

FINANS FORENINGEN

THE DANISH
FINANCE SOCIETY

ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2016

FINANSFORENINGEN
& CFA SOCIETY DENMARK



	side/page
FINANSFORENINGEN	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2016-17	4
Netværk 2016-17	6
Arrangementer 2016	9
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Anvendt regnskabspraksis	13
Revisionspåtegning	14
Regnskab & Noter 2016	15
English Summary – Chairman's Report	17
CFA SOCIETY DENMARK	
Chairman's Report 2016	18
2016 CFA Review Courses	19
Organization, Management's Statement, Accounting Policies	20
Auditor's Report	21
Profit and Loss Account 2016 & Balance Sheet 31 December 2016	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 medlemernes 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.

Stor aktivitet og nyt studentermedlemskab

Bestyrelsen satte foreningens medlemsmøder øverst på agendaen for 2016, og året blev historisk travlt. Disse møder har altid været vores kerneydelse. Her kan medlemmerne effektivt og billigt blive opdateret om aktuelle faglige emner. Det er foreningens privilegium, at så mange kompetente talere og moderatorer velvilligt stiller op og deler ud af deres ekspertise. Jeg vil gerne takke alle dem, der bidrager med tid og ideer i bestyrelse og udvalg, samt sekretariatet, der leverede sit selvstændige bidrag til, at vi mere end indfrie ambitionerne for året. Bestyrelsen og udvalgene mødtes til det årlige fællesudvalgsmøde i efteråret 2016. Her blev der givet klar opbakning til at fortsætte denne positive udvikling for foreningens aktiviteter. Endelig kan vi konstatere en tilfredsstillende udvikling omkring foreningens specialistnetværk, der i en række tilfælde åbnede deres møder for alle foreningernes medlemmer.

I 2016 udvidede foreningen samarbejdet til en række nye aktører. Således blev der arrangeret møder i samarbejde med CBS, KU, Investeringsfondsbranchen, Dansif, DJØF Finansnetværk og Bestyrelsesforeningen. Det har både været vellykkede møder og spændende afprøvninger af nye samarbejdsmuligheder. Ofte er der emnemæssigt overlap mellem disse aktørers møder med oplagte synergier for et samarbejde. Men det bidrager også til debatten og dynamikken på møderne.

2016 blev året, hvor foreningen inviterede studerende fra de relevante uddannelser ind i vores kreds. Repræsentanter fra foreningen har haft lejlighed til at præsentere foreningen for flere hundrede studerende på forelæsninger på CBS og Københavns Universitet. I 2017 vil indsatsen blive udvidet til de øvrige relevante læreanstalter. Det er i første omgang gratis at blive studentermedlem, og man får gratis adgang til en række af foreningens møder og modtager Finans/Invest ligesom foreningens øvrige medlemmer.



Nøgletalsvejledningen bliver digital

Foreningen udgav i 2015 den 7. reviderede ”Anbefalinger & Nøgletal”, der populært går under navnet Nøgletalsvejledningen. Vejledningen har hidtil kun foreligget i en trykt version, men i 2016 modtog foreningen en donation fra BIG Fonden (BankInvest) til at digitalisere vejledningen og stille den gratis til rådighed for studerende på læreanstalterne. Projektet er i fuld gang, og vi glæder os til i 2017 at lancere den første version af dette nye værktøj, der i sin trykte form

er blevet flittigt benyttet af virksomheder, investorer og analytikere i over 40 år. I sin nye form vil den fortsat sætte standarden og sikre pålidelige og sammenlignelige vurderinger for investorer og analytikere.

Finans/Invest

Jeg glæder mig fortsat over, at foreningen i 2014 overtog Finans/Invest. Tidsskriftet trives i foreningens bedste ånd om at bygge bro mellem teori og praksis, og jeg vil gerne også i år rette en tak til professor Ken L. Bechmann, CBS, der meget kompetent håndhæver tidsskriftets høje akademiske profil og kvalitet.

Finansforeningens Hæderspris til Michael Møller

I forbindelse med foreningens 40 års jubilæum indstiftede foreningen en hæderspris, der gives til personer, der har ydet bidrag af varig betydning, og som har højnet det faglige niveau i dansk finansanalyse. Prisen blev i 2016 tildelt professor Michael Møller, CBS. I sin pristale sagde Jesper Berg blandt andet, at ”Priskomiteen lagde ikke mindst vægt på, at de færreste evner som Michael at omsætte teori til praksis. I alle sammenhænge er han en forbilledlig formidler, der på en pædagogisk, skarp og humoristisk måde kan gøre vanskeligt tilgængeligt stof forståeligt, uden at gå på kompromis med nuancerne i problemstillingerne eller det teoretiske og empiriske grundlag. Mange studerende har haft glæde og udbytte af hans formidlingstalent i undervisningen, og hans skriftlige produktion og optræden som økonomisk/finansiel ekspert i avis og elektroniske medier har fremmet både kvaliteten af debatten og forståelsen for de belyste emner for ”almindelige” mennesker og dermed langt ud over fagøkonomernes rækker”.



Hædersprisen 2016 til Michael Møller

Tak

Lad mig afslutte min beretning med at takke bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde. Jeg vil også takke sekretariatets medarbejdere for deres altid engagerede indsats for foreningen og dens medlemmer. En særlig tak til Keld Lundberg Holm, der har valgt at fratræde. Det er vi kede af. I sine næsten 8 år som foreningens første direktør har Keld ydet en imponerende indsats og opnået flotte resultater for foreningen. Både professionelt og personligt har det været en fornøjelse at samarbejde med Keld. Samtidig en varm velkomst til vores nye direktør, Michael Albrechtslund. Bestyrelsen glæder sig til samarbejdet.

Lars Bo Bertram

BESTYRELSEN / Board

Lars Bo Bertram
Erling Skorstad
Lars Rhod Søndergaard
Thomas Steen Hansen
Henrik Gade Jepsen
Hasse Jørgensen
Thomas Overvad

FIRMA / Company

BankInvest
Nordea Investment Management
EY
Danske Markets
Danske Capital
Sampension
VKR-Holding

ANSVARSMRÅDER / Responsibility

Formand / Chairman
Næstformand / Vice Chair
Kasserer/Treasurer
Regnskabsudvalg / Accounting Committee

Finansfunktionsudvalg/ Comm. for Finance Division

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

Jens Houe Thomsen
Kristian Hare
Claus Parum
Holger Smitt
Johnni Ulrich Jacobsen
Søren Mølbak

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

Skandia Asset Management
Gudme Raaschou Asset Management

Formand

Rolf Solgård
Christian Øhlers

SEB Wealth Management
Wealth Management Fondsmæglerselsk. *Udtrådt februar 2016*
Udtrådt december 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

VKR-Holding
EY
Saxo Bank
DLG

Bestyrelsrepræsentant, Formand/Chairman

Formål: Under foreningens overordnede formålsparagraf 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
Daniel Patterson
Christian Sanderhage
Michael Steen-Knudsen
Claus Wiinblad

Carnegie Investment Bank
Danske Markets
Lind Invest
SEB Investment Management
SEB Investment Management
Deloitte
Impact Communications
ATP

Formand/Chairman
Bestyrelsrepræsentant

Dan Togo Jensen

Handelsbanken Capital Markets

Udtrådt september 2016

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

OBLIGATIONSUDVALG / Fixed Income Committee

Erling Skorstad	Nordea Investment Management	<i>Bestyrelsesrepræsentant, Formand/Chairman</i>
Morten Bækmand	Nykredit	
Claus Hvidegaard	SEB Investment Management	
Bjarne Astrup Jensen	Institut for Finansiering, CBS	
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark	
Eske Traberg Smidt	Danske Bank	<i>Indtrådt primo 2016</i>
Kasper Ullegård	Sampension	
Anders Skytte Aalund	Nordea Markets, FIC Sales	<i>Indtrådt primo 2016</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.

ETIKUDVALG / Ethics Committee

Sanne Fredenslund	BI Holding	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management	
Jan Svane Mathiesen		
Isabella Persson	Santander Consumer Bank	<i>Indtrådt 2016</i>

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

ASSET ALLOCATION UDVALG/ Asset Allocation Committee (Wealth Management fra 2017)

Peter Reedtz	Asset Allocation Instituttet	
Niels Elmo Jensen	Lægernes Pensionskasse	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Nikolaj Holdt Mikkelsen	Morningstar	
Lars Christensen	Markets & Money Advisory	<i>Udtrådt medio 2016</i>
Jan Bo Jakobsen	Return Advisors	<i>Udtrådt august 2016</i>
Carsten Sørensen	Aarhus Universitet	<i>Udtrådt marts 2017</i>
Morten Kongshaug	Industriens Pension	<i>Udtrådt marts 2017</i>

Formål: Asset Allocation udvalget har til formål at arrangere møder og seminarer, der giver deltagerne indsigt i og mulighed for at debattere en bred palette af finansielle emner. Udvalget har hovedfokus på 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.

PRIVATE BANKING UDVALG/ Private Banking Committee (Wealth Management fra 2017)

Mads Jensen	Jensen Capital Management	<i>Formand/ Chairman</i>
Kim Dalsgaard	Jyske Bank Private Banking	
David Moalem	Bech-Bruun	
Christian Olsen	Nordea Private Banking	
John Poulsen	Danske Bank	
Anders Oldau Gjelstrup	Deloitte	<i>Udtrådt april 2016</i>
Carl Jensen	SEB Private Banking	<i>Udtrådt marts 2017</i>

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.

WEALTH MANAGEMENT UDVALG / Wealth Management Committee

I marts 2017 besluttede medlemmerne af **Private Banking Udvælg** og **Asset Allocation udvalget** at fusionere og skabe et nyt Wealth Management udvalg, der vil medvirke til at skabe et fagligt professionelt miljø omkring asset allocation, kapitalforvaltning og formuepleje for institutionelle investorer og private banking segmentet. Med fokus på uddannelse og kompetenceudvikling, erfaringsudveksling og netværkning vil udvalget udvikle, planlægge og tilrettelægge arrangementer om disse emner for medlemmer af Finansforeningen og CFA Society Denmark.

UDDANNELSESUDVALG / Education Committee

Ken L. Bechmann	Institut for Finansiering, CBS
Torsten Brian Kjær	Unipension
Johannes Mouritsen	Institut for Regnskab & Revision, CBS
Leon Svegaard Pedersen	BankInvest
Aurelija Augulyte	Nordea Markets

*Bestyrelsесrepræsentant**indtrådt januar 2016*

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 (Finansforeningen & CFA Society Denmark)**

Keld Lundberg Holm	direktør	<i>CEO (July 2009 – April 2017)</i>
Michael Albrechtslund	direktør	<i>CEO (April 2017 –)</i>
Marietta Bonnet	sekretariatschef	<i>executive secretary (April 1986 -)</i>
Sandra Thisted Bossen	kursuschef, bogholder	<i>course director, bookkeeper (August 2006 -)</i>
Ditte Stage Thomsen	event manager	<i>event manager (September 2016 -)</i>
Steen Leffers	konsulent	<i>consultant (November 2016 -)</i>
Julie Kold	assistent	<i>assistant secretary (April 2017 -)</i>
Naomi Werner	projektmedhjælper	<i>project assistant (April 2017 -)</i>
Ilcho Kitanovski	webmaster	<i>webmaster (December 2009 -)</i>
Sine Flinck	assistent	<i>assistant secretary (May 2014 – April 2017)</i>
Amalie Hillebrandt Jensen	assistent	<i>assistant secretary (January 2015 – January 2016)</i>
Ditte Ritter Hansen	assistent	<i>assistant secretary (March 2014 – June 2016)</i>
Sofie Bertram	assistent	<i>assistant secretary (September 2014 – September 2016)</i>
Tina Nielsen	bogholder, VISMA	<i>book-keeping (October 2013 – February 2016)</i>
Bettina Lund	bogholder, VISMA	<i>book-keeping (February 2016 – August 2016)</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>

NETVÆRK 2016-2017***Networks 2016-2017*****Udvalget for FORUM FOR PERFORMANCEMÅLING / Performance Measurement**

Peter Luntang Christensen	PFA Pension	
Lars Bjerre Hansen	SimCorp	<i>medlem af Regional Investment Performance Sub-Committee EMEA</i>
Kaspar Jannings	Realdania	<i>Indtrådt april 2017</i>
Martin Bjørn Jensen	Danske Capital	<i>Udtrådt januar 2017</i>
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 (eks. 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	<i>Udtrådt marts 2017</i>
Rikke Vilse	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 Nørreis Kaul	Skandia Asset Management	
Steen Winther Blindum	Nordea	
Christoph Junge	Tryg	
Frank Hvid Petersen	Carnegie Investment Bank	
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

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 finansiel 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	<i>Udtrådt november 2016</i>
Rasmus Bessing	PFA Pension	<i>Udtrådt primo 2016</i>
Mette Marie Harries	Nordea	
Camilla Søborg	Carnegie Asset Management	
Marianne Settnes	Maj Invest	<i>Udtrådt november 2016</i>
David Moalem	Bech-Bruun	
Mona Frandsen	ATP	

Udvalget har ultimo 2016 besluttet at lade udvalgsposterne rotere blandt netværkets medlemmer.

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 finansiel 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 – Udbudsdocumentation – 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

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

Jakob Møller Petersen	BankInvest	<i>Indtrådt september 2016</i>
Niels Møller Christensen	TimeInvest	<i>Indtrådt september 2016</i>
Søren Kragh	Nordea	<i>Indtrådt medio 2016</i>
Frederik Rast	Industriens Pension	
Maja Engholm Pedersen	BI Asset Management A/S	<i>Udtrådt ultimo 2016</i>
Rasmus Bartholdy	PFA Kapitalforvaltning	<i>Udtrådt august 2016</i>
Esben Ørum Tiedemann	Nordea	<i>Udtrådt juni 2016</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:

Udvikling 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 MANAGEMENT Netværket / Institutional Asset Managers / Client Management

Claus Møller Christensen	Skandia Asset Management	
Jan Skovsby	Nordea Investment Management	
Cathrine Edelfors	Sparinvest Fondsmæglerskab	
Poul Ahlmann	Schroders	
Henrik Budde Gantzel	C Worldwide Asset Management	<i>Indtrådt marts 2017</i>

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 erfarne medarbejdere på vegne af danske eller udenlandske kapitalforvaltere, hedgefonde eller kapitalfonde. De op søger og opdyrker relationer til og udøver salgsaktiviteter over for institutionelle investorer i Danmark. Videre fastholder og viderefører de eksisterende samarbejdsrelationer til institutionelle investorer i Danmark. Endelig 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.

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.

2016

Dato - emne - deltagerantal - talere

Date - topic - number of participants - speakers

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>Liquidity in the Fixed Income Market – a Myth?</i>
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>New Years Dinner 2016</i> <i>- Division of labour in the financial sector</i>
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>Valuation Multiples</i>
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>How not to lose money in 2016?</i>
3. marts 19 deltagere	Asset Allocation Netværket I-2016 Jannik Teigen Hjelmsted, PKA; Lars Lyhne, PenSam; Bo Christensen, Danske Capital	<i>Asset Allocation Network I-2016</i>
9. marts 122 deltagere	ATP's nye porteføljekonstruktion - fra risikoklasser til risikofaktorer Henrik Gade Jepsen, Fondsdirektør i Pensions- og Investeringsforretning/CIO, ATP	<i>ATP's new Portfolio Construction</i> <i>- from risk classes to risk factors</i>
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	<i>Fund & Manager Selection Network I-2016</i>
4. april 11 deltagere	Regnskabanalyse - set fra en kredit- og værdiansættelsesvinkel Professor Thomas Plenborg og adjunkt Morten Holm, Institut for Regnskab og Revision på CBS	<i>Financial Statement Analysis, Credit Analysis and Valuation 2016</i>
5. april 11 deltagere	Netværk for Finansiel Kommunikation I-2016 Jeanne Ellegaard Sørensen, O&O; Rikke Vilken, Sampension; Trine Ahrenkiel, HR & Kommunikationschef, Nykredit; Ashley Brereton, Brave	<i>Network for Financial Communication I-2016</i>
11. april 15 deltagere	Client Management Netværket I-2016 Sarah Dieckmann, researcher, DanWatch; Paul Brüniche-Olsen, adm. direktør, Lærernes Pension	<i>Client Management Netværket I-2016</i>
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	<i>High Frequency/Algo Trading and Liquidity</i>
3. maj 34 deltagere	ChinaTalks Barry Naughton, economist and Professor at the School of Global Policy and Strategy, at the University of California, San Diego	<i>ChinaTalk</i>
17. maj 24 deltagere	Investment & Securities Law Netværk I-2016 David Moalem, Bech-Bruun; Peter Krüger Andersen, Jyske Bank	<i>Investment & Securities Law network I-2016</i>

2016

19. maj 23 deltagere	Forum for Performancemåling I-2016 Darren Crowley; Greg Wallace, Essentia on Big Data	<i>Forum for Performance Measurement I-2016</i>
19. maj 8 deltagere	Big data & behavioral finance Darren Crowley; Greg Wallace, Essentia on Big Data	<i>Big data & behavioral finance</i>
23. maj 15 deltagere	Åbning af Nasdaq Copenhagen	<i>The Opening of Nasdaq Copenhagen</i>
23. maj 44 deltagere	Blockchain Technology, the new Fintech Revolution Eddy Travia, CEO of Coinsilium; Lars Stage Thomsen, business development and strategy consultant in Dansk Bank	<i>Blockchain Technology</i>
26. maj 24 deltagere	Risk Netværket I-2016 Morten Weesgaard Christensen, Capital Market Partners; Dr. Alexander Subbotin, Chief Risk Manager, Head of Counterparty Risk Modeling, Nordea; Nils Foyen Kjærside, Head of Credit Portfolio Frame, Credit Portfolio and Valuation Modeling, Danske bank	<i>Risk Network I-2016</i>
31. maj 33 deltagere	Crowdfunding Henrik Vad, adm. direktør, Flex Funding; Michael Rohde Enegaard, Head of Business Development, Denmark, Danske Bank; Rune Møller, forretningsdirektør, Jyske Bank; Louise Buchter, Kontorchef, Finanstilsynet	<i>Crowdfunding</i>
8. juni 20 deltagere	Asset Allocation Netværket II-2016 Malene Wind, PhD, Director Centre for European Politics (CEP), Professor at iCourt (Law), Faculty of Social Sciences, KU; Holger Sandte, Chief Analyst, Nordea markets, Global Macro; Frank Hvid, Carnegie Investment Bank	<i>Asset Allocation Network II-2016</i>
8. juni 26 deltagere	Brexit - Implications and Perspective Malene Wind, PhD, Director Centre for European Politics (CEP), Professor at iCourt (Law), Faculty of Social Sciences, KU; Holger Sandte, Chief Analyst, Nordea Markets, Global Macro	<i>Brexit – Implications and Perspective</i>
9. juni 44 deltagere	Kan markedsbaserede risikomål forhindre finansiell ustabilitet? <i>Can Market based risk measurement hinder financial instability?</i> Ken L. Bechmann, bestyrelsesmedlem i CFA Society Denmark og redaktør, Finans/Invest; Johannes Raaballe, lektor, Institut for Økonomi, Aarhus Universitet; Kristian Vie Madsen, Vicedirektør, Finanstilsynet; Thomas Sangill, Head of Systemic Risk Analysis and Policy, Danmarks Nationalbank	
13. juni 66 deltagere	MiFID II, provisionsbetaling og nye forretningsmodeller Birgitte Søgaard Holm, Finanstilsynet; Mads Jensen, Jensen Capital Management; Kim Høibye, NJORD Law Firm; Anders Klinkby, adm. direktør, Investeringsfondsbranchen	<i>MiFID II, Commission payments and new business models</i>
14. juni 27 deltagere	ESG Ratings Nikolaj Holdt Mikkelsen, CFA, Chief Analyst, Morningstar Denmark; Karin Björk, Senior Responsible Investment Advisor, Sustainalytics; Naomi English, Executive Director, Head of ESG Products in EMEA and ASIAPAC, MSCI	<i>ESG Ratings</i>
20. juni 29 deltagere	Have Private Equity investments met return expectations? Jeff Hooke, Managing Director, Focus Investment Banking; Nikolaj Degr Brammer, Associated Consultant, Bain & Company; Morten Sørensen, Professor, Department of Finance, Copenhagen Business School; Mads Jensen, Jensen Capital Management	
28. juni 10 deltagere	Generalforsamlinger - Finansforeningen og CFA Society Denmark	<i>The Societies' Annual General Assemblies - The Danish Finance Society & CFA Society Denmark</i>
30. august 19 deltagere	Fund & Manager Selection Netværk II-2016 Frederik Rast, Industriens Pension; Luke Stellini, Managing Director, Wellington; Jannik Teigen Hjelmsted, porteføljemanager, PKA; Søren Grooss, porteføljemanager, PKA; Rasmus Bartholdy, PFA Kapitalforvaltning	<i>Fund & Manager Selection Network II-2016</i>

2016

2. september 92 deltagere	Realkreditdagen 2016 Henrik Hjortshøj-Nielsen, Vicedirektør, Nykredit; Lars Waalen Sandberg, Direktør, BRF Kredit; Erik Bo Hansen, Managing Director, Head of Global Trading, Nordea; Line Elvstrøm Ekner, Ph.d., analytiker, Nordea Asset Management; Johan Kjær Nielsen, analytiker, Nordea Asset Management	Mortgage Credit Day 2016
5. september 55 deltagere	Fund Selection Johnni Jacobsen, Finansforeningen Aktieudvalg; Andreas Weilby, Co-head of Investment, Kirstein A/S; Rasmus Bartholdy, Senior Portfolio Manager, PFA	Fund Selection
5. september 15 deltagere	Client Management Netværk II-2016 Jens Dick-Nielsen, lector, PhD, CBS; Laust Johnsen, Capital Four; Brett S. Chappell, Head of Fixed Income Trading, Nordea Investment Management	Client Management Network II-2016
16. september 17 deltagere	Asset Allocation Netværk III-2016 Søren Mose Nielsen, Danske Capital; Christoph Junge, Tryg forsikring; Carsten Valgreen, AGM Research	Asset Allocation Network III-2016
27. september 19 deltagere	Netværk for Finansiel Kommunikation II-2016 Søren P. Espersen, Sampension; Eva Riedel; Søren Funch, Ritzau; Kristoffer Gravgaard, Ritzau	Network for Financial Communication II-2016
29. september 24 deltagere	Forensic Accounting - Kreativ men lovlig pynt på regnskabet Henrik Steffensen, partner, Head of Assurance Services, PwC; Niels Grandholm-Leth, Head of Research, Carnegie Investment Bank; Brian Christiansen, partner, Head of Risk Assurance, PwC	Forensic Accounting
10. oktober 47 deltagere	Bankernes forrentningskrav Jesper Rangvid, Professor, Institut for Finansering, CBS; Ulrik Nødgaard, Direktør, Finansrådet; Per Grønborg, Equity Analyst, Financials, SEB; Kristian Vie Madsen, vicedirektør, Finanstilsynet	Demands on Banking Return
1. november 17 deltagere	Transfer Pricing Henrik Hansen, partner; Peder Reuther, senior manager, EY; Casper Jensen, advokat; Stine Andersen, Advokat, Kromann Reumert; Anders Nørregård, Head of Treasury, VKR Holding	Transfer Pricing
2. november 52 deltagere	Likvide alternativer til private-banking kunder Daniel Ineichen, Head of Portfolio Management ILS, Schroder Investment Management (Switzerland) AG; Toby Gibb, Investment Director for European Equities and Absolute Return Strategies; Christian Wicklein, Senior Vice President, Head distribution Partner Europe; David Mehenny, Head of Product Development, Blackstone Hedge Fund Solutions	Liquid alternatives for private banking customers
7. november 59 deltagere	Ulmende regulatoriske (stink)bomber Palle Broman, Lind Capital; Susanne Schjølin Larsen, Kromann Reumert; Andreas Hallas, Kromann Reumert; Claus Ditlev Poulsen, Nykredit; Jacob Gyntelberg, Danske Bank	Smouldering Regulatory Stink Bombs
9. november 20 deltagere	Investment & Securities Law Netværk II-2016 Peter Kjærgaard, Investeringschef, Nykredit Asset Management; Thomas Krüger Andersen, ATP; Jan Parner, Vicedirektør, Finanstilsynet; Kim Høibye, Partner, NJORD Law Firm	Investment & Securities Law Network II-2016
15. november 21 deltagere	Forum for Performancemåling II-2016 Jesper Stenvang, SimCorp; Jannik Hjelmsted Nielsen, PKA; Søren Grooss, PKA; Mary Cait McCarthy, Credit Suisse	Forum for Performance Measurement II-2016
17. november 91 deltagere	Finanskonferencen 2016 Christian Hyldahl, Head of Nordea Asset Management; Johan Bergström, Head of Financial Services; Paul Danis, Chief Strategist and Client Advisor, BCA Research; Lasse Heje Pedersen, professor, CBS, Center for Financial Frictions; Christian Frigast, Managing Partner, Axcel; Claus Gregersen, direktør, Carnegie Investment Bank; Rick Lacaille, Global CIO, State Street Global Advisors; Torben Möger Pedersen, CEO, PensionDanmark; Morten Gregersen, CFA, Head of Global Equities, Nykredit; Per Skovsted, CIO, The Velux Foundations; Jens-Christian Stougaard, direktør, PensionDanmark; Kasper Billy Jacobsen, Chief Portfolio Manager, Sparinvest; Vincent F. Hendricks, professor, KU, Center for Information og Boblestudier	Finance Conference 2016

2016

21. november
28. deltagere

Risk Conference**Risk Conference**

Dr. Christian Schmaltz, Associate professor for banking, Århus University; Macus Cree, FRM, Risk Specialist, Misys; Bo Boisen, Director FRTB & Risk Platform Group Market and Counterparty Credit Risk, Nordea; Søren Plesner, cand. polit., CFA, PRM & FRM, ekstern lector på CBS; Thomas Meyer, Managing Partner, LDS Partners; Jacob Hermansen, CRO i VP; Martin Falk Leisner; Jesper Berg, direktør, Finanstilsynet

28. november
27 deltagere

CFA Infomøde – So you want to be CFA?**CFA Info Meeting – So you want to be CFA?**

Aurelija Augulyte, CFA, Nordea Market; Christine Bergstedt Jørgensen, CFA, QQM Fund Management; Lene Boserup, CFA, Nykredit Asset Management

5. december
31 deltagere

CFA Charter Ceremony 2016**CFA Charter Ceremony 2016**

Bjorn Forfang, Managing Director, Relationship Management

8. december
15 deltagere

Fund & Manager Selection Netværk III-2016**Fund & Manager Selection Network III-2016**

Jorgen Mork, ESG Research Sales, MSCI; Jorry Nøddekær, Head of Emerging Markets/Portfolio Manager, Nordea Investment Management; Louise Gev, Head of Equities, Unipension

13. december
26 deltagere

**Worldwide Debt – Challenge or threat? /
Asset Allocation Netværk IV-2016****Worldwide Debt – Challenge or threat?
Asset Allocation Network IV-2016**

Steen Jakobsen, Chief Economist, Saxo Bank; Michael Story, CFA, Product Manager, Pimco; Joe Kalish, Chief Global Macro Strategist, NedDavis

16. december
28 deltagere

Skærpede krav til L&P-bestyrelsen**Stronger demands on L&P boards**

Tom Jacobsgaard, direktør, Bestyrelsesforeningen; Ken L. Bechmann, professor, CBS, Institut for Finansiering; Jan Parner, vicedirektør, Finanstilsynet; Anne Broeng, professionelt bestyrelsesmedlem;

INFORMATIONSPRISER**Information Award & Diploma 2016**

Ved Finansforeningens Nytårsmiddag den 25. januar 2017 blev foreningens **Informationspris 2016 overrakt til Danske Bank**. Samtidig blev **Specialprisen uddelt til DONG Energy**.

Formanden for Finansforeningens Regnskabsudvalg, Niels Granholm-Leth, noterede sig, at det var **tredje gang, Danske Bank vandt** den mest traditionsrige pris i det danske børsmiljø. Efter nogle svære år er Danske Bank tilbage i eliten blandt de børsnoterede selskaber til kommunikation.

Danske Bank udmerker sig ved klar information om strategi, finansielle målsætninger og om kundetilfredshed. Selv om koncernen ikke er i mål på alle parametre, giver de klare målsætninger en strømpil for ledelsens prioriteringer og et godt værktøj for at diskutere koncernens udvikling.

Desuden fremhæver Finansforeningen, at Danske Banks ledelse og IR-team fremstår som særligt kompetent og service-minded, hvilket bidrager til at skabe en god kemi mellem selskabet og de finansielle aktører.

DONG Energy tildeles årets **Specialpris** som anerkendelse for en særligt velplanlagt IPO-proces med høj kvalitet og troværdighed i informationen op til børsnoteringen.



De seneste års IPO'er i Danmark har indeholdt en stor variation i kvaliteten af de informationer, som investorer og analytikere har fået stillet til rådighed før børsnoteringen. Derfor valgte Finansforeningen at stille skarpt på de seneste års IPO'er med henblik på at udpege et forbillede for andre børskandidater.

Det er processen og kvaliteten i informationer, som udløser prisen til DONG Energy, og ikke mængden af informationer. Koncernen valgte at meddele hensigten om en børsnotering ét år, før prospektet udkom, og det gav investorer mulighed for at følge og mødes med selskabet i flere kvartaler før IPO'en. I denne proces var DONG Energy lydhør overfor investorerens ønsker om information f.s.a. segmentering, strategi og risici.

Selskabet gjorde desuden en stor indsats for at hjælpe investorer og analytikere til at forstå forretningsmodellen og ikke mindst den for selskabet så vigtige "farm-down-model".

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. april 2017

Bestyrelsen:

Lars Bo Bertram,
formand

Thomas Steen Hansen

Henrik Gade Jepsen

Hasse Jørgensen

Thomas Overvad

Erling Skorstad
næstformand

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 regnskabspraksis som sidste år. Den anvendte regnskabspraksis er i hovedtræk følgende:

RESULTATOPGØRELSEN

Kontingenter og andre driftsindtægter

Indtægter medtages på faktureringstidspunktet, dog således at årskontingenter indregnes i den periode, de vedrører. Betaling for seminarer m.v. indtægtsføres på afholdelsestidspunktet.

Øvrige administrationsomkostninger

Omkostninger omfatter foreningens primære aktiviteter, herunder lokale omkostninger, kontorhold, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavende indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursregulering af transaktioner i fremmed valuta, samt bankgebyrer mv.

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.

BALANCE

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Til bestyrelsen i Finansforeningen

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Finansforeningen for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter 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. 31.12.2016 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at

opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. april 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

<u>Note</u>		<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
INDTÆGTER			
1 Kontingenter		2.176.425	2.309
Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	.	2.344.372	2.039
Salg af publikationer og tidsskrift m.v.		<u>662.715</u>	<u>965</u>
		<u>5.183.512</u>	<u>5.313</u>
OMKOSTNINGER			
Personaleomkostninger		-2.634.643	-2.408
2 Øvrige administrationsomkostninger		<u>-2.432.914</u>	<u>-2.878</u>
		<u>-5.067.557</u>	<u>-5.286</u>
Resultat før finansielle poster			
3 Finansielle indtægter og omkostninger (netto)		<u>115.955</u>	<u>27</u>
		<u>-21.497</u>	<u>-3</u>
Resultat før skat			
Skat af årets resultat		<u>94.458</u>	<u>24</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT			
		<u>94.458</u>	<u>24</u>

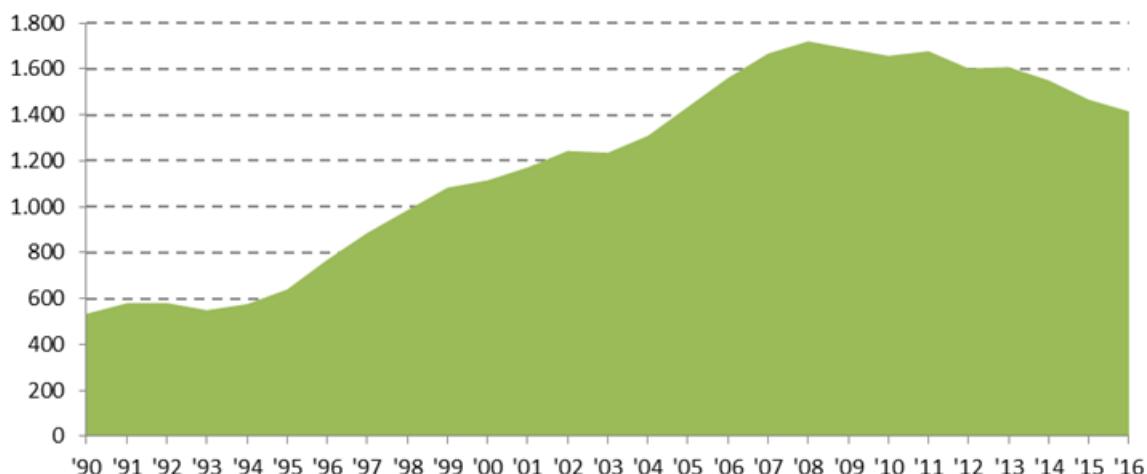
Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

<u>Note</u>		<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
AKTIVER			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		207.593	199
Andre tilgodehavender		137.851	161
Periodeafgrænsningsposter		135.754	265
Likvide beholdninger		<u>5.290.620</u>	<u>4.968</u>
		5.771.818	5.593
AKTIVER I ALT			
		<u>5.771.818</u>	<u>5.593</u>
PASSIVER			
4 EGENKAPITAL		3.419.167	3.325
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.690	96
Mellemregning CFA Society Denmark		709.510	663
Periodeafgrænsningsposter		900.000	741
Anden gæld, periodisering		<u>671.451</u>	<u>768</u>
		2.352.651	5.593
PASSIVER I ALT			
		<u>5.771.818</u>	<u>5.593</u>
5 Eventualforpligtelser m.v.: Note 5.			

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2016

Medlemmer



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
Bogføringsassistance og revision	265.526	317
Husleje, varme og lokale omkostninger	197.704	201
IT drift	303.836	591
Smaåanskaffelser	6.650	1
Honorarer og rejseudlæg	327.432	219
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	742.358	781
Øvrige administrationsomkostninger	<u>589.408</u>	<u>768</u>
	2.432.914	2.878

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

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
Renteindtægter og omkostninger, netto	-2.027	15
Bankgebyrer	<u>-19.470</u>	<u>-18</u>
	-21.497	-3

Note 4. EGENKAPITAL

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
Egenkapital primo	3.324.709	3.301
Overført af årets resultat	<u>94.458</u>	<u>24</u>
Egenkapital ultimo	3.419.167	3.325

Note 5. EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

Foreningens huslejeforpligtelser udgør kr. 103.525 pr. 31.12.2016.

CHAIRMAN'S REPORT 2016 – THE DANISH FINANCE SOCIETY

Great activity and new student membership

In 2016, the Board put member seminars on top of the agenda, and the year was historically busy. These seminars have always been our core activity. At the seminars, our members can be updated on current professional topics efficiently and at a low cost. It is the Society's privilege that so many competent speakers and moderators are willing to participate and share their expertise. I would like to thank all of those who contributes with time and ideas in the Board and in our committees, and the Secretariat which contributed to fulfilling the ambitions for the year. The Board and the committees met at the annual joint committee meeting in the fall of 2016. Here, clear support to continue this positive development of the society's activities was given. Finally, I can note a satisfactory development of the Society's specialist networks, who in a number of cases opened their meetings for all of the members of the Society.

In 2016, the Society extended its collaboration with a number of new organisation. Thereby, member seminars were arranged in cooperation with CBS, University of Copenhagen, the Danish Investment Fund Association, Dansif, DJØF Finance Network, and Board Leadership Society. It has both been successful meetings and interesting to try out new collaboration opportunities. There is often an overlap in these organisations' seminars, which creates good synergies for collaboration, but also contributes to the debate and dynamics at our seminars.

2016 became the year when the Society invited students, from relevant programs, to join us. Representatives from the Society have had the opportunity to present the Society to hundreds of students at lectures at CBS and University of Copenhagen. In 2017, we will expand the effort to the other universities. For now, it is free to become a student member, and student members get access to a number of the Society's seminars and receive the financial periodical Finans/Invest just as the Society's other members.



Recommendations & Financial Ratios in Danish and English

Digitalisation of Recommendations & Financial Ratios

In 2015, the Society published the 7th revised "Recommendations & Financial Ratios". The guide has previously only been available in a printed version, but in 2016, the Society received a donation from BIG Fonden (BankInvest) to digitalise the guide and make it available to

university students for free. The process has already started, and we are looking forward to launch the first version of this new tool, which in its printed form has been used extensively by firms, investors and analysts for more than 40 years. In its new form, it will continue to set the standard and ensure a reliable basis of comparison for investors and analysts.

Finans/Invest

I am still pleased that the Society took over Finans/Invest in 2014. The journal thrives in the spirit of the Society to build bridges between theory and practice, and again this year I would like to thank Professor Ken L. Bechmann, CBS, who vouch for the high academic profile and quality.

The Danish Finance 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. In 2016, the award was given to Professor Michael Møller, CBS. In his speech, Jesper Berg said that "The committee placed emphasis on that only few manage to put theory into practice like Michael. In all circumstances, he is a great communicator, who in a pedagogical, sharp and humoristic manner can make difficult material understandable, without compromising the nuances of the issues or the theoretical and empirical basis. Many students have had the joy and benefits from his communicative skills in his lectures. And his written production, and his appearance as economic/financial expert in newspapers and online media has improved both the quality of the debate and understanding of the topics for "ordinary" people and thus far beyond economists' rows".



Mr. Møller with his honorary award

Acknowledgement

Let me finish by thanking the Board for a great and constructive cooperation. I also want to thank the Secretariat for their dedicated work for the Society and its members. A special thanks to Keld Lundberg Holm who has decided to resign. We are sorry that he is resigning. In his almost eight years as the Society's CEO, Keld has made an impressive effort and reached great results for the Society. It has been a pleasure to work with Keld, both on a personal and professional level. At the same time, I would like to give a warm welcome to our new director, Michael Albrechtslund. The Board are looking forward to the cooperation.

Lars Bo Bertram

Den 23. maj 2016 markerede CFA Society Denmark Putting Investors First Month ved at ringe med åbningsklokken på Nasdaq Copenhagen. CFA Institute står bag dette globale initiativ, der en gang årligt skal erindre om finansanalytikeres og andre investment professionals forpligtelse til altid at sætte kundens interesser i første række. I tilknytning hertil er der udarbejdet et sæt guidelines, "Statement of Investor Rights". CFA Institute bidrager til at højne standarden i finansindustrien og sætter globale mål på en række områder - både for den enkelte medarbejder og for sektorens institutioner.

Foreningens CFA-kursus med ti sessioner og to mock exams hjælper de CFA-studende igennem forberedelsen til level I eksamen. Igen i 2016 fik vi flot støtte fra en række institutioner og charterholders, der vederlagsfrit hjælper med faciliteter og undervisning. Bestyrelsen takker CMP - Capital Market Partners, Nordea, Nykredit, SimCorp, Sydbank og TimeGruppen for, at vi herved kan tilbyde højt kvalificeret undervisning med et beskedent budget.

CFA Society Denmark arbejder helt integreret med Finansforeningen, og medlemmerne er automatisk medlemmer af Finansforeningen. Med de mange fælles møder får danske CFA charterholders let adgang til at leve op til kravene til continued education.

The new Charterholders at the 2016 Charter Ceremony



Ved den årlige og traditionsrige Charter Ceremony fejrer vi ligesom societies i hele verden de nye charterholders. KMPG var i december 2016 vært for en flot markering af denne højtidelige begivenhed, hvor vi lykønsker de nye charterholders og overrækker deres charters. 12 af de nye charterholders og mange familiemedlemmer deltog i markeringen. Der er nu 290 charterholders i Danmark, og vi byder velkommen til de nye medlemmer af CFA Society Denmark.

CBS dannede igen i år rammen for det årlige informationsmøde om CFA Program, "So you want to be CFA?". Mødet tiltrækker hvert år studerende og mange af sektorens ansatte, der kommer for at høre om CFA Program og de krav, der stilles for at blive charterholder.

CFA Society Denmark har stor glæde af samarbejdet med CFA Institute og de større europæiske societies. Det er en ressourcestærk organisation med mange aktiviteter og værdifuld inspiration for de lokale societies. CFA Society Denmark har i 2016 på regionale og globale møder præsenteret en række af de succesrige aktiviteter, som foreningen har udviklet over en årrække.

Tak

Jeg vil afslutningsvis takke for et engageret arbejde i bestyrelsen, i udvalgene og i foreningens sekretariat.

Lars Bo Bertram

On 23 May 2016, CFA Society Denmark marked the "Putting Investors First Month" by ringing the opening-bell at Nasdaq Copenhagen. CFA Institute is behind this global initiative, which annually will remind the global community about financial analysts' and other investment professionals' responsibility to always put the interests of the customers first. In connection to this, a set of guidelines, "Statement of Investors Rights", has been made. CFA Institute contributes to an increased standard in the financial sector and sets global goals for the area – both for the individual employee and the institutions in the sector.

The Society's CFA course with ten sessions and two mock exams helps CFA students through their preparations for the level I exam. Once again, in 2016, we received great support from a number of institutions and charterholders, who voluntarily help with facilities and teaching. The Board would like to thank CMP - Capital Market Partners, Nordea, Nykredit, SimCorp, Sydbank, and TimeGruppen for ensuring that we can offer teaching of a high quality with a modest budget.

CFA Society Denmark works fully integrated with The Danish Finance Society, and the members are

automatically members of the Danish Finance Society. With the many joint meetings, the Danish charterholders easily fulfil the requirements for continued education.

At the annual and traditional Charter Ceremony, we celebrate, like societies worldwide, the new charterholders. In December

2016, KMPG hosted this solemn occasion, where we congratulate the new charterholders and present them with their charters. 12 of the new charterholders and several family members participated in the ceremony. Today, we have 290 charterholders in Denmark, and we welcome the new members of CFA Society Denmark.

Once again the information meeting about the CFA Program "So you want to be CFA" was held at CBS. Every year, the meeting attracts students and many of the sectors' employees, who come to hear about CFA Program and the requirements to become a charterholder.

CFA Society Denmark benefits greatly from its cooperation with CFA Institute and the larger European societies. It is a resourceful organisation with many activities and valuable inspiration for the local societies. In 2016, at the regional and global meetings CFA Society Denmark presented some of the successful activities which the society has developed over the years.

Gratitude

Finally, I want to express my gratitude to the Board, the committees, and the Society's Secretariat for their dedicated work.

Lars Bo Bertram

CFA REVIEW COURSES 2016

2016 was the seventeenth 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 – 10 participants

- 10 evening sessions - Tuesdays 5 - 9 pm – starting 12 January 2016

Sessions	Topics	Teacher
12 January	Quantitative Methods	C. B. Clausen, CFA
19 January	Economics	J. Høybye, CFA
9 February	Financial Reporting and Analysis	A. Grønning, CFA
23 February		J. Høybye, CFA
1 March	Corporate Finance / Equity	M. Andersen, CFA, J. Pedersen, CFA
15 March	Equity	J. Pedersen, CFA
29 March	Portfolio Management & Alternative Investments	P. Rønnebæk, CFA
5 April	Fixed Income	K. Brandborg, CFA
19 April	Derivatives	P. Rønnebæk, CFA
26 April	Ethics	N. Markvorsen, CFA
10 + 24 May	Mock Exam 1 & 2	

The sessions were sponsored by SimCorp – Nykredit – Nordea – CMP, Capital Market Partners – Sydbank – TimeGruppen.



BOARD OF DIRECTORS, OFFICERS

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

Lars Bo Bertram	BankInvest, <i>Chairman</i>
Erling Skorstad	Nordea Investment Management, <i>Vice Chair</i>
Lars Rhod Søndergaard	EY, <i>Treasurer</i>
Ken L. Bechmann	CBS, Inst. of Finance
Jesper Berg	Finanstilsynet
Susanne Fredenslund	BankInvest
Jens Houe Thomsen	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. 9-12.

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 2016.

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 2016 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2016.

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, 19 April 2017

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.

Administrative and other costs

Administrative and other costs comprise the society's primary activities, including staff costs, office rental costs, office expenses, promotional costs etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

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.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, usually corresponding to nominal value.

To the management of CFA Society Denmark

Opinion

We have audited the financial statements of CFA Society Denmark for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared 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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of this auditor's report. We are independent of the Society in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Society's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Society or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Society's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Society to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Copenhagen, 19 April 2017

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

Jens Ringbæk,
State Authorised Public Accountant

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1 January - 31 December 2016

<u>Note</u>		<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK '000
REVENUES			
1	Member dues	189,975	195
	Educational activities	70,800	123
	Funding received from CFA Institute	<u>199,302</u>	<u>128</u>
		<u>460,077</u>	<u>446</u>
EXPENSES			
2	Administrative costs	-306,787	-299
	Others costs	<u>-145,825</u>	<u>-95</u>
		<u>-452,612</u>	<u>-394</u>
Result before financial income		7,465	52
Financial income (net)		<u>0</u>	<u>0</u>
Profit before taxation		7,465	52
Tax on profit for the year		<u>0</u>	<u>0</u>
PROFIT FOR THE YEAR		<u>7,465</u>	<u>52</u>

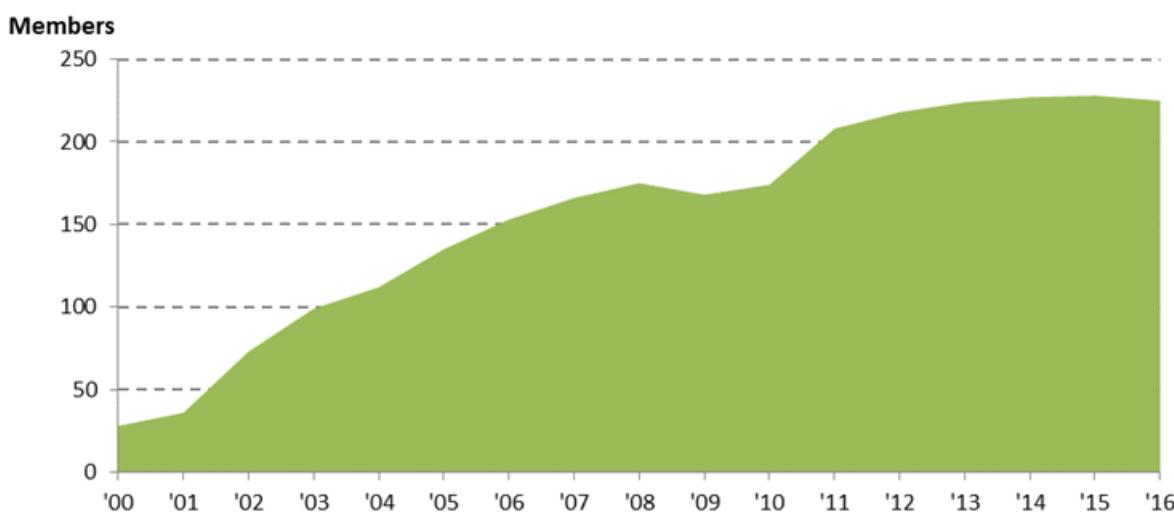
The Board proposes to retain the profit for the year in the society's capital and reserves.

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2016

<u>Note</u>		<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK '000
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
3	Other receivables	55,899	65
	Intra-society balance with The Danish Finance Society	<u>709,510</u>	<u>663</u>
		<u>765,409</u>	<u>728</u>
TOTAL ASSETS		<u>765,409</u>	<u>728</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
4	CAPITAL AND RESERVES	663,245	656
SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
	Advance payments received	<u>102,164</u>	<u>72</u>
		<u>765,409</u>	<u>728</u>
EQUITY AND LIABILITIES		<u>765,409</u>	<u>728</u>

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBERSHIP



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
Educational activities	86,085	75
Member meetings	42,823	12
International activities	<u>16,917</u>	<u>8</u>
	145,825	95

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.

Note 4. CAPITAL AND RESERVES

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	655,780	604
Retained profit of the year	<u>7,465</u>	<u>52</u>
Capital and reserves at end of year	663,245	656

ÅRSRAPPORT 2016



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 2016



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