaard	Industriens Pension	<i>EFFAS Bond Commission</i>
Tina Hetting	Danske Invest	<i>(udtrådt april 2000)</i>
Thor Hvid	Nykredit	<i>(indrådt primo '98, udtrådt okt. '99)</i>

Udvalg: FINANSFUNKTIONEN / CORPORATE FINANCE Commission

Birgitte Nielsen	FLS Industries	<i>formand/chairman, bestyrels.repræs.</i>
Morten Davidsen	Den Danske Bank	
Jens Peter Hoeck	Deloitte & Touche Capital Markets	
Jesper Morgils	Superfos	
Søren Møller	Handelsbanken Markets	
Jan Terkelsen	Skandinavisk Tobaks Co.	
Lars Fetterlein	S-E-Banken	<i>(udtrådt maj 1999)</i>

ORGANISATION 1999-2000 - fortsat / continued

Udvalg: FINANSIELLE INSTRUMENTER / DERIVATIVES Commission

Steen Elverdal	Svenska Handelsbanken	<i>formand/chairman</i>
Lars Hylling Christensen	FLS Industries	
Erling Nilsson	Københavns Fondsbørs	
Thomas Overvad	Nykredit Bank	
Morten Bjerregaard Pedersen	SimCorp	
Søren Thorup Sørensen	KPMG	<i>bestyrelsesrepræsentant</i>
Poul Kobberup	PFA Pension	<i>(udtrådt primo 1999)</i>

Udvalg: PERFORMANCEMÅLINGSTANDARDER / PERFORMANCE Measurement Standards Comm.

Morten Balling	Handelshøjskolen i Århus	<i>formand/chairman</i>
Peter Luntang Christensen	Danske Kapitalforvaltning	
Niels Erik Eberhard	Pensionskassen for Jordbrugsøkonomer og Dyr læger	
Jan-Ole Hansen	Industriens Pension	
Leif Hasager	Handelshøjskolen i København	
Bo A. Knudsen	Unibank, Investment Managem.	<i>Internat. Investment Performance Council</i>
Niels-Ulrik Moustén	SEB Asset Management	
Niels B. Thuesen	BankInvest	

Board of Directors, DIMR - The Danish Society for Investment Managem. & Research (AIMR-Society)

Ole Jacobsen	Unibank	<i>Chairman, Membership Chair</i>
Lars Bo Bertram	BG Bank	<i>CFA Prep Courses</i>
Christian Høm	Alfred Berg Kapitalforvaltning	
Henrik Walther Mogensen	PFA Pension	
Niels-Ulrik Moustén, CFA	SEB Asset Management	<i>Secretary</i>
Søren Thorup Sørensen	KPMG	<i>Treasurer</i>
Torben Vangstrup	Den Danske Bank	<i>Program & Continuing Education</i>

UDDANNELSESKOMMISSION / Commission on TRAINING & QUALIFICATION, under DIMR

Johannes Mouritsen	Institut for Finansiering, HHK	<i>CFA Studieleder, EFFAS TCQAB</i>
Lars Bo Bertram	BG Bank	<i>DIMR-bestyrelsesrepræsentant</i>
Torsten Brian Kjær	BG Bank	<i>CFA-kandidat-repræsentant</i>
Torben Vangstrup	Den Danske Bank	<i>DDF-bestyrelsesrepræsentant</i>
Niels Erik Petersen	A.T.P.	<i>(udtrådt medio 1999)</i>

ADMINISTRATION: Kasserer, sekretær / Administration: Treasurer, Secretariat

Morten Olsen	kasserer, KPMG	<i>treasurer</i>
Marietta Bonnet	sekretariatschef	<i>secretary general</i>
Eva Thøgersen	sekretær	<i>secretary</i>
Niklas Finéll	assistent	<i>assistant secretary (tiltrådt 1999)</i>
Maj Spang Olesen	assistent	<i>assistant secretary (fratrådt 1999)</i>
Stefan Svømmekjær	assistent	<i>assistant secretary (fratrådt 1999)</i>

REVISOR: / Auditor (DDF & DIMR)

Poul Erik Grüning	Deloitte & Touche	<i>auditor</i>
-------------------	-------------------	----------------

LISTE OVER ARRANGEMENTER / *List of Meetings*

* januar 1999 - maj 2000 *

1999

15. januar ISS' erfaringer med Shareholder Value / *ISS' experiences with Shareholder Value*
18. januar Teleseminar / *Seminar on the Telecommunication Sector*
19. januar Nytårsmiddagen 1999: Udviklingen i det europæiske børsmarked /
New Year's Dinner 1999: Developments in the European Stock Market
24. februar Statens Låntagning og Gæld 1998 / *Danish Government Securities 1998*
25. februar Performanceafsløning / *Performance based payment systems (one-day seminar)*
10. marts Præsentation af Incentive hos Alto / *Company visit and presentation*
7. april The Japanese Economy and Financial Markets (*afternoon seminar*)
20. april De fremtidige kapitalmarkeder / *The Future Capital Markets (afternoon seminar)*
27. april Euro Cash Management (*afternoon seminar*)
4. maj VT Holding, præsentation & besøg / *Company visit and presentation*
6. maj **DDF's 25 års jubilæum** - reception / **DDF's 25th Jubilee** - Reception
7. maj **The Investment Industry on the Threshold of a New Millennium**
- DDF's jubilæumskonference og gallamiddag / *Jubilee Conference and Gala Dinner*
8. maj DDF's jubilæumsgolfturnering / *Jubilee Golf Tournament*
12. maj Bryggerigruppen, virksomhedsbesøg / *Company visit and presentation*
17. maj C. W. Obel-fokustur / *Focus Company Visit to the C. W. Obel companies*
31. maj DDF's Virksomhedsdag / *Mid Caps Day - 20 company presentations*
22. juni DDF's ordinære generalforsamling - *Annual General Assembly*
23. juni Valuation (professor James Ohlsson, *arranged by Copenhagen Business School*)
16. august Bob Pozen, Fidelity: The Mutual Fund Industry
25. august Orienteringsmøde om CFA-uddannelsen / *Information meeting on the CFA programme*
31. august Finansloven 2000 / *The State Budget 2000*
2. september Coloplast (virksomhedsbesøg / *Company visit and presentation*
9. september Nettoinvesteringer / *Net Investments (one-day seminar)*
15. september Fokustur til NKT Holding / *Focus company visit to NKT Holding*
29. september DDF's Efterårsdag / *Autumn Mid Caps Day (10 Swedish/Danish company presentations)*
6. oktober Mergers & Acquisition (*one-day seminar*)
13. oktober Wessel & Vett, Magasin du Nord, virksomhedsbesøg / *Company visit & presentation*
3. november "Knæk et regnskab" (finansielle virksomheder) / *Analyzing financial institutions*
4. november Børsnotering / *Listing of companies (afternoon seminar)*
9. december Københavns Lufthavne, virksomhedsbesøg / *Copenhagen Airports, company visit*
14. december Junckers, præsentation / *Company presentation*
15. december Sophus Berendsen, virksomhedsbesøg / *Company visit & presentation*

2000

18. januar Nytårsmiddagen 2000: Danske virksomheders deltagelse i den globale konsolidering
New Year's Dinner 2000: Danish Companies Participating in a Global Consolidation
9. februar Cheføkonom-debat / *Discussion Meeting with 4 Chief Economists*
28. februar Statens Låntagning og Gæld 1999 / *Danish Government Securities 1999*
30. marts The European Credit Bond Markets (*one-day seminar*)
28. april Det danske aktiemarked ved starten af det nye årtusinde / *The Danish Equity Market*
25. maj DDF's Virksomhedsdag / *Mid Caps Day - 24 company presentations*
25. januar- CFA Course Level I: 9 teaching sessions based on CFA Study Sessions:
23. maj * *Economics & Quantitative Methods* * *Financial Statement Analysis* * *Corporate Finance & Equity Valuation* * *Debt Valuation & Derivatives* * *Alternative Investments & Portfolio Management* * *Ethical & Professional Standards* * *Mock Exams*

VIRKSOMHEDSPRÆSENTATIONER / *Companies presented*

Følgende virksomheder er besøgt/har foretaget præsentationer i 1999 og 2000 til dato:
The following companies have been visited or given presentations in 1999 & 2000 to date:

Albani Bryggerierne	Ejendomsselskabet Norden	Mobilix
Ambu International	Eurocom Industries	Navision Software
Atle	Foras Holding	NeuroSearch
Bang & Olufsen Holding	Glunz & Jensen	NKT Holding
Bavarian Nordic Research Institute	GPV Industri	Novo Nordisk
Sophus Berendsen	Gunnebo	Nowaco
Bording	H + H Holding	NTR Holding
Bryggerigruppen	P.P. Hedegaard	OBTEC
Cheminova Agro/Holding	i-data international	Radiometer
Cloetta	Icopal	Scandinavian Mobility Int.
Coloplast	Incentive	Schouw & Co.
Color Print	InWear Group	Sjælsø Gruppen
Custos	ISS	Sonofon
Dansk Data Elektronik	Jamo	Svedala
Dansk Kapitalanlæg	Jeudan	2M Invest
Danske Trælast	Brdr. A.O. Johansen	Tele Danmark
DLH Gruppen	Junckers Industrier	TK Development
EAC	Københavns Lufthavne	Turn IT
EDB Gruppen	H. Lundbeck	VT Holding
	Memory Card Technology	Wessel & Vett, Magasin du Nord

SPONSORER / *Sponsors*

Følgende selskaber har sponsoreret arrangementer m.v. i 1999 og 2000 til dato:
The following companies sponsored meetings during 1999 and 2000 to date:

Jubilæumssponsorer:

BG Bank
Dagbladet Børsen
Carlsberg
Den Danske Bank
Deloitte & Touche
ISS
KPMG
Nykredit Markets

Primark/IBES/Datastream
Radiometer
SimCorp
Unibank

*Følgende selskaber sponserede foreningens
Jubilæums-golfturnering:*
Aloc Bonnier - AP Pension - Carnegie Bank -
Danske Andelskassers Bank - Satair - Superfos

TALERE M.V. VED FORENINGENS ARRANGEMENTER 1999

Speakers at the Society's Meetings 1999

ABN AMRO Bank - Ulrich Rosenquist, VP
Albani Bryggerierne - Margit Jensen, økonomidirektør
Albani Bryggerierne - Henning Rouchmann, adm. direktør
Atle AB - Gunnar Huss, Vice VD
ATP - Niels Erik Petersen, aktiechef
ATP - Lars Rohde, direktør
Bang & Olufsen Holding - Lars Søndergaard, koncernøkonomichef
Bank of Japan, Research and Statistics Department - Tsuyoshi Ooyama, Senior Economist
Barclays Capital - Neil Beddall, Associate Director
Bavarian Nordic Research Institute - Claus Berner Møller, chef for planlægning og investor relations

Bavarian Nordic Research Institute - Peter Wulff, adm. direktør
BDO ScanRevision - Lars Wøldike, skattechef
Sophus Berendsen - Henrik Brandt, koncernchef, Gunnar Andréen, koncerndir., Ole Balle, koncerndir.
BG Bank - Keld S. Holm, cheføkonom
BG Bank - Flemming J. Nielsen, seniorøkonom
F.E. Bording - Bernhard Kørbits, økonomidirektør
F.E. Bording - Hans Therp, adm. direktør
Bryggerigruppen - adm. direktør Jørgen Worning og økonomi- og finansdirektør Ulrik Sørensen
D. Carnegie - Lars Bertmar, CEO
Carnegie - Martin Gottlob, formand for Regnskabsudvalget under Den Danske Finansanalytikerforening

Talere m.v. ved foreningens arrangementer 1999 - fortsat

Speakers at the Society's Meetings 1999 - continued

- Carnegie Corporate Finance - Kim Bøttkjær, direktør
Cheminova Agro - Kurt Pedersen, kommerciel direktør
Cheminova Holding - Mogens Nehen-Hansen, økonomidirektør
Cloetta AB - Curt Petri, vice VD
Coloplast - Carsten Lønfeldt, koncerndirektør
Color Print - Eigild B. Christensen, adm. direktør, Lars Krarup, koncernøkonomichef, Mogens Mathiasen, dir.
Columbus IT Partner - Lars Andersen, adm. direktør
Consiva Holding (Cloetta) - Hugo Rosendahl, VD
Copenhagen Business School - Nigel Holden, Director of the Japan Study Program, professor
Custos AB - Lars Förberg, Chief Investment Officer
Danisco - Poul Jørgen Jensen, VP
Danmarks Nationalbank - Hugo Frey Jensen, kontorchef, Jeppe Ladekarl, specialkonsulent og Jørn Strunge, specialkonsulent
Dansk Data Elektronik - Kurt Wamberg Rasmussen, direktør
Deloitte & Touche - Flemming Nielsen, Birger Berg Nielsen, Henrik Priskorn, Erik Mousten Rasmussen, statsaut. revisorer
Deloitte & Touche - statsaut. revisor Søren Rasmussen & cand.merc.jur. Erik Banner Voigt, partner
Den Europæiske Centralbanks bestyrelse - Otmar Issing, Dr.
DLH Gruppen - Jørgen Møller-Rasmussen, adm. direktør og Claus Mejlbj Nielsen, koncernfinanschef
EAC - Iqbal Jumabhoy, finansdirektør
EAC - Mark Wilson, adm. direktør
Enskilda Securities - Ole Andersen, direktør
EQT Partners - Fransk Boch, partner
Eurocom Industries - Michael Peytz, adm. direktør
FiberData (TurnIT) - Torbjörn Eriksen, VD
Fidelity Management & Research Company - Bob Pozen, President, CEO
Finansminister Mogens Lykketoft
Fischer & Lorenz A/S - Allan Fischer-Madsen, partner
FLS Industries - Birgitte Nielsen, underdirektør
Foras Holding - Lars Løcke, adm. direktør
Foras Holding - Ole Vad, analysechef
GIGA (NKT) - Finn Helmer, adm. direktør
Glunz & Jensen - Lars Friis Østergaard, adm. direktør
Gunnebo AB - Bjarne Holmqvist, koncernchef
H + H Holding - Jørgen Ajslev, adm. direktør
H + H Holding - Anne-Marie Hertz, økonomidirektør
Handelshøjskolen i Århus - Tom Aabo, stud. PhD
P.P. Hedegaard - Ivan Jørgensen, direktør
P.P. Hedegaard - Finn Nielsen, direktør
Ole Buus Henriksen, fhv. generaldirektør i Europakommisionen
Erik Hoffmeyer, tidl. nationalbankdirektør
Icopal - Hans C. Andreasen, adm. direktør, Asger Laursen, finansdirektør, Steen Weywadt, viceadm. dir.
Incentive, koncernchef Jan Berg og koncernfinansdirektør Poul Erik Tarp, ledelsen i Alto og Wittenborg Institut for Finansiering, Handelshøjskolen i København - Michael Møller, professor og Jesper Rangvid, adjunkt
InWear Group - Peter Brolev, økonomidirektør
InWear Group - Niels Martinsen, adm. direktør
IONAS (NKT) - Lars Rønn, adm. direktør
ISS - Jørgen Hauglund, senior vice president
ISS - Erik Rylberg, koncernfinansdirektør
Jotipac Group (VT Holding) - adm. direktør Per Skov og direktør K.E. Jørgensen
Junckers - Erik Nielsen, adm. direktør
Junckers - Stig Rimaas, økonomidirektør
A.T. Kearney - Oliver McFall, VP
KPMG - Torben Bender, statusaut. revisor
KPMG - Ria Falk, cand.polit., partner
KPMG - Søren Milner, direktør
Københavns Fondsbørs - Erik Bruun Hansen, afdelingschef for udstederrelationer
Københavns Lufthavne - Niels Boserup, adm. direktør, Agneta Björkman, økonomidirektør og Flemming Petersen, finanschef
Københavns Universitet, Økonomisk Institut - Niels Thygesen, professor
Arthur D. Little's Asia Pacific Advisory Council - Martin Posth, Vice Chairman, Dr.
Lønmodtagernes Dyrtidsfond - Henrik Fænøe, aktiechef
M.I.T., Boston - Paul Krugman, Professor
McKinsey & Co. - Peter Dahlström, partner
McKinsey & Co. - Marit Vaagen, konsulent
Merrill Lynch - Chris McFadden
Midtbank - Steen Hove, Ordførende direktør, advokat
Mobilix A/S - Monique Zetterström, adm. direktør
Navision Software - Lars Hamann, koncernøkonomidirektør
New York University - James Ohlson, Professor
NKT Holding - Søren Isaksen, koncerndirektør
NKT Holding - Tom Knutzen, koncerndirektør
NKT Holding - Gerhard Albrechtsen, adm. direktør
Novo Nordisk - Kurt Anker Nielsen, viceadm. direktør
Novo Nordisk A/S - Lene Frederiksen, cash manager
NTR Holding - Stig Rantzén, adm. direktør
C.W. Obel - Mogens Hugo Jørgensen, adm. direktør, Jakob Holm, adm. direktør Fritz Hansen Møbler samt de adm. direktører for datterselskaberne Semco, Pharmacia Upjohn m.fl.
OBTEC - Jens Møller, økonomidirektør
OBTEC - Mogens Thorseng, adm. direktør
OECD - Hans Christiansen
PricewaterhouseCoopers - Bo Hegner, principal consultant og Lars Holtug, statsaut. revisor, partner, Ove Lykke Zeimer, kontorchef, cand.jur.
Radiometer - Peter Kürstein, adm. direktør
SAS - Jonas Lundeberg, assistant treasurer
Scandinavian Mobility International - Henrik Skov Andersen, adm. direktør
Schades A/S (VT Holding) - direktør Peter Møller
Akts. Schouw & Co. - Erling Lindahl, adm. dir., Peter Kjær, direktør, Erik Weimar Rasmussen, økonomichef
SEB Merchant Banking - Roger Storm, Head of Trade Services Products
SEB, London - Nigel Tuck, Debt Capital Markets
Sjælsø Gruppen - Ib Henrik Rønje & Torben Rønje, adm. direktører
Sonofon - Ulrik Bülow, adm. direktør
Svedala Industri AB - Thomas Oldér, VD, koncernchef
Tele Danmark A/S - Henning Dyremose, adm. direktør
Topdanmark - Michael Pram Rasmussen, adm. dir.
TurnIT AB - Peter Enström, VD
Undiscovered Managers, Dallas - Mark Hurley, President & CEO
Wessel & Vett, Magasin du Nord - Ib Jessen, adm. dir.

Talere m.v. ved foreningens arrangementer 2000 til og med maj

Speakers at the Society's Meetings 2000 Jan-May

ABN AMRO Bank - Jakob Groot, cheføkonom	Incentive - Søren Pontoppidan, PR-kommunikationschef
Alfred Berg Bank - Henrik Heideby, adm. direktør	ISS - Waldemar Schmidt, koncernchef
Ambu International - K. E. Birk, adm. direktør	Jamo - Christen Højgaard Nielsen, adm. direktør
Aros Securities - Carl Jensen, analysechef	Jeudan - Per W. Hallgren, adm. direktør
ATP - Lars Rohde, direktør	Brdr. A & O Johansen - Knud Sørup, økonomidirektør
Bavarian Nordic Research Institute - Peter Wulff, adm. direktør og Claus Berner Møller, manager, Planning & IR	JP Morgan - Maria Garcia-Lomas, Associate
BG Bank - Keld S. Holm, cheføkonom	Jyllands-Posten - Steen Rosenbak, journalist
Dagbladet Børsen - Karsten Jensen, journalist	Københavns Fondsbørs - Hans-Ole Jochumsen, adm. direktør
Carnegie - Martin Gottlob, formand for Regnskabsudvalget under DDF	H. Lundbeck - Hans Henrik Munch-Jensen, senior VP
Coloplast - Carsten Lønfeldt, koncerndir.	H. Lundbeck - Steen Juul Jensen, divisional director
Dansk Data Elektronik - Kurt Wamberg Rasmussen, finansdirektør	Memory Card Technology - Bjarne Krog, VP IR
Dansk Kapitalanlæg - Niels Kristian Agner, adm. direktør	Merrill Lynch Mercury Asset Management - Bill Healey, Director, Fixed Income
Danske Trælast - Steen Weirsøe, adm. direktør	NeuroSearch - Jørgen Buus Larsen, adm. direktør
Danske Trælast - Preben Thomsen, økonomidirektør	Novo Nordisk - Kurt Anker Nielsen, viceadm. direktør
Dresdner Kleinwort Benson, London - Mohammed Hanif, Assistant Director Emerging Debt	Nowaco - Preben K. Nielsen, adm. direktør
E*Trade Sweden - Mattias Miksche, director	NTR Holding - Jens Hørup, økonomidir.
EDB Gruppen - Jens Frølund, adm. direktør	NTR Holding - Stig Rantsén, adm. direktør
EDB Gruppen - Frank Høyer Rasmussen, direktør	Nykredit Bank - John Madsen, cheføkonom
Ejendomsselskabet Norden - Peter Andreassen, direktør	Radiometer A/S - Johan Schrøder, adm. direktør
FIH - Lars Johansen, adm. direktør	Salomon Smith Barney - Lennart Bjølgerud, VP Emerging Markets Fixed Income
Goldman Sachs - Peter Sullivan, European Strategy	Sjælsø Gruppen - Ib Henrik Rønje, adm. direktør
GPV Industri - Jørgen K. Hansen, adm. direktør	Sjælsø Gruppen - Flemming Jensen, direktør
GPV Industri - Jørn Mathiasen, salgsdirektør	Tele Danmark - Henning Dyremose, adm. direktør
H + H Holding - Jørgen Ajslev, adm. direktør	TK Development - Per Søndergaard Pedersen, adm. dir.
i-data international - Nick Jensen, adm. direktør	2M Invest - Michael Mathiesen, adm. direktør
Incentive - Jeff Olsen Gravenhorst, COO, Alto Europa	Unibank - Helge Pedersen, cheføkonom
	Unibank - Peter Lybecker, bankdirektør

INFORMATIONSPRISER / *Awards for the Best Information*

DDF's Informationspris til den bedste information af et børsnoterede selskab / *Award for the Best Listed Company Information*

Prisen for 1999 gik til Novo Nordisk og blev overrakt af formanden for DDF's Regnskabsudvalg, Martin Gottlob ved Nytårsmiddagen den 18. januar 2000.

DDF's Informationspris for Kapitalforvaltning / *Award for the Best Asset Management Information*

Desuden har foreningen stiftet en **Informationspris for Kapitalforvaltning**, der vil blive uddelt årligt på foreningens generalforsamling til den kapitalforvalter i Danmark, som præsterer den bedste information. Første prisuddeling vil finde sted den 14. juni 2000.

HØRINGER, HØRINGSSVAR M.V. / *Hearings and Replies* afholdt/besvaret af foreningen januar 1999 - maj 2000

Den 10. april 2000 sendte DDF's Regnskabsudvalg sit høringssvar til FSR, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, vedrørende udkast til Regnskabsvejledning U18 - Hensættelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver og U19 - Virksomhedssammenslutninger.

OFFENTLIGE UDVALG / *Participation in public committees*

Foreningen er repræsenteret i arbejdsgruppen vedr. *revision af Årsregnskabsloven* (nedsat af Regnskabsrådet under Erhvervs- og Selskabsstyrelsen) ved Martin Gottlob, formand for DDF's Regnskabsudvalg.

Peter W. Kruse fra Regnskabsudvalget er udpeget som foreningens repræsentant til den politiske referencegruppe om *Videnregnskaber*.

Martin Gottlob blev endvidere - efter indbydelse fra Finanstilsynet - udpeget til at repræsentere DDF i arbejdsgruppen vedr. obligatorisk offentliggørelse af nøgletal for pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber, der havde sit første møde den 29. april 1999.

PUBLIKATIONER / *Publications*

I 1999 udsendtes 22 udgaver af foreningens Newsletter (1998: 19).

Den 4. august 1999 udsendtes folderen "Finansanalytikerforeningens Informationspris 1998-1999" indeholdende en historisk orientering, et uddrag af pristalen samt checkliste og kriterier for Informationsprisen 1999 til medlemmerne og de børsnoterede selskaber.

Medio august 1999 udsendtes den endelige udgave af "GIPS" - Global Investment Performance Standards - i dansk oversættelse med kommentar pr. e-mail hhv. post gratis til alle medlemmer samt interesserede institutioner.

Der er i 1999 solgt 215 (1998: 308) eksemplarer af "Anbefalinger & Nøgletal 1997" og uddelt 206 (1998: 163) gratis til nye medlemmer og uddannelsesinstitutioner. Samtidig er der solgt enkelte seminarmapper.

MEDLEMMER / *Membership Statistics*

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000til dato /to date
Medlemmer der har betalt kontingent (<i>Members who have paid dues</i>)	548	576	640	769	886	985	1083	
Medlemmer i h.t. medlemsliste primo: (<i>Members registered as per 1st January</i>)					784	906	1003	1098
Nye medlemmer optaget i kontingentåret: (<i>New members accepted</i>)		89	150	190	175	179	206	68
Medlemmer udmeldt i kontingentåret: (<i>Members retired</i>)		68	78	75	85	77	90	67
Kontingent pr. medlem kr. (<i>Subscription fee DKK</i>)	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

BESTYRELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og vedtaget årsregnskabet og årsberetningen.

Årsregnskabet er aflagt efter gældende regnskabsbestemmelser. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. maj 2000

Bestyrelsen:

Ole Jacobsen
formand

Martin Gottlob

Christian Høm

Henrik W. Mogensen

Birgitte Nielsen

Søren Thorup Sørensen

Torben Vangstrup

REVISIONSPÅTEGNING AUDITOR'S REPORT

Jeg har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 1999 for Den Danske Finansanalytikerforening.

Den udførte revision

Jeg har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med almindeligt anerkendte revisionsprincipper med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at årsregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har jeg ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i årsregnskabet anførte beløb og øvrige oplysninger. Jeg har herunder taget stilling til den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om årsregnskabets informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er min opfattelse, at årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav til regnskabsaflæggelsen, og at det giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 9. maj 2000

Poul Erik Grüning
statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Årsregnskabet for Den Danske Finansanalytikerforening er udarbejdet i henhold til årsregnskabsloven, dog under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Kontingenter og andre driftsindtægter

Indtægter medtages på faktureringsstidspunktet.

Finansielle indtægter og udgifter

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

Skat af årets resultat

Foreningen er ikke erhvervsdrivende og heller ikke registreringspligtig ifølge "Lov om fonde og visse foreninger". Foreningen er skattepligtig af omsætning med 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 anskaffessum 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.

RESULTATOPGØRELSE 1.1.-31.12.1999 / ANNUAL ACCOUNTS 1999

Note	Budget <u>2000</u> tkr.	Real. <u>1999</u> kr.	Budget <u>1999</u> tkr.	Real <u>1998</u> tkr.
INDTÆGTER				
1	1.100	1.035.750	1.030	948
2	1.100	1.439.594	900	958
	50	87.921	50	94
3	<u>100</u>	<u>47.093</u>	<u>110</u>	<u>131</u>
	2.350	2.610.358	2.090	2.131
UDGIFTER				
4	1.150	1.156.712	1.105	963
2	750	1.027.000	650	583
	0	0	0	56
	160	172.290	160	202
5	140	129.996	140	134
9	0	0	0	150
6	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	2.200	2.485.998	2.055	2.088
	150	124.360	35	43
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>150</u>	<u>124.360</u>	<u>35</u>	<u>43</u>

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCE PR. 31.12.1999 / BALANCE SHEET 31.12.1999

	<u>1999</u> kr.	<u>1998</u> tkr.
AKTIVER		
ANLÆGSAKTIVER		
6	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER		
	133.942	77
	43.383	36
7	2.214.164	2.292
	<u>441.230</u>	<u>353</u>
	2.832.719	2.758
	<u>2.832.719</u>	<u>2.758</u>
PASSIVER		
8	1.716.699	1.592
9	600.000	800
KORTFRISTET GÆLD		
	130.577	183
	236.751	0
	0	0
	132.026	92
	<u>16.666</u>	<u>91</u>
	516.020	366
	<u>2.832.719</u>	<u>2.758</u>

Sikkerhedsstillelser: Ingen. Eventualforpligtelser: Ingen.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET - fortsat / Notes - continued

Note 1. KONTINGENTER, 1.035.750 KR.

	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
	stk.	stk.	stk.	stk.	stk.	stk.	stk.
Kontingenter, helårs à 1.000 kr.	991	918	790	695	580	551	514
Kontingenter, halvårs à 500 kr.	87	54	86	66	54	20	35
Mailing-kontingenter à 250 kr.	<u>5</u>	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>8</u>	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>2</u>
Antal medlemmer i alt	1.083	985	886	769	640	576	551
I alt inkl. mailing-kontingenter	1.035.750 kr.	948 tkr.	836 tkr.	730 tkr.	609 tkr.	562 tkr.	532 tkr.

Note 2. RESULTAT AF MEDLEMSMØDER, SEMINARER M.V., 412.594 KR.

Der er i 1999 afholdt 30 medlemsmøder, seminarer m.v. (1998: 25), heraf 14 gratis medlemsmøder, til dels med gæstebetaling ('98: 10), 2 virksomhedsbesøgsture ('98: 3) og 14 seminarer ('98: 12).

	Budget Sem. 2000	Jubilæum 1999	Studium 1999	Seminar 1999	1999 I alt	Budget Sem. 99	1998 I alt
	tkr.	kr.	kr.	kr.	kr.	tkr.	tkr.
Indtægter fra medlemsmøder, seminarer m.v.	1.100	338.500	-	1.101.094	1.439.594	900	958
Honorarer og rejseudlæg	(200)	(476.247)	-	(93.548)	(569.795)	(250)	(162)
Løn	-	-	(64.700)	-	(64.700)	-	-
Ophold, lokaler, PR m.v.	(900)	(406.659)	(84.345)	(839.961)	(1.330.965)	(650)	(586)
Refunderet fra sponsorer	350	335.000	-	403.460	738.460	250	165
Tilbageført hensættelse	-	200.000	-	-	200.000	-	-
Udgifter i alt	<u>750</u>	<u>(347.906)</u>	<u>(149.045)</u>	<u>(530.049)</u>	<u>(1.027.000)</u>	<u>(650)</u>	<u>(583)</u>
Resultat	350	(9.406)	(149.045)	571.045	412.594	250	375

Andel af administrationsomkostninger i forbindelse med afholdelse af medlemsmøder, seminarer m.v. andrager skønsmæssigt 963 tkr. (1998: 795 tkr.) og er bogført under administrationsomkostninger. I budget 2000 er ikke inkluderet udgifter til planlægning og afholdelse af undervisning for CFA, da denne aktivitet pr. 1.1.2000 hører under DIMR's regi.

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO, 47.093 KR.

	1999	1998
Renteindtægter	170.042	174
Kursgevinst/-tab på værdipapirer	(115.796)	(34)
Bankgebyrer	<u>(7.153)</u>	<u>(9)</u>
	47.093	131

Note 4. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER, 1.156.712 KR.

	1999	1998
specificeres således:		tkr.
Lønninger, inkl. sociale ydelser	817.295	558
Bogføringsmæssig assistance og revision	87.250	73
Husleje	85.327	85
Udgifter til hjemmeside m.v.	19.761	
Andre EDB-udgifter	<u>70.167</u>	120
Småaktiver	8.604	62
Udgifter nøgletalsvejledning	653	1
Øvrige administrationsomkostninger	<u>67.655</u>	<u>64</u>
	1.156.712	963

Der er i lighed med tidligere år ikke udbetalt bestyrelses honorar i regnskabsåret.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET - fortsat / Notes - continued

Note 5. INTERNATIONALE AKTIVITETER, 129.996 KR.

	1999	1998
		tkr.
EFFAS-kontingent (Europ. Federation of Financial Analysts Societies)	76.317	76
IFTA-kontingent (International Federation of Technical Analysts)	1.255	1
Møder, EFFAS-bestyrelse & Commissions samt nordiske møder	25.785	30
EFFAS Diploma Grundafgift	0	22
AIMR-møder	26.639	5
	129.996	134

Note 6. KONTORINVENTAR M.V., 0 KR.

	1999	1998
		tkr.
Anskaffelsessum primo	92.866	93
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
Anskaffelsessum ultimo	92.866	93
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	(92.866)	(93)
Årets af- og nedskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	-	-
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	(92.866)	(93)
Bogført værdi ultimo	0	0

Aktiver med en anskaffelsessum på 125 tkr. eller derunder bliver udgiftsført i anskaffelsesåret.

Note 7. VÆRDIPAPIRER, 2.214.164 KR.

Navn	Nominel beholdning	Kurs pr. 31.12.99	Kursværdi 31.12.99	Kursværdi 1998
				tkr.
9 % Dansk Statslån S. 2000	508.000	104,05	528.574	718
8 % Dansk Statslån S. 2001	812.000	105,96	860.395	901
6 % Dansk Statslån S. 2002	227.000	102,69	233.106	244
8 % Dansk Statslån S. 2003	545.000	108,64	592.089	429
	2.092.000		2.214.164	2.292

Note 8. EGENKAPITAL, 1.716.699 KR.

	1999	1998
		tkr.
Egenkapital primo	1.592.339	1.550
Overført af årets resultat	124.360	42
Egenkapital ultimo	1.716.699	1.592

Note 9. HENSÆTTELSER, 600.000 KR.

	1999	1998
	kr.	tkr.
Hensættelser pr. 1.1.	800.000	650
Årets hensættelser	0	150
Anvendt i året	(200.000)	0
Hensættelser pr. 31.12.	600.000	800

Hensættelser pr. 31.12.1999 vedrører etablering af uddannelsesprogram i Finansanalyse. Hensættelsen pr. 31.12.1998 til jubilæum er anvendt i 1999 med 200 tkr.

CHAIRMAN'S REPORT

The Silver Jubilee Year 1999

Looking Back and Ahead

The jubilee year 1999 was distinguished by a series of highlights: Member No. 1000 was accepted - activities reached a top level of 32 meetings/seminars - the society established its own homepage and mailing system for members on 1 April 1999 - and last but not least - took a step into the global future by launching a new education supporting the CFA study programme, and simultaneously establishing a new Danish society under the global AIMR - Association for Investment Management and Research.

Active Members Promote Innovation

Most of the Society's meetings are open for non-members, one of the Society's objectives being the improvement of financial analysis in Denmark and spreading knowledge to wider circles. The fact that the share of guests has decreased from 24 to 21 per cent during 1999 may be an indicator of the interest for membership in the society, corroborated by a membership increase from 985 to 1082 during 1999.

Innovation is mainly created by the 50 some members of the society's commissions who take up current state-of-the-art subjects and methods, making contact to the best of speakers in Denmark and abroad to provide a forum for discussing new instruments and ideas or just the present situation in the market.

The Board urges the commissions to consider all types of subjects meetings, however narrow in scope, as long as they will add to our members' competence and provide them with the cutting edge that is so indispensable in today's financial markets.

Meetings and Seminars

In this spirit, various commissions organized as many as 10 meetings and seminars in April-May alone, thus contributing to celebrate the Jubilee. As appears from the list of meetings on page 12, the society held altogether 30 meetings in 1999, among them 14 seminars on current topics, 14 company visits/afternoon meetings, and 2 one-day company roundtrips.

Silver Jubilee: 25 years

The Danish Society celebrated its 25th anniversary with the most ambitious activity in its history: A jubilee reception on 6 May in the Old Copenhagen Stock Exchange building, followed by a conference 7 May on *The Investment Industry on the Threshold of a New Millennium*, featuring among others Paul Krugman, professor at MIT, Mr. Otmar Issing, Member of the Board of the ECB, and Mr. Erik Hoffmeyer, former director of the Danish Central Bank, who held a most spirited dinner speech.

Global Co-operation

A New Sister Society

The 1999 General Assembly having passed the Board's suggestion to get into contact with the global organization AIMR, the Board held several meetings with AIMR top management. The solution turned out to be an innovative model for co-operation: The establishment of an independent Danish AIMR society, virtually a sister society of DDF, with a shared secretariat, and with all its members being members of both DDF and AIMR.

The new society was founded by a general assembly on 16 December 1999. Its main task for the future will be the organization of educational offers, both for CFA candidates and within the framework of newly developed Continued Education Programme.

CFA - A Global Education

An Education Committee was set up by the Board in 1999 with the task of establishing a prep course for the CFA programme. 120 members participated in the first information meeting, and as many as 59 signed up for the first CFA Course Level I in 2000.

EFFAS Membership up for Discussion

For a number of years, DDF has been a member of EFFAS, the European Federation of Financial Analysts Societies. The lack of support from its national member societies continued in 1999 to prove an obstacle to turning EFFAS in to strong and active organization. In spite of an increase in membership dues in 2000 by 73%, the Danish board still does not see the added value for DDF's members. In the light of the planned fusion between the IIMR and the London Society of Investment Professionals, and the possible implications hereof, the board has placed the question of continued membership in EFFAS on the agenda for the coming general assembly.

DDF on the Internet

WWW.FINANSANALYTIKER.DK appeared on the net on 1 April 1999 with a site offering information on meetings, organization, membership, etc. In the meantime, almost two thirds of our members use the on-line registration service for meetings and publications, and 82% of the 1099 members as per May 2000 receive our Newsletter by e-mail.

The Society Secretariat

In March 1999, our staff was increased with a full-time secretary, Eva Thøgersen, to take care of member and seminar registration and book-keeping.

The Executive Board

Mr. Martin Gottlob, chairman of the Society's Accounting Commission and Editor of its most important publication, "Guidelines and Financial Key Figures", has decided to retire from the board. The board proposes Mr. Per Hillebrandt Jensen, Head of Equity at Carnegie Bank, for election at the annual general assembly on 14 June 2000.

COMMISSIONS

Company Presentations

An impressive number of meetings and seminars - 17 altogether - were the farewell greeting by the commission to the second millennium. This resulted in a 25 % increase in participants, adding up to a new record of 949 persons participating in meetings arranged by the commission, as compared to an average membership figure of 1035 in 1999.

Mainly responsible for this increase were the seminars, especially those concerned with *corporate finance topics* such as Mergers & Acquisitions, but also seminars on the Telecommunication Sector, Performance based Remuneration, Listing of Companies were popular.

The Small and Mid Caps Day held in May has augmented from 15 companies in 1996-98 to 20 in 1999 - and 23 in 2000. Together with the society's New Year Dinner, this day has developed into the most popular society event for both members and guests with some 200 participants. However, when attempting to arrange a corresponding Fall Mid Caps Day in September, the small number of registrations convinced the commission that one company day of this kind a year is sufficient in the present market situation.

The year 2000 was inaugurated with a seminar on "The Danish Equity Market at the Beginning of a New Millennium", which attracted over 100 participants.

Corporate Finance

The introduction of the Euro as the common currency left its imprint on the commission's activities in 1999.

A seminar on the Future Capital Markets discussed the impact of increasing securitization on the primary funding sources of European companies, and - among others implications - whether the use of bond as funding sources will prompt more Danish companies to get an official rating from Standard & Poors or Moody's.

Euro Cash Management was the subject for another seminar designed for companies who wanted to discuss the future structure for payment transfers in Euro.

Accounting Commission

Four main tasks made up the work portfolio for our commission in 1999:

Choosing the winner for the 1999 *Award for the best Information*: Novo Nordisk won the prize for the fourth time, and none of the commission members was in doubt as to Novo Nordisk being among the foremost societies where spending resources on information and investor relations is concerned. Tradition determines that the prize is presented during the society's New Year Dinner, which took place on 18 January 2000.

As a basis for its choice, the commission uses both written and oral information from analyst and investor meetings, telephone conferences, interviews

with top management and last - but not least - information available on the company's internet site.

A seminar on financial statement analysis for financial institution accounts in November dealt with the latest and most important accounting rules.

Members of the commission participate in four *official commissions*:

- * the permanent Accounting Council under The Danish Commerce and Companies Agency,
- * a commission concerned with a revision of the Danish Company Accounts Act (as soon as this has finalized its work, The Danish Society will start reviewing its publication *Guidelines for the Computation of Financial Ratios and Key Figures*),
- * a reference group on Intellectual Capital Accounts
- * a commission under the Financial Supervisory Board concerned with obligatory disclosure of key figures for financial institutions.

Bond Commission

The commission sees its primary task in arranging meetings with focus on macro economic, political and theoretical issues.

The Japanese Economy and Financial Markets - Challenges and Solutions with Tsuyoshi Ooyama from Bank of Japan treating structural problems and organizational challenges, Mr. H. Christensen, OECD analyzing the influence of international and domestic economic factors behind Japan's economic crises, and professor Holding from the Copenhagen Business School speaking on the connection between Japanese culture and behavioural patterns in Japanese business circles.

The traditional annual meetings on the *Danish Government Securities* with the Danish central bank and the *State Budget* by the Minister of Finance took place in February and August respectively.

Performance Measurement Standards

The final version of *Global Investment Performance Standards, GIPS*, translated into Danish and supplemented with a special Danish commentary on tax conditions among others, was distributed to all members and relevant institutions in August 1999.

During the rest of 1999 the committee discussed and elaborated the criteria for a new *Award for the Best Asset Management Information*. The award, which is to be presented at the society's annual general assembly, was announced to the public in January 2000 and subsequently described in a folder distributed to members and relevant institutions.

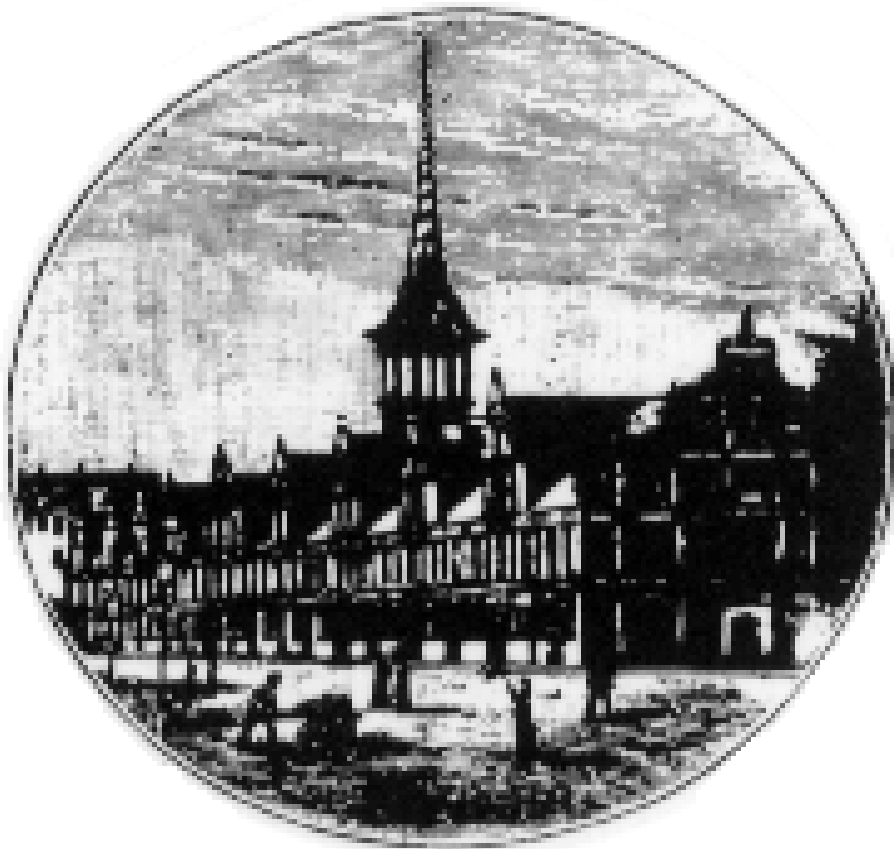
Commission member Bo Knudsen has been appointed affiliate member of the global *Investment Performance Council (IPC)* under AIMR among altogether 35 members from all over the world.

Derivatives

Risk management and evaluation were topics at most of the commission's meetings in 1999, and in September a successful seminar on "Net Investments" was organized. For 2000, the commission expects to focus on the introduction of the Euro and the rapid development of the internet.

**DEN DANSKE
FINANS
ANALYTIKER
FORENING**

Rådhusstræde 7, st.tv.
DK-1466 Copenhagen K
phone +45 33 32 42 75
fax +45 33 32 42 74
ddf@finansanalytiker.dk
www.finansanalytiker.dk



**THE DANISH
SOCIETY
OF FINANCIAL
ANALYSTS**