

# FINANS FORENINGEN

THE DANISH  
FINANCE SOCIETY

ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2017

FINANSFORENINGEN  
& CFA SOCIETY DENMARK



	side/page
<b>FINANSFORENINGEN</b>	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2017-18	4
Netværk 2017-18	6
Arrangementer 2017	9
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Anvendt regnskabspraksis	14
Revisionspåtegning	15
Regnskab & Noter 2017	16
English Summary – Chairman's Report	18
<b>CFA SOCIETY DENMARK</b>	
Chairman's Report 2017	19
Organization, Management's Statement, Accounting Policies	20
Auditor's Report	21
Profit and Loss Account 2017 & Balance Sheet 31 December 2017	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 videreudvikle deres faglige kompetence
- at skabe et forum og et inspirerende miljø for et fagligt og socialt netværk mellem medlemmerne
- at formidle og fremme kontakten mellem foreningens medlemmer og børsnoterede selskaber samt til det internationale finansielle miljø
- at virke for en høj etisk standard blandt foreningens medlemmer
- 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

Foreningen fortsatte i 2017 med at fokusere på 'det gode medlemsmøde' med høj kvalitet og faglighed. Det er åbenlyst, at 'det gode møde' har en positiv sneboldseffekt, og dette kan aflæses af mødedeltagelsen. Således havde foreningen i 2017 en stigning i antallet af mødedeltagere på 21% i forhold til året før. En af årsagerne bag fremgangen kan også findes i, at der har været stor fokus på at afholde møder med stor aktualitet. Det er Foreningens helt store styrke, at man hurtigt kan sætte et møde op over et aktuelt emne, og det kan kun lade sig gøre på grund af et stort engagement blandt foreningens udvalg, og de talere der stiller op. Jeg vil gerne takke alle i bestyrelsen og udvalgene, samt sekretariatet der leverede sit selvstændige bidrag til, at foreningen kan agere på denne måde.

Tilsvarende vil jeg gerne rette en tak til de involverede omkring foreningens specialistnetværk, der i en række tilfælde åbnede deres møder for alle foreningernes medlemmer.

### Fællesudvalgsmøde og "Purpose"

Bestyrelsen og udvalgene mødtes til det årlige fællesudvalgsmøde i efteråret 2017, der havde titlen: Hvad vil vi med vores forening? Kan vi gøre en forskel? En ting er, at foreningens formål er at fungere som et non-profit fagligt forum på højeste internationale niveau for professionelle inden for finans og investering – men hvad er *formålet med foreningen?* Det spørgsmål stillede vi til de fremmødte, der samtidig indgik i en god proces med at formulere et "**Purpose**" for foreningen. Mange virksomheder og organisationer er i de senere år begyndt at arbejde indgående med begrebet "**Purpose**", som dækker over et overordnet formål med aktiviteten, og det vil vi også gerne i Finansforeningen.

Det er vigtigt med et overordnet purpose, så potentielle og eksisterende medlemmer får yderligere mulighed for at relatere sig til vores forening, og så eksterne interesser samt mulige samarbejdspartnere ved, hvor vi vil hen, og hvad vi kan tilbyde. Især overfor de nye generationer i finanssektoren er det vigtigt med et "**Purpose**", hvis vi skal være et relevant forum, som de kan forene sig i. Bestyrelsen arbejder videre med idéen på baggrund af de input, der kom frem på mødet.



Nytårsmiddagen 2017

### Digitale Nøgletaltsvejledning lanceret

Finansforeningen lancerede den 2. november 2017 den nye digitale platform "keyratios.org", og derved er foreningens

legendariske Nøgletaltsvejledning, som første gang blev udgivet i 1975, gået digital. Digitaliseringen var gjort mulig gennem en donation, og der skal således lyde en stor tak til BIG Fonden, som via uddelingen har gjort det muligt at digitalisere nøgletaltsvejledningen.

### Finans/Invest

I 2014 overtog foreningen tidsskriftet Finans/Invest, som trives i bedste velgående og fortsat bygger bro mellem teori og praksis. Der har igen i år været publiceret mange gode og debatskabende artikler med højt fagligt niveau. I år blev der tillige afholdt et velbesøgt medlemsmøde, hvor flere af forfatterne præsenterede deres artikler i forbindelse med lanceringen af det pågældende nummer. 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.



Finans/Invest

### Finansforeningens Hæderspris til Ole Jacobsen

I forbindelse med foreningens 40 års jubilæum indstiftede foreningen en hæderspris, der gives til personer, der har ydet bidrag af varig betydning for foreningen. Prisen blev i 2017 tildelt tidligere formand Ole Jacobsen for sit arbejde med at få CFA Program ind som foreningens uddannelsesprogram. I sin pristale sagde Lars Bo Bertram blandt andet, at "Ole var en af de første, som så, at vi måtte have et mere internationalt perspektiv i vores samarbejde og uddannelsespolitik. Det lykkedes i slutningen af 1999 at skabe et dansk society, der havde bånd til Finansforeningen og samtidig repræsenterede medlemmer af det, der nu hedder CFA Institute, og indtræde i et nyt internationalt samarbejde, der åbnede op for mange nye muligheder og forbindelser. Ole - vi har besluttet at tildele dig prisen for dit uvurderlige arbejde med at få os med i CFA Institute på en meget professionel måde."

### Tak

Regnskabet for 2017 viser et overskud på 60 tkr.

Jeg vil gerne afslutte med at takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde, ligesom der skal lyde en tak til sekretariats medarbejdere og foreningens nye direktør Michael Albrechtslund for deres altid engagerede indsats.

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 Bank  
Danske Bank  
Sampension  
VKR-Holding

**ANSVARSMÅRÅDER / Responsibility**

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

*Finansfunktionsudvalg/ Comm. for Finance Division*

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

Jens Houe Thomsen	Jyske Bank	<i>Formand</i>
Kristian Hare	M. Goldschmidt Holding A/S	
Claus Parum	CBS	
Holger Smitt		
Johnni Ulrich Jacobsen	SEB Asset Management	
Søren Mølbak	Gudme Raaschou Asset Management	

**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	VKR-Holding	<i>Bestyrelsesrepræsentant, Formand</i>
Hans Peter Lindegård Buhrkal	EY	
Morten Davidsen	Saxo Bank	
Lars Thulstrup Bruhn	DLG	<i>Udtrådt 2017</i>

**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	Carnegie Investment Bank	<i>Formand</i>
Thomas Steen Hansen	Danske Bank	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Christian Hede	Lind Invest	
Michael West Hybholt	SEB Investment Management	
Daniel Patterson	SEB Investment Management	
Christian Sanderhage	Deloitte	
Michael Steen-Knudsen	Impact Communications	
Claus Wiinblad	ATP	

**Formål:** Gennem uddeling af foreningens informationspris og specialpris, redigering af nøgletaltsvejledningen og deltagelse i regnskabsfaglige fora medvirker Regnskabsudvalget til udvikling af regnskabsflæggelsen. Uddelingen af Informationsprisen giver udvalget en lejlighed til at rose særligt positive initiativer hos flere regnskabsflæggere og til at hædre det selskab, som skønnes at leve op til 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
Morten Bækmand	Nykredit
Claus Hvidegaard	SEB Investment Management
Bjarne Astrup Jensen	CBS
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark
Eske Traberg Smidt	Danske Bank
Kasper Ullegård	Sampension
Anders Skytte Aalund	Nordea

*Bestyrelsesrepræsentant, Formand*

**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	DankInvest
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management
Jan Svane Mathiesen	
Isabella Persson	Santander Consumer Bank

**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.

**WEALTH MANAGEMENT UDVALG/ Wealth Management Committee***Fusion af PRIVATE BANKING UDVALGET og ASSET ALLOCATION UDVALGET i 2017*

Mads Jensen	Jensen Capital Management	<i>Formand</i>
Kim Dalsgaard	Jyske Bank Private Banking	
David Moalem	Bech-Bruun	
Christian Olsen	Nordea Private Banking	
John Poulsen	Danske Bank	
Nikolaj Holdt Mikkelsen	Morningstar	
Peter Reedtz	Asset Allocation Institutet	<i>Udtrådt 2017</i>
Niels Elmo Jensen	Lægernes Pensionskasse	<i>Udtrådt 2017</i>

**Formål:** Wealth Management udvalget 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	CBS	
Torsten Brian Kjær	MP Investment Management	
Leon Svegaard Pedersen	BankInvest	
Jeppe Christoffersen	CBS	<i>Indtrådt 2017</i>
Aurelija Augulyte	Nordea Markets	<i>Udtrådt 2017</i>
Johannes Mouritsen	Institut for Regnskab & Revision, CBS	<i>Udtrådt 2017</i>

**Formål:** Uddannelsesudvalgets formål er at udbyde et kursusprogram for CFA uddannelsen samt tilbyde/formidle videreuddannelse af foreningens medlemmer i samarbejde med foreningens øvrige udvalg. For at støtte CFA kandidaterne yderligere tildeles op til 10 årlige scholarships fra CFA Institute, og der afholdes et orienteringsmøde for interessenter i CFA Program samt en Charter Ceremony for kandidater, der har opnået deres charter.

Desuden har uddannelsesudvalget i 2010 afholdt en Investment Research Challenge for studenterteams fra fire universiteter og arbejder på at få integreret CFA Body of Knowledge i CBS' undervisningstilbud inden for rammerne af et CFA Program Partnership.

**FINTECH UDVALG/ *Fintech Committee***

Carsten G. Just	SimpleFintech
Lars Lüneborg	Horten
Thomas E. Asmussen	Danske Bank
David John Frederiksen	BankInvest
Lars Stage Thomsen	Visigon
Kenneth Brandborg	Capital Market Partners
Jonas Nielsen	NetDania Markets

*Formand*

**Formål:** Fintech-udvalget arbejder med den finansielle sektors udfordringer og muligheder inden for digitalisering, ny teknologi og brugerinteraktion. Vi er optagede af at finde de mest spændende nye løsninger og produkter blandt både nye og etablerede spillere, og dele gode og dårligere erfaringer fra udviklingen af disse. Samtidigt ønsker vi at sikre, at anvendelsen af ny teknologi sker med samme kompetence og integritet som hidtil har kendtegnet den danske finanssektor.

**Foreningens administration:****SEKRETARIAT / *Secretariat (Finansforeningen & CFA Society Denmark)***

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>
Ilcho Kitanovski	webmaster	<i>webmaster (December 2009 - )</i>
Fie Løvenbalk Kold	assistent	<i>assistant (July 2017 - )</i>
Mathilde Skovgaard Kjær	assistent	<i>assistant (January 2018 - )</i>
Sine Flinck	assistent	<i>assistant secretary (May 2014 – April 2017)</i>
Julie Kold	assistent	<i>assistant secretary (April 2017 – June 2017)</i>
Steen Leffers	konsulent	<i>consultant (November 2016 – November 2017)</i>
Naomi Werner	projektmedhælper	<i>project assistant (April 2017 – July 2017)</i>

**KASSERER / *Treasurer (Finansforeningen & CFA Society Denmark)***

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

**REVISOR / *Auditor (Finansforeningen & CFA Society Denmark)***

Jens Ringbæk	Deloitte	<i>revisor / auditor</i>
--------------	----------	--------------------------

**NETVÆRK 2017-2018***Networks 2017-2018***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>
Michael Steen	LD	
Henrik Wolff-Petersen	Panda Connect	
Martin Bjørn Jensen	Danske Capital	<i>Udtrådt januar 2017</i>

**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**

Rune Jonassen	Nordea	
Rikke Vilsen	Sampension	
Kristine Pries	Nykredit	<i>Indtrådt 2017</i>
Anders Ebdrup	Geelmuyden Kiese	<i>Indtrådt 2017</i>
Marit Gjervan	Danske Capital	<i>Udtrådt 2017</i>

**Målgruppe:** Netværkets medlemmer arbejder med kommunikation og formidling inden for områderne finans og investering, typisk med opgaver inden for løbende (fortrinsvis skriftlig) formidling af finans- og investeringsstof til kunder og rådgivere, strategier for kommunikation om finans og investering, og presserelationer. Netværket vil kun i begrænset omfang have fokus på virksomhedernes generelle kommunikation, corporate branding, marketing og grafiske emner.

**Eksempler på emner:** Emnelisten for netværket er lang og omfatter den journalistiske værktøjskasse, kommunikationsstrategi, effektmåling, pressehåndtering, multi-platform kommunikation, samarbejdet med specialisterne, synliggørelse i organisationen etc.

**Udvalget for ASSET ALLOCATION NETVÆRKET / Asset Allocation**

Stefan Nørretris Kaul	Skandia Asset Management	
Steen Winther Blindum	Nordea	
Christoph Junge	Nordea Liv & Pension	
Frank Hvid Petersen		
Michael Kjærby-Thygesen	Realdania	<i>Indtrådt 2017</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 finansiell analyse, finansielle produkter, matematisk modellering og konceptuel forståelse af risikobegrebet. Dets deltagere arbejder typisk som: Kvantitativ (risiko) analytiker, risk manager, finansiel softwareudvikler, kvantitativ porteføljemanager, konsulenter med ansvar for risiko m.m. Ydermere har netværkets medlemmer ofte en kandidat/Ph.d. inden for økonomi, finansiering, forskning, matematik, statistik, fysik, IT el. lign.

**Udvalget for INVESTMENT AND SECURITIES LAW / Investment and Securities Law**

David Moalem	Bech-Bruun	
Mona Frandsen	ATP	
Uffe Berg	Industriens Pension	<i>Indtrådt 2017</i>
Peter Søeby	Nykredit	<i>Indtrådt 2017</i>
Catherine Marianne Tholstrup	Permin & Tholstrup	<i>Indtrådt 2017</i>
Morten Nybom Bethe	Gorrissen Fedderspiel	<i>Indtrådt 2017</i>
Mette Marie Harries	Nordea	<i>Udtrådt 2017</i>
Camilla Søborg	Carnegie Asset Management	<i>Udtrådt 2017</i>

*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 erfaringssudveksling 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 – Udbudsdokumentation – Securities lending – Securities trading – Clearing – OTC – Litigation og class actions – Corporate actions – Asset management, aftale og honorarstrukturer – Fund solutions – CSR/etik/bæredygtighed – Derivatafvikling – Efterbeskyttelse af distribution – Etik og god rådgivning – Key risks i finansielle virksomheder – MiFID og investeringsanalyser

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

Jakob Møller Petersen	BankInvest	
Søren Kragh	Nordea	
Kristoffer Fabricius Birch	Lønmodtagernes Dyrtidsfond	<i>Indtrådt 2017</i>
Frederik Rast	Industriens Pension	<i>Udtrådt 2017</i>
Niels Møller Christensen	TimeInvest	<i>Udtrådt 2017</i>

**Målgruppe:**

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

**Netværket fokuserer på:**

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

#### Udvalget for CLIENT MANAGEMENT Netværket / Institutional Asset Managers / Client Management

Jan Skovsby	Nordea Investment Management	
Cathrine Edelfors	Sparinvest Fondsmæglerskab	
Poul Ahlmann	Schroders	
Henrik Budde Gantzel	C Worldwide Asset Management	<i>Indtrådt 2017</i>
Claus Møller Christensen	Skandia Asset Management	<i>Udtrådt 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. De er erfarne medarbejdere på vegne af danske eller udenlandske kapitalforvaltere, hedgefonde eller kapitalfonde opsøger og opdyrker relationer til og udøver salgsaktiviteter over for institutionelle investorer i Danmark, samt videre fastholder og videreudvikler 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.

**2017**

Dato - emne - deltagerantal - talere

*Date - topic – number of participants - speakers*

25. januar 122 deltagere	<b>Finansforeningens Nytårsmiddag</b> Michael Rasmussen, koncernchef, Nykredit; Tonny Thierry Andersen, bankdirektør, Danske Bank; Christian Jessen, Analyse & Kommunikation.	<b>New Year's Dinner</b>
30. januar 71 deltagere	<b>Sharpen your memory – improve your business relations</b> Chester Santos.	
31. januar 76 deltagere	<b>The Biggest Short</b> – <b>Hvad bør investorer frygte mest?</b> Kasper Ahrndt Lorenzen, CIO, ATP; Morten Kongshaug, Porteføljemanager TAA, Investeringsstrateg, Industriens Pension; Niels Elmo Jensen, finansdirektør, Lægernes Pensionskasse.	<b>The Biggest Short</b> – <b>What should investors fear the most?</b>
3. februar 57 deltagere	<b>Aktivt ejerskab</b> – <b>ny guidance i praksis?</b> Lars Frederiksen, formand for Komitéen for god Selskabsledelse; Laila Mortensen, adm. direktør, Industriens Pension; Paul Brüniche-Olsen, adm. direktør, Lærernes Pension; Kasper Brix-Andersen, BankInvest; Ken L. Bechmann, Professor, CBS.	<b>Active Ownership</b> – <b>New guidance put into practice?</b>
2. marts 77 deltagere	<b>MiFID II</b> – <b>Investment Research and Commision Unbundling</b> Neil Scarth, Frost Consulting, London; Thomas Steen Hansen, Danske Bank; Morten Bo Prince, Nordea Asset Management; Jens Houe Thomsen, Jyske Bank.	
6. marts 14 deltagere	<b>Client Management Netværksmøde 2017 – I</b> Frank Halborg, Amrop; Thomas Ritter, Professor, CBS.	<b>Client Management Network 2017 – I</b>
8. marts 14 deltagere	<b>Fund &amp; Manager Selection Netværksmøde 2017 – I</b> Andy Brown, Investment Director, Prudential's Portfolio Management Group; Kenneth Winther, Senior Vice President, Tryg Investments; Brian Eklund Petersen, Manager, Senior Portfolio, Danske Capital.	<b>Fund &amp; Manager Selection Network 2017 – I</b>
20. marts 39 deltagere	<b>Financial Bubbles</b> Dhaval Joshi, Chief European Strategist, BCA Research; Per H. Hansen, Professor, dr.phil., Department of Management; Didier Sornette, Director of the Financial Crisis Observatory, ETH Zurich.	
28. marts 91 deltagere	<b>Pensionssektorens vækststrategier</b> Per Klitgård, Danica Pension; Allan Polack, PFA Pension; Hasse Jørgensen, Sampension; Svend Erik Hougaard Jensen, Professor, Ph.D., Økonomisk Institut, CBS.	<b>The Growth Strategies of the Pension Sector</b>
4. april 14 deltagere	<b>Netværk for Finansiel Kommunikation</b> Mille Skjold, Funny Finans; Søren Berg, MSL Group; Maria Gottlieb, WeLoveVideo; Marit Gjervan, Danske Capital; Rikke Vilken, Sampension.	<b>Financial Communication Network</b>
5. maj 50 deltagere	<b>Five Macro Trends that will Impact your Future Job</b> Lena Komileva, Managing Partner, chief economist, G+ Economics.	
16. maj 27 deltagere	<b>Investment &amp; Securities Law Netværksmøde</b> David Moalem, Bech-Bruun; Anita Nedergaard, Nordea; Catherine Kendal Tholstrup, Catherine Tholstrup Advokatfirma.	<b>Investment &amp; Securities Law Network</b>
17. maj 21 deltagere	<b>Cyber Crime</b> – <b>Aktuelle trusler for finanssektoren</b> Bjørn Mose, IT Security Consultant, Center for Cybersikkerhed, Forsvarets Efterretningstjeneste; Sune Gabelgaard, Senior Analyst, Global Fraud Unit, Danske Bank; Bjarne Kaiser Lauritzen, Vice President, Northern Europe, Fortinet.	<b>Cyber Crime</b> – <b>Current threats for the Financial sector</b>
31. maj 111 deltagere	<b>MiFID II</b> – <b>Nye forretningsmodeller og produkter på investeringsområdet</b> David Moalem; Thomas Valentiner; Sune Worm Mortensen.	<b>MiFID II</b> – <b>New Business Models and Products in the Investment Area</b>

1. juni 15 deltagere	<b>Fund &amp; Manager Selection Netværksmøde 2017 – II</b> Lene Kobbernagel, selvstændig kommunikationsrådgiver; Bo Knudsen, C WorldWide Asset Management; Uebe Rezeck Filho, CFA, Fidelity.	<i>Fund &amp; Manager Selection Network 2017 – II</i>
2. juni 82 deltagere	<b>Nye Strategier for Asset Management</b> Henrik Gade Jepsen, chef for kapitalforvaltning, Danske Capital; Peter Beske Nielsen, Head of Institutional Sales Continental Europe & Head of Nordic Region, BlackRock.	<i>New Strategies for Asset Management</i>
9. juni 96 deltagere	<b>Investeringsmarkedet under forandring – efter MiFID II</b> Jesper Berg, direktør, Finanstilsynet; Ullrich Hartmann, Partner i PwC Europe; Jesper Rangvid, professor, CBS; Ken L. Bechmann, professor, CBS.	<i>The Investment Market under Change – after MiFID II</i>
12. juni 34 deltagere	<b>Forum for Permancemåling</b> Mette Rechter, fuldmægtig, cand.jur., Kapitalmarkedskontor 1, Finanstilsynet; Claus C. Carøe, Asset Manager, Nordea Asset Management, Multi Assets, Balanced DK & PCRM; Johnni Jacobsen, Senior Fund Research Manager, Skandia Asset Management; Erik Bennike, chef for kreditinvesteringer, PensionDanmark.	<i>Forum for Performance Measurment</i>
12. juni 69 deltagere	<b>Levetid og pensionsopsparing</b> Kaare Christensen, dr.med., Ph.D., Dansk Center for Aldringsforskning; Peter Stephensen, DREAM-gruppen; Søren Jarner, ATP.	<i>Life and Pension Funds</i>
13. juni 14 deltagere	<b>Finansforeningens ordinære generalforsamling</b>	<i>The Annual General Assembly of the Danish Finance Society</i>
14. juni 29 deltagere	<b>Risk Conference</b> Robert Thorén, Partner, Head of Risk Solutions, Algorithmica Research.	
15. juni 23 deltagere	<b>Client Management Netværksmøde 2017 - II</b> Henrik Olejasz Larsen, Sampension; Michael Wendt, Mercer.	<i>Client Management Network 2017 - II</i>
22. juni 26 deltagere	<b>Asset Allocation Netværk – Tema: Afkastforventinger</b> John West, Research Affiliates; Steen Blindum, Nordea Asset Management; Patrik Schowitz, JP Morgan Asset Management.	<i>Asset Allocation Network - Theme: Yield Expectations</i>
26. juni 108 deltagere	<b>Aktiv kontra passiv forvaltning</b> Nikolaj Holdt Mikkelsen, chefanalytiker, CFA, CIPM, Morningstar Danmark; Ken L. Bechmann, professor, Institut for Finansiering, CBS; Michael Clemens, chefporteføljevalter, BankInvest.	<i>Active vs. Passive Management</i>
23. august 98 deltagere	<b>Kvalitetsforberende service – hvad betyder det?</b> Ove Feddersen, Head of Collective Investments, Finanstilsynet; Anne Buchardt, Senior Director, Nordic Head of Personal Advice, Nordea; Martin Delfer, Global Head of Strategic Alliances, Designit.	<i>Quality-improving Service - What does it mean?</i>
31. august 90 deltagere	<b>Robo Advice</b> Michael Drexelius, June, Danske Bank; Brandon Mayo, Nordea; Anders Hartmann, NORD Investments.	
6. september 121 deltagere	<b>Realkreditdagen 2017 – Disruption i realkreditten?</b> Christine Whitehead, Professor of Housing Economics, London School of Economics; Ulrik Nørgaard, adm. direktør, FinansDanmark; Wagn Erik Nørgaard, bestyrelsesformand; Michael Jackson, CEO & CO-founder of 1797; Jørn Andersen, kontorchef, Finanstilsynet; Asbjørn Mørk, chefanalytiker, Danske Bank; Jens Peter Sørensen, chefanalytiker, Danske Bank; Kasper Ullegård, obligationschef, Sampension.	<i>Mortgage Credit Day 2017 – Disruption in the Mortgage Credit?</i>
11. september 27 deltagere	<b>Client Management Netværksmøde IV-2017</b> Jeremy Lee, Business Development – Northern Europe; Christian Farø, Sydbank; Birgitte Sandberg, SandbergCph (tidligere AP Pension).	<i>Client Management Network IV-2017</i>

14. september 21 deltagere	<b>Netværk for Finansiel Kommunikation</b> Dorte Eckhoff, Danske Bank; Mads Cramer, Geelmuyden Kiese; Maria la-Belle Hansen, Nykredit.	<i>Financial Communication Network</i>
27. september 21 deltagere	<b>Asset Allocation Netværksmøde III-2017</b> Mads Jensen, CFA, CAIA, Jensen Capital Consulting; Karin Francerries, CFA, Senior Investment Manager, AMUNDI.	<i>Asset Allocation Network III-2017</i>
12. oktober 123 deltagere	<b>Finanskonferencen</b> – "Make the economy great again" Carsten Stendevad, Bridgewater Fellow; Jens Larsen, Ph.D, Macro Analyst, Wellington; Charlotte Flindt Pedersen, direktør, Det Udenrigspolitiske Selskab; Thomas Krogh Jensen, direktør, Copenhagen FinTech; Michael Grønager, Ph.D, Chainalysis; Nicholas Meilstrup, CEO, CrediWire; Morten Hummelmose, Head of EQT Partners Denmark; Louay Mikdashi, Head of Alternative Solutions for BlackRock EMEA; Pascal Pernet, Head of Client Solutions, LGT; Tom Haas Carstensen, Head of Nordics, LGT; Birgitte Søgaard Holm, vicedirektør, Finanstilsynet; Lars Bo Bertram, direktør, BankInvest; Anne Buchardt, Senior Director, Nordic Head of Personal Advice, Nordea; Thomas Steen Hansen, Global Head of Equity Research, Danske Bank C&I.	<i>The Finance Conference</i> – "Make the economy great again"
1. november 35 deltagere	<b>CFA Info Meeting: So you want to be CFA?</b> Niels Markvorsen, CFA, Danske Invest Management; Christine Bergstedt Jørgensen, CFA, SCOR Investment Partners; Lene Boserup, CFA, Nykredit Asset Management.	
7. november 25 deltagere	<b>Investment &amp; Securities Law Netværksmøde II</b> Morten Nybom Bethe, Gorrisen Federspiel; Henrik Vad, Flexfunding; Søren Skibsted, Kromann Reumert.	<i>Investment &amp; Securities Law Network II</i>
9. november 49 deltagere	<b>Værdiskabende transaktioner gennem M&amp;A</b> Peter Zink Secher; Kurt Larsen; Bo Knudsen, C WorldWide Asset Management; Thomas Plenborg, CBS.	<i>Value Creating Transactions through M&amp;A</i>
20. november 19 deltagere	<b>Total after the acquisition of Maersk Oil</b> Mike Sangster, Senior Vice President Investor Relations, Total.	
22. november 14 deltagere	<b>Fund &amp; Manager Selection Netværksmøde III-2017</b> Jakob Møller Petersen, BankInvest.	<i>Fund &amp; Manager Selection Network III-2017</i>
22. november 10 deltagere	<b>Client Management Netværksmøde IV-2017</b> Morten Springborg, Temaspecialist, C Worldwide Asset Management; Adam Erritzøe, Head of Innovation, Semler Group.	<i>Client Management Network IV-2017</i>
29. november 128 deltagere	<b>Negative renter</b> – er der et problem? Jeppe Christiansen, adm. direktør, Maj Invest; Christian Hede, Investment Manager, Lind Invest; Jesper Andreasen, Kwant Daddy, Head of Quantitative Research, Danske Bank.	<i>Negative Interest Rates</i> - is that a problem?
4. december 20 deltagere	<b>Charter Ceremony</b> Zouheir El Jarkass, CFA, CFA Institute Board of Govenor; Kenneth Brandborg, CFA, CMP – Capital Market Partners.	
5. december 61 deltagere	<b>Risk Conference II-2017</b> Morten W. Christensen, partner, CMP; Jens Gesser, Head of Model Validation, Group Market Risk, Danske Bank; Søren Braes, Senior Manager, CMP; Jens Jakob Baltzer Rasmussen, Head of Pricing Model Validation, Nordea; Rune Larsen, Head of Liquidity & IRRBB Analytics, Group Treasury & ALM, Nordea; Rolf Poulsen, Professor of Mathematical Finance, University of Copenhagen.	
6. december 40 deltagere	<b>Forum for Performancemåling</b> – 10 års jubilæum Peter Luntang Christensen, Performance Measurement Committee; Carl Bacon; Stefan Illmer; Kaspar Jannings, Realmania.	<i>Forum for Performance Measurement</i> - 10 Years Anniversary
6. december 21 deltagere	<b>Asset Allocation Netværksmøde IV-2017</b> Stefan Kaul, Asset Allocation Netværksudvalget; Christoph Junge, Asset Allocation Netværksudvalget; Mark Gibson DIP/JØP/P+; Andrew Hunt, Hunt Economics.	<i>Asset Allocation Network IV-2017</i>

**2018**

16. januar 83 deltagere	<b>Danske realkreditobligationer</b> – dyre eller billige – absolut og relativt	<b>Danish Covered Bonds</b> - <i>Expensive or Inexpensive – absolute and relative</i> Gustav Bundgaard Smidh, senior porteføljemanager, Maj Invest; Anders Aalund, Chief Analyst, Institutional Solutions, Nordea; Claus Hvildegaard, Head of Fixed Income Research, SEB.
24. januar 106 deltagere	<b>Nytårsmiddagen 2018</b> – The Future of Finance	<b>New Year's Dinner</b> - <i>The Future of Finance</i> Paul Smith, CFA, President and CEO, CFA Institute; Jesper Berg, direktør, Finanstilsynet; Peter Schleidt, bankdirektør, Jyske Bank.
31. januar 132 deltagere	<b>Demystifying AI:</b> – Cases from capital markets and fintech	Rikke Hagemann, Industry Manager, Google; Ediz Ozkaya, European Head of Machine Learning Group, Goldman Sachs; Oliver Rees, Motivational AI speaker; Miles Kumaresan, Global Head of Trading & Fintech, Nordea Asset Management; Robert Smith, Managing Director, Global Credit team, Citibank; Ari Studnitzer, Managing Director, Architecture & Product Management, CME Group; Søren Kilsgaard, Head of Machine Learning – Credit, Nordea Asset Management; Peter Ahlgren, Data Scientist, Nordea Asset Management; Andrew Rose, Head of EMEA Buy-Side Client Relations, AlphaSense; Denise Xifara, Co-founder, Nupinion.
27. februar 41 deltagere	<b>Proxy Advisors</b>	Claus Wiinblad, Senior Vice President, Danish Equities, ATP; Matias Lindholm, Head of Nordic Research, ISS   Institutional Shareholder Services; Lars Frederiksen, bestyrelsesformand, Matas, og formand for Komitéen for god Selskabsledelse.
1. marts 26 deltagere	<b>Asset Allocation Netværk I – 2018</b> - Big Data, Machine Learning & Blockchain	<b>Asset Allocation Network I - 2018</b> - <i>Big Data, Machine Learning &amp; Blockchain</i> Dr. Hendrik Leber, Acatis; Michel Avital, Professor, CBS.
7. marts 19 deltagere	<b>Netværk for Finansiel Kommunikation I - 2018</b>	<b>Financial Communication Network I - 2018</b> Ole Buhl, ATP; Keld L. Holm, Engagement International; Rebecca Stewart-Serger, Nordeas Group Internal Communications.
8. marts 54 deltagere	<b>ESG, Sustainability &amp; Value Creation</b>	Jonathan Bailey, Managing Director, Head of ESG Investing, Neuberger Berman; Kasper Billy Jacobsen, Chief Portfolio Manager, Sparinvest.

Ved Finansforeningens Nytårsmiddag den 24. januar 2018 blev foreningens **Informationspris 2017 overrakt til ISS**. Samtidig blev **Specialprisen uddelt til Jeudan**.

Thomas Steen Hansen fra Finansforeningens Regnskabsudvalg noterede sig, at det var **tredje gang, ISS vandt** den mest traditionsrige pris i det danske børsmiljø. Sidste gang var i 2003, men siden virksomheden blev gen-introduceret på børsen i 2014, har selskabet lagt sig helt i front, hvad angår en helstøbt regnskabsrapportering, en fremragende IR-afdeling, gode kapitalmarkedsdage og ikke mindst en ledelse som prioriterer et højt informationsniveau til aktiemarkedet.

Års- og kvartalsrapporterne fra de børsnoterede selskaber følger i stigende omfang en fast skabelon, og det gør det udfordrende for Regnskabsudvalget at pege på selskaber, der skiller sig ud, når det drejer sig om rent regnskabsfaglige rapportering. Derfor har vi også endnu engang skruet på kriterierne for Informationsprisen og lægger nu endnu mere vægt på investor- og analytikkerservices for det kommende år, udtalte Thomas Steen Hansen. Regnskabsudvalget mener, at ISS' årsrapport er et glimrende eksempel på såkaldt "integreret rapportering", hvor den finansielle, strategiske og den ESG-relaterede rapportering er skrevet sammen. ISS har leveret markedets bedste "aflønningsrapport", hvor man i den detaljerede udgave på hjemmesiden kan nærmere studere bredden i incitamentsprogrammerne og de bagvedliggende KPI'er. ISS har pt. Danmarks bedste IR-afdeling med Nicholas Ward, Martin Kjær Hansen og Louisa Baruch. De var bl.a. ansvarlige for selskabets succesfulde kapitalmarkedsdag i London i 2017, afsluttede Thomas Steen Hansen dommerkomitéens motivation.



Repræsentanter fra henholdsvis ISS og Jeudan sammen med Thomas Steen Hansen fra foreningens Regnskabsudvalg

**Jeudan** blev tildelt årets **Specialpris**. Denne pris tildeles et dansk børsnoteret selskab, som har gjort en særlig indsats på et helt specifikt område. Regnskabsudvalget motiverer tildelingen med, at årets modtager af Specialprisen i en årrække har været pejlemærket indenfor regnskabsrapportering i ejendomssektoren. Selskabets årsrapporter var faktisk inspirationskilde til Finansforeningens anbefalinger om resultat-opstillinger for ejendomsselskaber i Nøgletalsvejledningen. Det er således årets Specialpris-vinder der har fostret resultatbegrebet EBVAT (earnings-before-value adjustments-and-tax), som flere og flere ejendomsselskaber benytter. Selskabet har også gennem mange år leveret et helt særegent risikoafsnit, hvor bl.a. kundegrupper kategoriseres i risikoklasser, og hvor der oplyses om følsomheder på værdien af koncernens portefølje ud fra en række parametre som rente, tomgang og afkastkrav.

Regnskabsudvalget mener således, at Jeudan ved at skelne mellem driftsindtjening og værdireguleringer i sin resultatopgørelse, via begrebet EBVAT, har gjort noget særligt på et specifikt område. Selskabet har også, med branchens bedste risiko-afsnit lagt linjen for, hvorledes der aflagges om kunderisici og følsomheder overfor renteudsving og tomgang. Endelig udgør selskabets simuleringssmodel også et særledes brugbart værktøj for investor til at vurdere effekten af renteændringer på aktiens indre værdi, afsluttede Thomas Steen Hansen dommerkomitéens motivation.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. april 2018

**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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

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 5. april 2018

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
mne27735

<u>Note</u>		<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>INDTÆGTER</b>			
1	Kontingenter	2.447.425	2.177
	Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	1.923.146	2.344
	Salg af publikationer og tidsskrift m.v.	<u>1.188.888</u>	<u>663</u>
		<b>5.559.459</b>	<b>5.184</b>
<b>OMKOSTNINGER</b>			
	Personaleomkostninger	-3.093.902	-2.635
2	Øvrige administrationsomkostninger	<u>-2.361.760</u>	<u>-2.433</u>
		<b>-5.455.662</b>	<b>-5.068</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>			
3	Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	<u>-44.230</u>	<u>-22</u>
<b>Resultat før skat</b>			
	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>			
		<b><u>59.567</u></b>	<b><u>94</u></b>

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

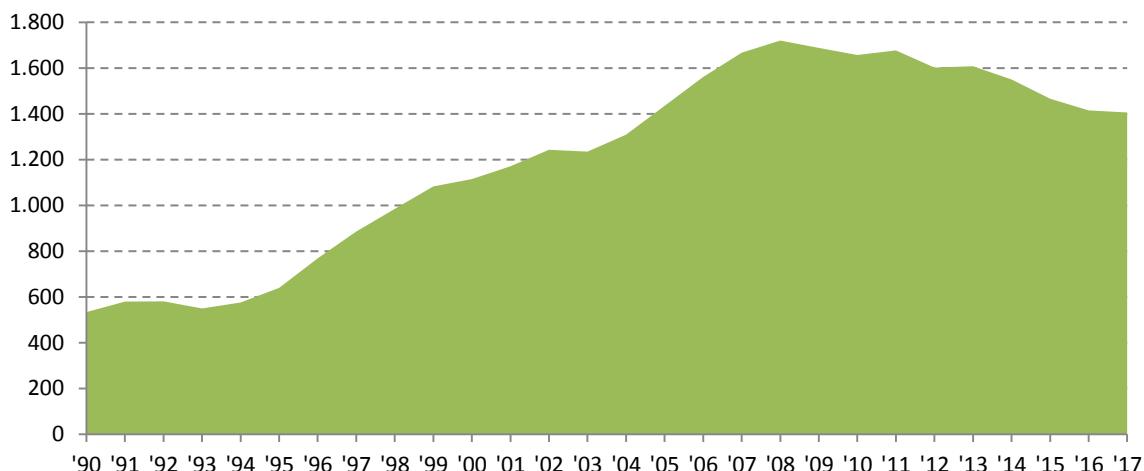
<u>Note</u>		<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>AKTIVER</b>			
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	114.593	207
	Andre tilgodehavender	103.218	138
	Periodeafgrænsningsposter	160.007	136
	Likvide beholdninger	<u>5.010.361</u>	<u>5.291</u>
		5.388.179	5.772
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>5.388.179</u></b>	<b><u>5.772</u></b>
<b>PASSIVER</b>			
4	<b>EGENKAPITAL</b>	3.478.734	3.419
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.627	72
	Mellemregning CFA Society Denmark	623.534	710
	Periodeafgrænsningsposter	605.125	900
	Anden gæld	<u>628.159</u>	<u>671</u>
		1.909.445	2.353
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>5.388.179</u></b>	<b><u>5.772</u></b>
5	Eventualforpligtelser m.v.: Note 5.		

# NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

---

## Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2017

**Medlemmer**



## Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Bogføringsassistance og revision	52.883	266
Husleje, varme og lokale omkostninger	213.169	198
IT drift	265.364	304
Smaåanskaffelser	4.386	7
Honorarer og rejseudlæg	208.610	327
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	647.688	742
Publikationer	775.231	404
Øvrige administrationsomkostninger	<u>194.429</u>	<u>185</u>
	<b>2.361.760</b>	<b>2.433</b>

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

## Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Renteindtægter og omkostninger, netto	-23.404	-2
Bankgebyrer	<u>-20.826</u>	<u>-20</u>
	<b>-44.230</b>	<b>-22</b>

## Note 4. EGENKAPITAL

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Egenkapital primo	3.419.167	3.325
Overført af årets resultat	<u>59.567</u>	<u>94</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.478.734</b>	<b>3.419</b>

## Note 5. EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

Foreningens huslejeforpligtelser udgør kr. 103.525 pr. 31.12.2017.

# CHAIRMAN'S REPORT 2017 – THE DANISH FINANCE SOCIETY

## Great activity and new student membership

In 2017, the Society continued its focus on ‘the good member meeting’ with high quality and at a high professional level. It is obvious that ‘the good meeting’ has a positive snowball effect, and this can be seen by the number of participants during the year. Thus, the number of participants increased 21% from 2016 to 2017. Another reason for the increase is the Society’s focus on seminars with high topicality. It is a great strength for the Society that seminars on current professional topics can be organised quickly, and this is due to a great commitment from the Society’s committee members and speakers. I would like to thank the Board, our committees and the Secretariat, who all contributed to fulfilling the ambitions for the year.

Finally, I would like to thank those involved in the Society’s specialist networks, who in a number of cases opened their meetings for all of the members of the Society.

## Joint committee meeting and “Purpose”

The Board and the committees met at the annual joint committee meeting during the autumn 2017. The meeting was titled: What is our Society’s purpose? Can we make a difference? The aim of the Society is to act as a professional forum at the highest international level for professionals within finance and investment – but what is *the Society’s purpose*? We asked the attendees that question, and they participated in formulating a “**Purpose**” for the Society. In recent years, a lot of firms and organisations have worked in-depth with the concept “**Purpose**” which cover an overall objective with the activity, and this is something we also wish to do at The Danish Finance Society.

It is important with an overall purpose in order for potential and current members to be able to relate to our Society, and also so external stakeholders and possible collaborators know in which direction we are heading and what we can offer. Especially for the new generations in the financial sector, it is important with a “**Purpose**” if we want to be a relevant forum, they wish to join. The Board will continue to develop the concept based on input from the meeting.



*The Society's New Year's Dinner 2017*

## Digital version of Recommendations & Financial Ratios launched

On 2 November 2017, The Danish Finance Society launched the new digital platform “keyratios.org”, and thus

the Society’s legendary Recommendations & Financial Ratios, which first was published in 1975, has become digital. The digitalisation was made possible with a donation. Therefore, we would like to thank BIG Fonden, which with the donation made it possible to digitalise the guide.

## Finans/Invest

In 2014, the Society took over the financial journal Finans/Invest which is thriving and continues to build bridges between theory and practice. Once again, many great and debate inducing articles at a high academic level were published, and this resulted in a well-attended member meeting based on the articles. At the meeting, several of the authors presented their articles in connection with the release of the new edition. Again this year I would like to thank Professor Ken L. Bechmann, CBS, who vouch for the high academic profile and quality.



*Finans/Invest*

## The Danish Finance Society's Honorary Award went to Ole Jacobsen

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 Society. In 2017, the award was given to the Society’s former chairman, Ole Jacobsen, for his work with implementing CFA Program into the Society’s educational activities. In his speech, Lars Bo Bertram i.a. said that “Ole was one of the first to acknowledge that we needed a more international perspective in our collaboration with others and in our education policy. In 1999, they succeeded in establishing a Danish society with ties to The Danish Finance Society that at the same time represented members of what now is known as CFA Institute, and to enter a new international cooperation that paved the way for many new opportunities and connections. Ole – we have decided to present you with the award for your immeasurable work towards integrating us into CFA Institute in a very professional manner.”

## Acknowledgement

The accounts for 2017 show a surplus of tDKK 60.

Let me finish by thanking my colleagues on the Board for a great and constructive cooperation. I also want to thank the Secretariat and the Society’s new CEO, Michael Albrechtslund, for their always dedicated work.

*Lars Bo Bertram*

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

Den 27. marts 2017 blev finalen i årets CFA Institute Research Challenge afholdt hos Nykredit i København. CFA Institute Research Challenge er en global konkurrence, som udfordrer de deltagende studerende på områder som aktieanalyse, værdiansættelse, præsentationsteknik mv. De 3 finalehold i år var fra BI – Norwegian Business School, CBS – Copenhagen Business School og KU – Copenhagen University, og de fremlagde deres analyse af DFDS på fornemmeste vis. Efter 3 rigtig gode præsentationer blev BI – Norwegian Business School kåret som vinderen.

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 Programmet og de krav, der stilles for at blive charterholder.

*The new Charterholders at the 2017 Charter Ceremony*



Den 4. december afholdt vi den årlige og traditionsrige Charter Ceremony ligesom societies i hele verden, hvor man fejrer de nye charterholders. Nykredit var også her vært for et meget flot arrangement og en flot markering af denne højtidelige begivenhed, hvor vi lykønsker de nye charterholders og overrækker deres charters. Zouheir El Jarkass, CFA, CFA Institute Board of Governor, og CFA Society Denmark/Finansforeningens uddannelsesudvalgsrepræsentant Kenneth Brandborg, CFA, samt mange familiemedlemmer deltog i markeringen, og vi byder velkommen til de nye medlemmer af CFA Society Denmark.

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.

## Tak

Regnskabet for 2017 viser et overskud på 12 tkr.

Jeg vil gerne afslutte med at takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde, ligesom der skal lyde en tak til sekretariats medarbejdere og foreningens nye direktør Michael Albrechtslund for deres altid engagerede indsats.

*Lars Bo Bertram*

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.

On 27 March 2017, this year's CFA Institute Research Challenge was held at Nykredit in Copenhagen. CFA Institute Research Challenge is a global competition which challenges the participating students in areas such as equity analysis, valuation, presentation technique etc. This year's 3 final teams were from BI – Norwegian Business School, CBS – Copenhagen Business School, and KU – Copenhagen University, and they all presented their analysis of DFDS in an impressive manner. After 3 great presentations, BI – Norwegian Business School was presented as the winner.

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 sector's employees, who come to hear about CFA Program and the requirements to become a charterholder.

On 4 December, at the annual and traditional Charter Ceremony, we celebrated, like societies worldwide, the new charterholders. Also this event was hosted by Nykredit, and it was a great marking of this solemn occasion where we congratulate the new charterholders and present them with their charters. Zouheir El Jarkass, CFA, CFA Institute Board of Governor, Kenneth Brandborg, CFA, representative of CFA Society Denmark/The Danish Finance Society's Education Committee, as well as many family members participated in the occasion, and we welcome the new members of CFA Society Denmark.

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.

## Acknowledgement

The accounts for 2017 show a surplus of tDKK 12.

Let me finish by thanking my colleagues on the Board for a great and constructive cooperation. I also want to thank the Secretariat and the Society's new CEO, Michael Albrechtslund, for their always dedicated work.

*Lars Bo Bertram*

## ***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
Sanne Fredenslund	BankInvest
Jens Houe Thomsen	Jyske Bank ( <i>resigned from the Board June 2017</i> )

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 2017.

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 2017 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2017.

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, 5 April 2018

### **The Board of Directors:**

*Lars Bo Bertram, Chairman*

*Ken L. Bechmann*

*Sanne Fredenslund*

*Jesper Berg*

*Erling Skorstad*

*Lars Rhod Søndergaard*

## ***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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 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.

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, 5 April 2018

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

*Jens Ringbæk,*  
State Authorised Public Accountant  
mne27735

# PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1 January - 31 December 2017

<u>Note</u>		<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK '000
<b>REVENUES</b>			
1	Member dues	217,213	190
	Educational activities	0	71
	Funding received from CFA Institute	<u>259,357</u>	<u>199</u>
		<b>476,570</b>	<b>460</b>
<b>EXPENSES</b>			
2	Administrative costs	-319,786	-307
	Others costs	<u>-143,919</u>	<u>-146</u>
		<b>-463,705</b>	<b>-453</b>
<b>Result before financial income</b>		<b>12,865</b>	7
Financial income (net)		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Profit before taxation</b>		<b>12,865</b>	7
Tax on profit for the year		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b><u>12,865</u></b>	<b><u>7</u></b>

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

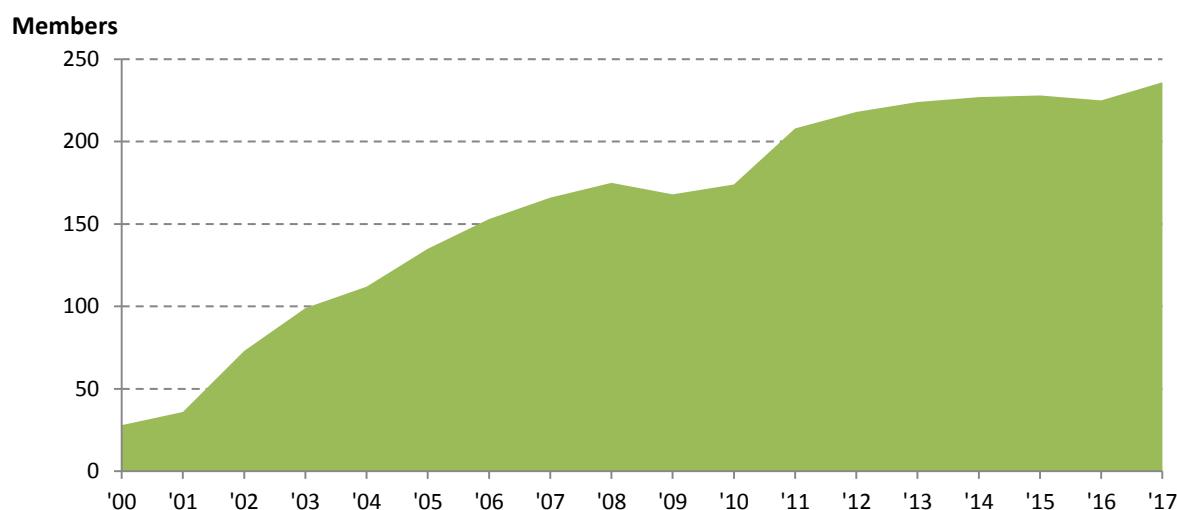
# BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2017

<u>Note</u>		<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK '000
<b>ASSETS</b>			
<b>CURRENT ASSETS</b>			
3	Other receivables	60,076	56
	Intra-society balance with The Danish Finance Society	<u>623,534</u>	<u>709</u>
		<b>683,610</b>	<b>765</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b><u>683,610</u></b>	<b><u>765</u></b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
4	<b>CAPITAL AND RESERVES</b>	676,110	663
<b>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</b>			
	Advance payments received	0	95
	Other payables	<u>7,500</u>	<u>7</u>
		<b>7,500</b>	<b>102</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b><u>683,610</u></b>	<b><u>765</u></b>

# NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

---

## Note 1. MEMBERSHIP



## Note 2. OTHER COSTS

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK'000
Educational activities	46,338	86
Member meetings	58,346	43
International activities	<u>39,235</u>	<u>17</u>
	<b>143,919</b>	<b>146</b>

No remuneration has been paid to the board of directors during the year.

## Note 3. INTRA-SOCIETY BALANCE

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

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	663,245	656
Retained profit of the year	<u>12,865</u>	<u>7</u>
<b>Capital and reserves at end of year</b>	<b>676,110</b>	<b>663</b>

## ÅRSRAPPORT 2017



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 2017



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