

**FINANS  
FORENINGEN**

**THE DANISH  
FINANCE SOCIETY**

**ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2018**  
**FINANSFORENINGEN**  
**& CFA SOCIETY DENMARK**

Godkendt på foreningens generalforsamling, den 21. juni 2019

---

Dirigent



	<i>side/page</i>
<b>FINANSFORENINGEN</b>	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2018-19	4
Netværk 2018-19	7
Arrangementer 2018	10
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Anvendt regnskabspraksis	14
Revisionspåtegning	15
Regnskab & Noter 2018	16
English Summary – Chairman’s Report	18
<b>CFA SOCIETY DENMARK</b>	
Chairman's Report 2018	19
Organization, Management's Statement, Accounting Policies	20
Auditor's Report	21
Profit and Loss Account 2018 & Balance Sheet 31 December 2018	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 medlemmernes virke
- at påvirke virksomheder, interesseorganisationer, offentlige myndigheder og investorer i Danmark til at leve op til de højeste standarder for finans- og kapitalmarkedet

## THE DANISH FINANCE SOCIETY

### Articles

#### 3

The aim of the Society is to act as a professional forum at the highest international level for professionals within finance and investment.

This aim is carried out by:

- offering members the possibility of maintaining and further develop their professional competences
- establishing a forum and an inspiring environment for a professional and social network among members
- promoting contact between the Society’s members and listed companies and the international financial environment
- promoting a high ethical standard among the Society’s members
- engaging in international cooperation with a view to uphold the highest standards for the members' activities
- influencing businesses, professional organisations, public authorities and investors in Denmark to adhere to the highest standards for the financial and capital market.

## En god start på året

2018 startede med et velbesøgt medlemsmøde om realkreditobligationer den 16. januar og en tilsvarende Nytårsmiddag på Axelborg den 24. januar. Hovedtaleren på Nytårsmiddagen var Paul Smith, CEO, CFA Institute, som bl.a. opfordrede til øget professionalisme og ansvarsfølelse i branchen. Talen blev godt modtaget og trak gode paralleller til foreningens arbejde med Purpose fra 2017, som fortsatte igennem året.



## Nye initiativer

I 2018 tog foreningen en række nye initiativer. Først et medlemsmøde om Alternative Investeringer, som samtidig fungerede som et kick-off arrangement til et påtænkt Alternative Investeringers netværk. Et netværk, der nu er etableret og oppe at køre. Et andet initiativ var at oprette et studenterudvalg. Udvalgets formål er at involvere studerende i Finansforeningen gennem forskellige arrangementer målrettet studerende med interesse inden for investering og finans. Det er afgørende for foreningen, at vi er relevante over for disse grupper også, og at de ønsker at forene sig sammen med os. Der er nu 143 studerende medlemmer af Finansforeningen.

Foreningen er også fortsat initiativrig og aktiv inden for Fintech-området og arrangerede i 2018 tre velbesøgte møder om henholdsvis ICOs, Cryptocurrencies og Regtech, som dækker over automatisering af Compliance.

## ESG buldrer frem

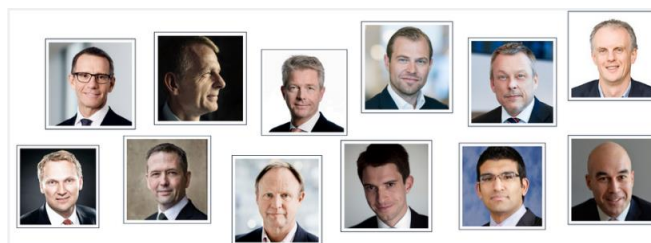
Tidligere på året, kunne vi løfte sløret for, at Dansif, som er et netværksforum for professionelle investorer, rådgivningsvirksomheder og andre der beskæftiger sig med ansvarlige investeringer i Danmark, blev et selvstændigt netværk under Finansforeningen. Ansvarlige investeringer er et område i hastig vækst, og med denne mini-fusion er størstedelen af den kompetence, der findes inden for ESG og ansvarlige investeringer i Danmark, nu samlet ét sted - hos Finansforeningen.

Med aftalen styrkes integrationen af ESG og investeringer mærkbart, til gavn for begge foreningers medlemmer, og helt i tråd med den udvikling vi ser i markedet. Vi er derfor rigtig

glade for, og stolte af, at Dansif har valgt Finansforeningen som samarbejdspartner.

## Finanskonferencen kommer i fornemt selskab

Et af årets andre højdepunkter var en komplet udsolgt Finanskonference, som blev afholdt på IDA med 175 deltagere. Konferencen havde overskriften; New trends in Asset Management, and how to prepare for the next downturn, idet vi oplevede, at det var dét, der optog vores medlemmer mest i løbet af året. Derudover kunne vi præsentere et meget stærkt talerfelt fra ind- og udland med mange spændende betragtninger og udsagn.



Finanskonferencen i 2019 bliver en nyskabelse, idet det i 2018 blev meldt ud, at Finansforeningen og CFA Society Denmark har påtaget sig rollen som arrangør for den første Nordic Investment Conference, co-hosted sammen med de øvrige nordiske CFA societies. Det er forventningen, at det bliver en årlig konference, der kommer til København hvert fjerde år. Konferencen vil sætte fokus på den nordiske model inden for kapitalforvaltning og investering og vil have deltagelse fra en lang række fremtrædende nordiske talere.



## En epoke slutter

Slutteligt var 2018 også året hvor foreningens mangeårige sekretariatschef Marietta Bonnet meddelte, at hun d. 31. marts 2019 går på velfortjent pension efter 33 års tro tjeneste. Det var dog ikke den eneste markante ændring, der blev offentliggjort sidst på året, idet Foreningen meddelte flytning i 2019, og adressen vil således fra 1. april 2019 hedde Fiolstræde 44, ved Nørreport Station.

## Tak

Regnskabet for 2018 viser et overskud på 74 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 sekretariatets medarbejdere 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  
 Rasmus Juhl Pedersen

**FIRMA / Company**

BankInvest  
 Nordea Investment Management  
 EY  
 Danske Bank  
 Danske Bank  
 Sampension  
 Pædagogernes Pension

**ANSVARSSOMRÅDER / Responsibility**

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

Thomas Overvad  
 Johan Møllerup

Villum Fonden  
 PensionDanmark

*Dansif – indtrådt november 2018*  
*udtrådt juni 2018 (til CFA Society Denmark)*  
*indtrådt juni 2018, udtrådt november 2018*

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

Jens Houe Thomsen  
 Kristian Hare  
 Claus Parum  
 Holger Smitt  
 Johnni Ulrich Jacobsen  
 Søren Mølbak  
 Patrik Setterberg  
 Thomas Skovbjerg

Jyske Bank  
 M. Goldschmidt Holding A/S  
 CBS  
 SEB Asset Management  
 Gudme Raaschou Asset Management  
 Vestas  
 AllianceBernstein

*Formand*  
  
  
  
  
*Indtrådt 2018*  
*Indtrådt 2018*

**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.

**REGNSKABSUDVALG / Accounting Committee**

Niels Granholm-Leth  
 Thomas Steen Hansen  
 Christian Hede  
 Michael West Hybholt  
 Daniel Patterson  
 Christian Sanderhage  
 Michael Steen-Knudsen  
 Claus Wiinblad  
 Kenneth Leiling

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

*Formand*  
*Bestyrelsesrepræsentant*  
  
  
  
  
  
  
  
*Indtrådt 2018*

**Formål:** Gennem uddeling af foreningens Informationspris og Specialpris, redigering af nøgletalsvejledningen og deltagelse i regnskabsfaglige fora medvirker Regnskabsudvalget til udvikling af regnskabsaflæggelsen. Uddelingen af Informationspriserne 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 ad hoc-arrangementer om regnskabsmæssige problemstillinger.

**OBLIGATIONSUDVALG / Fixed Income Committee**

Erling Skorstad  
 Morten Bækmand  
 Claus Hvidegaard  
 Bjarne Astrup Jensen  
 Steffen Wissing Mielke  
 Eske Traberg Smidt  
 Kasper Ullegård  
 Anders Skytte Aalund

Nordea Investment Management  
 Nykredit  
 SEB Investment Management  
 CBS  
 PensionDanmark  
 Danske Bank  
 Sampension  
 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	BankInvest
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**

John Poulsen	Danske Bank	<i>Formand</i>
Mads Jensen	Jentzen & Partners	
Kim Dalsgaard	Jyske Bank Private Banking	
David Moalem	Bech-Bruun	
Christian Olsen	Nordea Private Banking	
Nikolaj Holdt Mikkelsen		<i>Udtrådt 2018</i>
Henrik Wyrwik	UBS Wealth Management	<i>Indtrådt 2018</i>
Linda Sandris Larsen	CBS	<i>Indtrådt 2018</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 netværking 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 Svejgaard Pedersen	BankInvest	
Jeppe Christoffersen	CBS	
Kenneth Brandborg	Capital Market Partners	<i>Indtrådt 2018</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 der hver år 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.

**RISK & COMPLIANCE-UDVALG / Risk & Compliance Committee – dannet januar 2019**

Claus Madsen		
Jørgen Just Andreasen	Financial Training Partners	
Michael Jensen	Global Risk Consult	<i>indtrådt marts 2019</i>

**FINTECH UDVALG/ Fintech Committee**

Carsten G. Just	Nordea	<i>Formand</i>
Lars Lüneborg	Horten	
Thomas E. Asmussen	Danske Bank	
David John Frederiksen	BankInvest	
Lars Stage Thomsen	Visigon	
Jonas Nielsen	Copey	
Varan Pathmanathan	Make Impact	<i>Udtrådt ultimo 2018</i>
Kenneth Brandborg	Capital Market Partners	<i>Udtrådt i 2018</i>

**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 kendetegnet den danske finanssektor.

**STUD. UDVALG/ Student Committee****Nyt udvalg fra 2018**

Cathrine Meinertz	CBS	
Simon Hovmark	BSS	
Christian Hechmann	KU	
Troels Reder	KU	
Kim Kaaring	KU	
Patricia Farrokhi	KU	
Johannes T. Hagild Grenbom	CBS	
Kristine Roll	CBS	
Jakub Zakrzewski	Njord Law Firm	
Kenneth Brandborg	Capital Market Partners	<i>Uddannelsesudvalget</i>
Victor Julegaard	KU	<i>Udtrådt 2018</i>

**Formål:** Stud. Udvalgets formål er at involvere studerende i Finansforeningen igennem forskellige arrangementer målrettet til studerende med interesseområder inden for investering og finans. Udvalget består primært af studerende og arbejder for at skabe arrangementer for studerende, der kan være med til at styrke deres faglige netværk. Derudover arbejder udvalget på at afholde virksomhedsbesøg og møder, hvor studerende har mulighed for at blive informeret om de jobmuligheder, der findes, når man er færdig med sin uddannelse.

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

Michael Albrechtslund	direktør	<i>CEO (April 2017 – )</i>
Marietta Bonnet	sekretariatschef	<i>executive secretary (April 1986 – March 2019)</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>
Mathilde Skovgaard Kjær	assistent	<i>assistant (January 2018 – )</i>
Anna Overgaard Holme	assistent	<i>assistant (February 2019 – )</i>
Janni Behrenthz Bejder	event manager	<i>event manager (March 2019 – )</i>
Fie Løvenbalk Kold	assistent	<i>assistant (July 2017 – July 2018)</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>
--------------	----------	--------------------------

**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	
Michael Steen	LD	
Kim von Müllen	Danske Bank Asset Management	<i>Indtrådt 2019</i>
Henrik Wolff-Petersen	Panda Connect	<i>Udtrådt i 2018</i>

**GIPS-arbejdsgruppe / GIPS working group, etableret december 2018**

Kenneth Brandborg	Capital Market Partners
Kim von Müllen	Danske Bank
Martina Bay	Sampension
Pernille S. Olling	Sparinvest
Ole Kold Rud	Carnegie Worldwide

**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
Anders Ebdrup	Geelmuyden Kiese

**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**

Steen Winther Blindum	Nordea	
Frank Hvid Petersen		
Michael Kjærby-Thygesen	Realdania	
Bjarne Breinholt Thomsen	Danske Bank	<i>Indtrådt 2018</i>
Stefan Nørreris Kaul	Skandia Asset Management	<i>Udtrådt 2018</i>
Christoph Junge	Nordea Liv & Pension	<i>Udtrådt 2018</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 allokeringsmetoder – 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 – ingen aktiviteter i 2018**

Morten Weesgaard Christensen	Capital Market Partners	
Claus Madsen	FinE Analytics ApS	
Jørgen Just Andreassen	Financial Training Partner	<i>indrådt 2018</i>
Carl Balslev Clausen	SimCorp	<i>udtrådt primo 2019</i>
Martin Falk Leisner	Børsen	<i>udtrådt primo 2019</i>
Lars Christian Silau	Danske Bank	<i>udtrådt primo 2019</i>

**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 finansielle produkter, matematiske modeller og konceptuel forståelse af risikobegrebet. Dets deltagere arbejder typisk som: Kvantitativ (risiko) analytiker, risk manager, finansielle softwareudviklere, 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**

Uffe Berg	Industriens Pension	
Peter Søeby	Nykredit	
Catherine Marianne Tholstrup	Permin & Tholstrup	
Morten Nybom Bethe	Gorrissen Federspiel	
David Moalem	Bech-Bruun	
Mona Frandsen	ATP	<i>Udtrådt 2018</i>

*Udvalgsposterne roterer 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 finansielle infrastrukturer, 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 – Derivatavvikling – Efterbeskyttelse af distribution – Etik og god rådgivning – Key risks i finansielle virksomheder – MiFID og investeringsanalyser.

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

Kristoffer Fabricius Birch	Lønmodtagernes Dyrtdsfond	
Torsten Brian Kjær	MP Investment Management	<i>Indtrådt 2018</i>
Simon Slot	Realdania	<i>Indtrådt 2018</i>
Casper Kendra	Nordea	<i>Indtrådt 2018</i>
Jakob Møller Petersen	BankInvest	<i>Udtrådt 2018</i>
Søren Kragh	Nordea	<i>Udtrådt 2018</i>

*Udvalgsposterne roterer blandt netværkets medlemmer.*

**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

**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 kundesegmenter – 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.

**Udvalget for ALTERNATIVE INVESTERINGER Netværket / Alternative Investments Network**

Christoph Junge	Velliv
Lars Tønnesen	Alternative Equity Partners
Christian Kvorning	Danske Private Equity
Mads Jensen	Jentzen & Partners

**Målgruppe:**

Målgruppen for netværket arbejder til dagligt med Alternative Investeringer. Enten som analytikere, porteføljeforvaltere, asset managers mv.

## 2018

Dato - emne - deltagerantal - talere

Date - topic – number of participants - speakers

16. januar 83 deltagere	<b>Danske realkreditobligationer</b> Gustav Bundgaard Smidth, seniorporteføljemanager, Maj Invest; Anders Aalund, Chief Analyst, Institutional Solutions, Nordea; Claus Hvidegaard, Head of Fixed Income Research, SEB.	<b>Danish Mortgage Bonds</b>
24. januar 106 deltagere	<b>Nytårsmiddagen 2018: The Future of Finance</b> Paul Smith, CEO, CFA Institute; Jesper Berg, direktør, Finanstilsynet; Peter Schleidt, bankdirektør, Jyske Bank.	<b>New Year's Dinner</b>
31. januar 132 deltagere	<b>Demystifying AI: Cases from capital markets and fintech</b> 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 20 deltagere	<b>Asset Allocation Netværk I-2018</b> Dr. Hendrik Leber, Acatis; Michel Avital, Professor of IT Management, Copenhagen Business School.	<b>Asset Allocation Network 2018 - I</b>
7. marts 14 deltagere	<b>Netværk for Finansiell Kommunikation I-2018</b> Ole Buhl, ATP; Keld L. Holm, Engagement International; Rebecca Stewart-Serger, Nordea.	<b>Financial Communication Network 2018 – I</b>
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.	
22. marts 39 deltagere	<b>Client Management netværksmøde I-2018</b> Jane Jagd, Center for ESG Research; Andy Howard, Head of Sustainable Research, ESG, Schroders; Silja Nyboe Andersen, Advisor, Impact Investment, Merkur Andelskasse; Pelle Pedersen, Head of Responsible Investment, PKA.	<b>Client Management Network 2018 – I</b>
4. april 52 deltagere	<b>MiFID IIs Product Governance regime</b> David Moalem, ph.d., Bech-Bruun; Lars K. Jelgren, Schroders; Hasse Nelson, C Worldwide Asset Management; Kenn Urhøj, Nordea; Kristen Krogh, Jyske Bank; Michael Hald, Danske Bank.	
5. april 13 deltagere	<b>Fund &amp; Manager Selection Netværksmøde I-2018</b>	<b>Fund &amp; Manager Selection Network 2018 - I</b>
11. april 19 deltagere	<b>Investment &amp; Securities Law Netværksmøde I-2018</b> David Moalem, ph.d., Bech-Bruun; Jesper Lau Hansen, KU; Susanne Schjølin Larsen, Kromann Reumert; Catherine Tholstrup, Permin & Tholstrup.	<b>Investment &amp; Securities Law Network 2018 - I</b>
18. april 42 deltagere	<b>Børsnotering af Alternative Investeringsfonde (AIF)</b> Jonas Mårtenson, founder, RessCapital AB; Peter Legind-Hansen, Director, Nasdaq Copenhagen; Helle M. Breinholt, Adm. Direktør, Breinholt Consulting A/S.	<b>IPO of Alternative Investment Funds</b>
2. maj 79 deltagere	<b>Systematisk brug af optioner som alternativ til 1:1 eksponering?</b> Michael Flycht, Underdirektør for investeringer, PKA; Søren Grooss, Chief portfolio Manager, PKA; Christian Kjær, Head of Global Equities & Volatility, ATP; Morten Helt, Senior Analyst, Danske Bank.	<b>Systematic Use of Options as an Alternative to 1:1 Exposure?</b>

16. maj 17 deltagere	<b>Asset Allocation Netværk II-2018</b> Michael Kjærby-Thygesen, Realdania; Alan Ayres, Investment Director on EM Equities, Schroders; Dorian Carrell, Fund Manager, Multi-asset Income, Schroders; Frank Velling, PensionDanmark.	<i>Asset Allocation Network 2018 - II</i>
22. maj 19 deltagere	<b>Er ICOs fremtiden inden for kapitalfremskaffelse?</b> Tanja Lind Melskens, Kammeradvokaten; Thomas Weilby Knudsen, Northcap Partners; Jon Hasling Kyed, Finanstilsynet.	<i>Are ICOs the Future of Raising Capital?</i>
28. maj 71 deltagere	<b>Credit Cycle Outlook and the Altman Z-Score Models After 50 Years</b> Edward Altman, professor, Stern School of Business at NY University; Mads Stenbo Nielsen, lektor, FRIC, CBS.	
29. maj 74 deltagere	<b>Illikvide kreditinvesteringer</b> Kim Nielsen, Head of Private Debt, PensionDanmark; Per Stoltze Kristensen, Director, Private Debt, Capital Four.	<i>Illiquid Credit Investments</i>
14. juni 20 deltagere	<b>Client Management Netværksmøde II-2018</b> Henrik Greisen, Managing Partner, Human Capital Group; Mette Højten, erhvervsretoriker; Hans Otto Koch, konsulent.	<i>Client Management Network 2018 – II</i>
20. juni 19 deltagere	<b>Forum for Performancemåling I - 2018</b> Arun Muralidhar, PhD, Mcube Investment Technologies AlphaEngineGlobal Investment Solutions, Adjunct Professor, George Washington University; Jakob Møller Petersen, BankInvest.	<i>Forum for Performance Measurement 2018 - I</i>
27. juni 13 deltagere	<b>Generalforsamlinger i Finansforeningen og i CFA Society Denmark</b>	<i>The Annual General Assembly of the Danish Finance Society and CFA Society Denmark</i>
21. august 38 deltagere	<b>Payments in the era of cryptocurrencies and new technologies</b> Rasmus Westerlin, Danmarks Nationalbank; Jack Nikogosian “Bitcoin Jack”, ARYZE; David Nicol, R3.	
4. september 110 deltagere	<b>Realkreditdagen 2018 - Nye tider for dansk realkredit?</b> Jesper Berg, direktør, Finanstilsynet; Morten Bækmand Nielsen, Head of Investor Relations, Nykredit; Christoffer Møllenbach, Head of Treasury, Danske Bank; Jacob Skinhøj, First VP, Head of Fixed Income and Nordic Research, Nykredit Markets; Petri Aho, Director, Global Rates Sales, Nordea Markets; Lass Højlund, Head of Fixed Income & Currency, Denmark, Global Head of Risk, Danske Bank.	<i>Mortgage Credit Day 2018 - A New Era for Danish Mortgage Credit?</i>
12. september 18 deltagere	<b>Asset Allocation Netværksmøde III-2018</b> Ulrik Bie, founder, BieResearch; Marko Papic, Senior VP, BCA Research.	<i>Asset Allocation Network 2018 – III</i>
18. september 20 deltagere	<b>Fund &amp; Manager Selection netværksmøde II-2018</b> Torsten Kjær, MP Pension; Kristoffer Fabricius Birch, Lønmodtagernes Dyrtdispension; Tomi Nummela, Mercer; Charlotte Mansson, GES International; Silja Nyboe Andersen, Merkur Andelskasse.	<i>Fund &amp; Manager Selection Network 2018 - II</i>
19. september 21 deltagere	<b>Client Management Netværksmøde III-2018</b> Mette Harbo Bossow, Director of Indexed Investments, Sparinvest; Finn Peder Hove, bestyrelsesmedlem, Innolab Capital; Hilde Jenssen, CFA, Product Manager, Nordea Asset Management.	<i>Client Management Network 2018 – III</i>
25. september 43 deltagere	<b>Alternative Investeringer Netværk – kick-off arrangement</b> Nicholas Coxon, Macquarie; Mads Jensen, Jentzen & Partners; Christoph Junge, Nordea Liv & Pension; Justin Curlow, AXA Real Estate Investment Managers SA.	<i>Alternative Investments Network – Kick-off Event</i>
27. september 37 deltagere	<b>Emerging Markets Obligationer</b> Jan Dehn, Head of Research, Ashmore; Michael Hansen, Global Evolution.	<i>Emerging Markets Bonds</i>
9. oktober 167 deltagere	<b>Finanskonferencen 2018</b> Steen Bocian, Perspektivredaktør og cheføkonom, Børsen; Thomas Thygesen, Head of Strategy, SEB Markets; Bjarne Graven Larsen, bestyrelsesmedlem, Kirk Kapital; Hasse Jørgensen, adm. direktør, Sampension; Christian Hyldahl, direktør/CEO, ATP; Peter Beske Nielsen, Managing Director & Global Head of Alternative Distribution, BlackRock; Daniel McCormack, Macquarie; Nicholas Coxon, Macquarie; Jesper Kirstein, CEO, Kirstein Agg.; Ian Simm, Founder & CEO, IMPAX ASSET MANAGEMENT; Ulrik Fugmann, Founder & CIO, Sustainable Solutions; Vishal Hindocha, Director & Head of Investment Solutions Group (EMEA), MFS.	<i>The Finance Conference</i>

25. oktober 19 deltagere	<b>Investment &amp; Securities Law Netværksmøde II-2018</b> Ove Feddersen, kontorchef, Finanstilsynet; Nikolai Villumsen, advokat, Bech-Bruun; Jan Østergaard, underdirektør, Industriens Pension; Uffe Berg, juridisk chefkonsulent, Industriens Pension.	<i>Investment &amp; Securities Law Network 2018 - II</i>
30. oktober 17 deltagere	<b>Netværk for Finansiell Kommunikation II-2018</b> Mette Harbo Bossow, Director of Indexed Investments, Sparindex; Marck Kramer, marketings- og kommunikationschef, Sparindex; Jacob Winther, Forsikring & Pension; Kristjan Jørgensen, Alm. Brand; Stine Kalmer, Nykredit.	<i>Financial Communication Network 2018 – II</i>
1. november 50 deltagere	<b>Doing the Right Thing – RegTech</b> Remonda Kirketerp-Møller, CEO, Muinmos; Paul Murphy, Chief Commercial Officer, NorthRow; Michael Grønager, Ph.D, CEO, Chainalysis.	
14. november 36 deltagere	<b>The European Banking Sector &amp; Asset Allocation Netværksmøde IV-2018</b> Dr. Michael Teig, Director – Senior Credit Analyst Banks, UniCredit; Christian Hede, Investment Manager, Lind Invest.	<i>Asset Allocation Network 2018 – VI</i>
19. november 27 deltagere	<b>CFA info meeting: So you want to be a CFA charterholder?</b> Kenneth Brandborg, CFA, Capital Market Partners; Christine Bergstedt Jørgensen, CFA, Tabula Investment Management; Lene Boserup, CFA, Industriens Pension.	
22. november 14 deltagere	<b>PRI update seminar</b> Tycho Sneyers, member of the board of directors, PRI.	
22. november 34 deltagere	<b>Forum for Performancemåling II - 2018</b> Claus Kjeldsen, CEO, Inst. for Fremtidforskning; Christine Sobieski, Ørsted; Kasper Billy Jacobsen, Chief Portfolio Manager, SparInvest; Anders Schelde, MP Pension.	<i>Forum for Performance Measurement 2018 - II</i>
26. november 17 deltagere	<b>Career Insights: 3Shape</b> Nikolaj Kromann Jørgensen, CFO, 3Shape; Nicolai Kobborg, CFA, Senior Finance Partner, 3Shape.	
29. november 25 deltagere	<b>Alternative Investeringer Netværksmøde 2018</b> Jacob Høeg Madsen, partner, Kromann Reumert; Anne Andreassen, Finanstilsynet; Katrine Witt Andersen, Finanstilsynet.	<i>Alternative Investments Network</i>
29. november 46 deltagere	<b>IFRS 15+16 – From Off Balance to On Balance</b> Henrik Steffensen, Partner, Head of Assurance & Accounting Services, PricewaterhouseCoopers; Klaus Hosbond Skovrup, VP, Finance, Head of Investor Relations, Treasury & BI, NNIT; Jens Lund, CFO, DSV; Thomas Steen Hansen, Senior Vice President, Danske Bank.	
4. december 30 deltagere	<b>CFA Charter Ceremony</b> Torben Skødeberg, CFA, Capital Four; Lucy Courtenay, Director, Government and Regulator Relations, CFA Institute; Kenneth Brandborg, CFA, CFA Society Denmark's Education Committee.	
5. december 16 deltagere	<b>Fund &amp; Manager Selection Netværksmøde III-2018</b> Alexander Seebald, KU; Robin Matthias, McKinsey.	<i>Fund &amp; Manager Selection Network 2018 – III</i>
11. december 75 deltagere	<b>Når LIBOR forsvinder... – hvad bliver konsekvenserne?</b> Anders Balling, underdirektør, Kapitalmarkedsanalyse og bankafvikling, Finanstilsynet; Jacob Gyntelberg, Head of Balance Sheet Risk Controls, Nordea.	<i>When LIBOR Disappears - What are the Consequences?</i>
11. december 23 deltagere	<b>Client Management Netværksmøde IV-2018</b> Jens Steen Jensen, Kromann Reumert; Steen Lønberg Jørgensen, Copenhagen Infrastructure Partners.	<i>Client Management Network 2018 – IV</i>

Ved Finansforeningens Nytårsmiddag den 7. februar 2019 blev foreningens **Informationspris 2018 overrakt til Ørsted**. Samtidig blev **Specialprisen uddelt til NNIT**.

Niels Granholm-Leth, formand for Finansforeningens Regnskabsudvalg, noterede sig, at det var **første gang** Ørsted vandt den mest traditionsrige pris i det danske børsmiljø, der blev uddelt for 33. gang. Men konstaterede samtidig, at det ikke var første gang selskabet var repræsenteret ved dette arrangement, idet man i 2016 vandt specialprisen for en veltilrettelagt børsnotering. Siden da har Ørsted lagt sig helt frem i førerfeltet, hvad angår finansiell afrapportering og service til finansmarkedet. Det gælder også i forhold til den såkaldte ESG-rapportering, som selskabet på bedste vis forstår at inkorporere i års- og kvartalsrapporter.

Regnskabsudvalget fandt, at Ørstedes årsrapport var en velafbalanceret fordeling mellem finansiell afrapportering, strategi, markedsforhold og ESG. De tydelige henvisninger til special-rapporter inden for ledelsesafkløning og ESG høstede også ros, og bidrog til Ørstedes velstrukturerede års- og kvartalsrapporter. I motivationen hed det desuden bl.a. at:

”Ørstedes årsrapport indeholder klare målsætninger og politikker udtrykt i årsrapportens ”Overview”. Selskabets kommunikation med de finansielle markeder bærer præg af koncernens fakta- og værdibaserede tilgang. Ørstedes rapporter indeholder mange tal, men de præsenteres på overskuelig vis og med flittig anvendelse af grafik. ESG-resuméet er velstruktureret med gode tabeller over de vigtigste E-S-G parametre og målsætninger for udvalgte nøgletal.”

Kravene til års- og kvartalsrapporter fra børsnoterede selskaber kompliceres i disse år af stigende krav til afrapportering om ikke-finansielle forhold som corporate governance, aflønning og CSR-forhold, typisk indeholdt i begrebet ESG. Regnskabsudvalget lægger i vores kriterier til årets Informationspris vægt på en velafbalanceret rapportering om finansielle såvel som ESG-forhold. Men vi lægger heller ikke skjul på, at vi mener årsrapporten først og fremmest er en finansiell rapport, og at de lange forklaringer om aflønnings- og ESG-forhold hører til i specielle rapporter, som passende kan gøres tilgængelige på selskabernes hjemmesider. Kvaliteten af den finansielle rapportering må ikke lide under selskabernes ambitioner om en grøn profil, og det ser vi desværre nogle eksempler på, udtalte Niels Granholm-Leth. Vi ser også flere eksempler på selskaber, der fokuserer for meget på det, der gik godt i det forgangne år, og som på forskellig vis forsøger at gemme eller glemme forhold, som gik dem imod. Det er en uheldig tendens, der samlet set bidrager til et billede af, at danske selskaber nok har mistet terræn i forhold til de bedste lande inden for finansiell rapportering. Her afholdt Ørsted i efteråret 2018 én af de bedste kapitalmarkedsdage blandt de danske selskaber i det forgangne år, afsluttede Niels Granholm-Leth dommerkomitéens motivation.



**NNIT** blev tildelt årets **Specialpris**. Denne pris tildeles et dansk børsnoteret selskab, som har gjort en særlig indsats på et helt specifikt område. Historisk set er Specialprisen ofte gået til mindre børsnoterede selskaber, der har gjort sig bemærket inden for områder som detaljeret rapportering, krisehåndtering, markedsanalyse eller risiko-beskrivelser.

Årets vinder er måske nok at finde blandt de mindre selskaber på børsen, men selskabets afrapportering er faktisk et bluechip-selskab værdigt. I de ca. fire år selskabet har været på børsen, har det opnået stor anerkendelse for sin transparens og ærlige kommunikation. Selskabet tildeles årets Specialpris for sin information om påvirkningen fra de nye regnskabsprincipper IFRS 15 og IFRS 16, som man valgte at førtids-implementere sidste år. På den måde fremstår selskabet som et forbillede for andre selskaber, nu hvor IFRS 16 skal implementeres, afsluttede Niels Granholm-Leth dommerkomitéens motivation.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. april 2019

**Bestyrelsen:**

*Lars Bo Bertram,*  
formand

*Thomas Steen Hansen*

*Henrik Gade Jepsen*

*Hasse Jørgensen*

*Rasmus Juhl Pedersen*

*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 faktureringsstidspunktet, 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 lokaleomkostninger, 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 Nøgletalsvejledningen/Anbefalinger & Nøgletal.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Kontorinventar m.v. optages til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

De forventede brugstider er 3-5 år.

Aktiver med en anskaffessum under 125.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 regnskabsbrugere 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 10. april 2019

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
mne27735

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>INDTÆGTER</b>		
1		
Kontingenter	2.611.225	2.448
Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	1.742.158	1.923
Salg af publikationer og tidsskrift m.v.	<u>586.391</u>	<u>1.189</u>
	<b>4.939.774</b>	<b>5.560</b>
<b>OMKOSTNINGER</b>		
Personaleomkostninger	-2.884.515	-3.094
2		
Øvrige administrationsomkostninger	<u>-1.933.442</u>	<u>-2.362</u>
	<b>-4.817.957</b>	<b>-5.456</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		
	<b>121.817</b>	<b>104</b>
3		
Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	<u>-47.771</u>	<u>-44</u>
<b>Resultat før skat</b>		
	<b>74.046</b>	<b>60</b>
Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		
	<b><u>74.046</u></b>	<b><u>60</u></b>

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

## BALANCEN PR. 31.12.2018

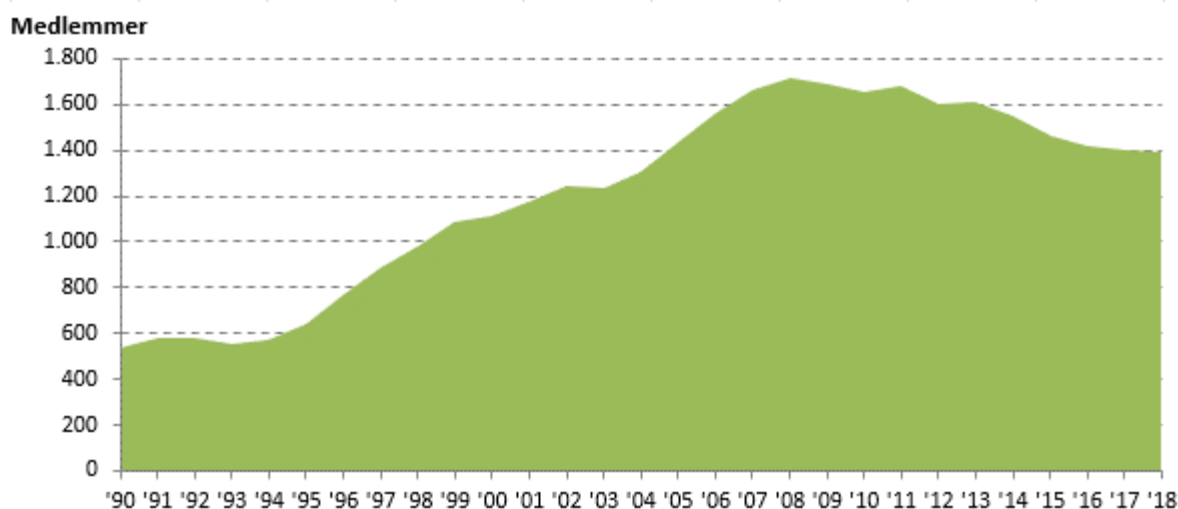
## BALANCE SHEET 31.12.2018

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	180.552	115
Andre tilgodehavender	100.150	103
Periodeafgrænsningsposter	174.929	160
Likvide beholdninger	<u>5.019.648</u>	<u>5.010</u>
	<b>5.475.279</b>	<b>5.388</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		
	<b><u>5.475.279</u></b>	<b><u>5.388</u></b>
<b>PASSIVER</b>		
4		
<b>EGENKAPITAL</b>	3.552.780	3.479
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.009	53
Mellemregning CFA Society Denmark	870.341	623
Periodeafgrænsningsposter	132.800	605
Anden gæld	<u>906.349</u>	<u>628</u>
	<b>1.922.499</b>	<b>1.909</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		
	<b><u>5.475.279</u></b>	<b><u>5.388</u></b>
5		
Eventualforpligtelser m.v.: Note 5.		



# NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

## Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2018



## Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	t.kr.
Bøgføringsassistance og revision	46.211	53
Husleje, varme og lokaleomkostninger	278.051	213
IT drift	241.355	265
Småanskaffelser	12.644	4
Honorarer og rejseudlæg	169.500	209
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	548.808	648
Publikationer	422.335	775
Øvrige administrationsomkostninger	<u>214.538</u>	<u>195</u>
	<b>1.933.442</b>	<b>2.362</b>

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

## Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	t.kr.
Renteindtægter og omkostninger, netto	-29.760	-23
Bankgebyrer	<u>-18.011</u>	<u>-21</u>
	<b>-47.771</b>	<b>-44</b>

## Note 4. EGENKAPITAL

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	t.kr.
Egenkapital primo	3.478.734	3.419
Overført af årets resultat	<u>74.046</u>	<u>60</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.552.780</b>	<b>3.479</b>

## Note 5. EVENTUALFORPLIGTELSE M.V.

Foreningens huslejeoplygninger udgør kr. 103.525 pr. 31.12.2018.

## A great start of the year

2018 started with a well-attended member event on 16 January on the topic mortgage bonds, as well as our New Year's Dinner at Axelborg on 24 January. Paul Smith, CEO, CFA Institute, was the keynote speaker at the New Year's Dinner. In his speech, Paul urged increased professionalism and sense of responsibility in the sector. The speech was well-received and drew parallels to the Society's work in 2017 with a Purpose Statement which also continued in 2018.



## New initiatives

In 2018, the Society launched several new initiatives. First, a member event on Alternative Investments which at the same time served as a kick-off meeting for an Alternative Investments network - a network that has now been established and is up and running. Another initiative was the establishment of a student committee. The purpose of the committee is to involve the students in the Society through various events targeted students that are interested in investment and finance. It is vital for the Society that we also are relevant for these groups and that they wish to join forces with us. There are now 143 student members in The Danish Finance Society.

The Society continue to be innovative and active within Fintech and the Society organised in 2018 three well-attended events on ICOs, Cryptocurrencies as well as Regtech, which covers automatisisation of Compliance.

## ESG storms ahead

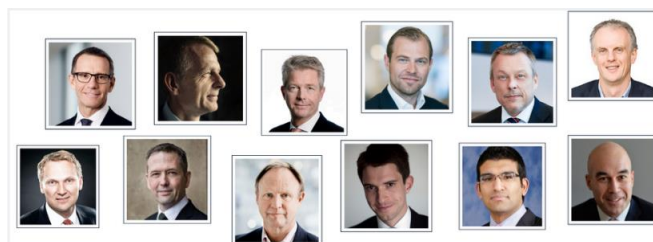
Earlier during the year, we announced that Dansif, a network forum for professional investors, service providers and others engaged in responsible investments in Denmark, has become an independent network within the framework of The Danish Finance Society. Responsible investment is an area in rapid growth, and with this mini-fusion the main part of the expertise within ESG and responsible investment in Denmark is now gathered in one place – at The Danish Finance Society.

Due to the agreement, the integration of ESG and investment is considerably strengthened – to the benefit of the members of both societies, and fully in line with the development in the market. We are therefore pleased and

proud that Dansif has chosen The Danish Finance Society as its collaborator.

## The Finance Conference in great company

Another highlight of the year was a sold-out Finance Conference which was held at IDA with 175 participants. The headline of the conference was: New trends in Asset Management, and how to prepare for the next downturn, as it in our experience was the topic that preoccupied our members the most during the year. Additionally, we were able to present a strong field of local and foreign speakers with many interesting views and statements.



In 2019, the Finance Conference will be an innovation as it in 2018 was announced that The Danish Finance Society and CFA Society Denmark have undertaken the task as organiser for the first Nordic Investment Conference, co-hosted with the other Nordic CFA societies. It is the expectation that it will become an annual conference hosted by CFA Society Denmark in Copenhagen every fourth year. The focus of the conference is the Nordic model within asset management and investment, and the conference will draw participation from several distinguished Nordic speakers.



## An era ends

2018 was also the year that Marietta Bonnet, the Secretariat's long-standing Head of Secretariat, announced her well-deserved retirement after 33 years in the job. Marietta will retire on 31 March 2019. This was, however, not the only notable change that was announced at the end of the year, as the Society announced that it will move to new premises in 2019, and thus from 1 April the address will be Fiolstræde 44, at Nørreport St.

## Acknowledgement

The accounts for 2018 show a surplus of tDKK 74.

Let me finish by thanking my colleagues on the Board for a great and constructive cooperation. I also want to thank the Secretariat for their always dedicated work.

*Lars Bo Bertram*

Årets højdepunkt var Paul Smiths besøg som hovedtaler ved CFA Society Denmark's Nytårsmiddag den 24. januar. I sin tale opfordrede Paul til øget professionalisme og ansvarsfølelse i branchen. Talen blev godt modtaget og trak gode paralleller til foreningens arbejde med Purpose fra 2017, som fortsatte igennem året. Nytårsmiddagen var et af 23 medlemsmøder i 2018, og gennem disse møder, samt det integrerede arbejde med Finansforeningen, får danske CFA charterholders let adgang til at leve op til CFA Institutes krav til continued education.

Igen i 2018 blev CFA Institute Research Challenge arrangeret sammen med vores norske venner i CFA Society Norway. Efter 3 rigtig gode præsentationer blev BI – Norwegian Business School kåret som vinderen. Og igen gjorde nordmændene det så godt, at det norske hold vandt den regionale konkurrence.

CBS dannede igen i år rammen for det årlige informationsmøde om CFA Program, "So you want to be a CFA charterholder?". 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.

Som noget nyt inviterede vi i år også til en social aktivitet for alle CFA charterholders aftenen før lørdagens eksamen for at fejre en eksamensløs sommeraften samt netværke med en drink eller to. Og hvem ved, måske er en ny tradition født.

*The new Charterholders at the 2018 Charter Ceremony*



Ved den årlige og traditionsrige Charter Ceremony fejrer vi ligesom lokale societies i hele verden de nye charterholders. Capital Four var i december 2018 vært for en flot markering af denne højtidelige begivenhed, hvor vi lykønsker de nye charterholders og overrækker deres charters. 7 af de nye charterholders og mange familiemedlemmer deltog i markeringen, hvor Lucy Courtenay, CFA Institute, og CFA Society Denmark/Finansforeningens uddannelsesudvalgsrepræsentant Kenneth Brandborg, CFA, bød de nye medlemmer velkommen.

### Tak

Regnskabet for 2018 viser et overskud på 26 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 sekretariatets medarbejdere for deres altid engagerede indsats.

*Lars Bo Bertram*

The highlight of the year was Paul Smith's keynote speech at CFA Society Denmark's New Year's Dinner on 24 January. In his speech, Paul urged increased professionalism and sense of responsibility in the sector. The speech was well-received and drew parallels to the Society's work in 2017 with a Purpose Statement. The New Year's Dinner was one of 23 member events in total in 2018, and through these events as well as the integrated work with The Danish Finance Society, Danish CFA charterholders have easy access to live up to CFA Institute's requirements for continued education.

In 2018, CFA Institute Research Challenge was once again organised in cooperation with our Norwegian friends at CFA Society Norway. After 3 great presentations, BI – Norwegian Business School was presented as the winner. And once more, the Norwegians did so well that the Norwegian team won the regional competition.

Once again, the information meeting about the CFA Program "So you want to be a CFA charterholder?" 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.

This year, as a new initiative, we invited CFA charterholders to a social event the evening before the CFA exam in order to network with other charterholders and to celebrate a summer evening without studying for the CFA exam with a drink or two. And who knows – perhaps it is a new tradition in the making.

At the annual and traditional Charter Ceremony, we celebrate, like local societies worldwide, the new charterholders. In December 2018, Capital Four hosted a great marking of this solemn occasion where we congratulate the new charterholders and present them with their charters. 7 of the new charterholders and many family members participated in the event, where Lucy Courtenay, CFA Institute, and Kenneth Brandborg, CFA, representative of CFA Society Denmark/The Danish Finance Society's Education Committee, welcomed the new members.

### Acknowledgement

The accounts for 2018 show a surplus of tDKK 26.

Let me finish by thanking my colleagues on the Board for a great and constructive cooperation. I also want to thank the Secretariat 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
Thomas Overvad	Villum Fonden

Members of CFA Society Denmark are automatically members of Finansforeningen (The Danish Finance Society), and may therefore participate in events at the same member terms, cf. the list of events on pp. 10-12.

## 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 2018.

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 2018 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2018.

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, 10 April 2019

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

*Lars Bo Bertram, Chairman*

*Ken L. Bechmann*

*Sanne Fredenslund*

*Jesper Berg*

*Erling Skorstad*

*Lars Rhod Søndergaard*

*Thomas Overvad*

## 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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 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, 10 April 2019

### 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 2018

<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK '000
<b>REVENUES</b>		
1	228,400	217
	72,808	0
	<u>235,486</u>	<u>260</u>
	<b>536,694</b>	<b>477</b>
<b>EXPENSES</b>		
	-320,545	-320
2	<u>-190,617</u>	<u>-144</u>
	<b>-511,162</b>	<b>-464</b>
<b>Result before financial income</b>		
	<b>25,532</b>	<b>13</b>
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Profit before taxation</b>		
	<b>25,532</b>	<b>13</b>
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>		
	<b><u>25,532</u></b>	<b><u>13</u></b>

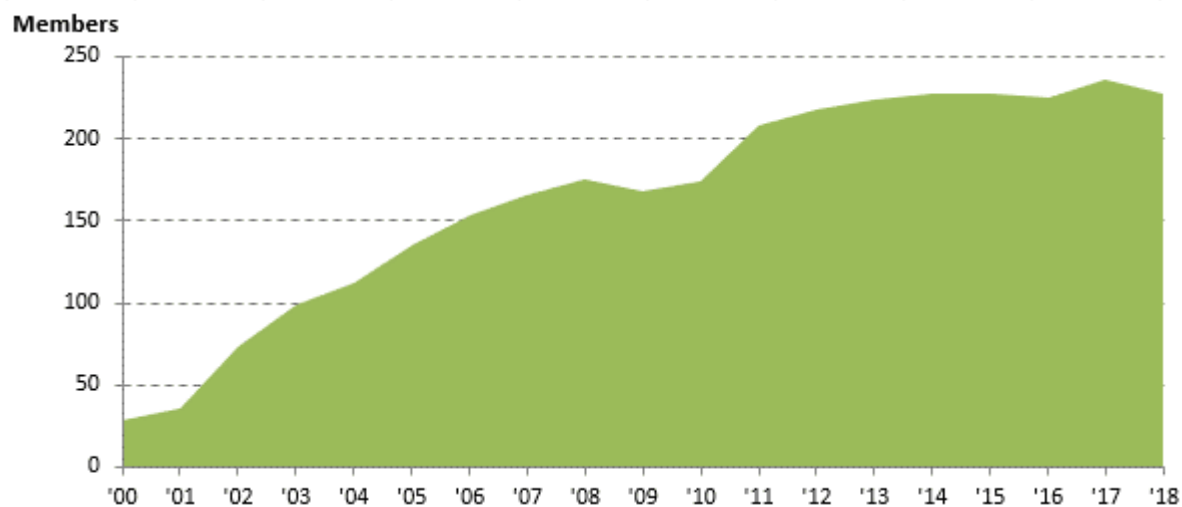
The Board proposes to retain the profit for the year in the society's capital and reserves.

## BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2018

<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK '000
<b>ASSETS</b>		
<b>CURRENT ASSETS</b>		
	7,444	60
3	<u>870,341</u>	<u>624</u>
	877,785	684
<b>TOTAL ASSETS</b>		
	<b><u>877,785</u></b>	<b><u>684</u></b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>		
4	701,642	676
<b>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</b>		
	0	0
	<u>176,143</u>	<u>8</u>
	176,143	8
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b><u>877,785</u></b>	<b><u>684</u></b>

# NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

## Note 1. MEMBERSHIP



## Note 2. OTHER COSTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK'000
Educational activities	68,906	46
Member meetings	89,627	59
International activities	<u>32,084</u>	<u>39</u>
	<b>190,617</b>	<b>144</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.

## Note 4. CAPITAL AND RESERVES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	676,110	663
Retained profit of the year	<u>25,532</u>	<u>13</u>
<b>Capital and reserves at end of year</b>	<b>701,642</b>	<b>676</b>

**ÅRSRAPPORT 2018**



**FIOLSTRÆDE 44, 2. TH.  
1171 KØBENHAVN K  
TLF. +45 33 32 42 75  
MAIL@FINANSFORENINGEN.DK  
WWW.FINANSFORENINGEN.DK**

CVR-Nr. 10 16 32 34

**ANNUAL REPORT 2018**



**FIOLSTRÆDE 44, 2. TH.  
1171 KØBENHAVN K  
PH. +45 33 32 42 75  
MAIL@FINANSFORENINGEN.DK  
WWW.CFA.DK**