

**FINANS
FORENINGEN**

**THE DANISH
FINANCE SOCIETY**

ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2019
FINANSFORENINGEN
& CFA SOCIETY DENMARK

Godkendt på foreningens generalforsamling, den 30. juni 2020

Dirigent



	<i>side/page</i>
FINANSFORENINGEN	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2019-20	4
Netværk 2019-20	7
Arrangementer 2019	10
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Anvendt regnskabspraksis	14
Revisionspåtegning	15
Regnskab & Noter 2019	16
English Summary – Chairman’s Report	18
CFA SOCIETY DENMARK	
Chairman's Report 2019	19
Organization, Management's Statement, Accounting Policies	20
Auditor's Report	21
Profit and Loss Account 2019 & Balance Sheet 31 December 2019	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.

Tak for denne gang

Dette er min sidste beretning som formand for Finansforeningen og CFA Society Denmark, idet jeg stopper som formand ved generalforsamlingen ifølge Foreningens vedtægter.

Når jeg ser tilbage på Foreningens aktiviteter i 2019, så kan jeg konstatere, at det var et travlt år i Finansforeningen og CFA Society Denmark. Der blev afholdt 26 medlemsmøder med 1726 deltagere, og 22 netværksmøder, så der var generelt fremgang i foreningens aktiviteter.

Nordic Investment Conference

2019's højdepunkt var, da vi var vært ved den første Nordic Investment Conference på Radisson Blu på Amager, afholdt i samarbejde med de øvrige nordiske CFA societies i Norge, Finland og Sverige, hvor der kom 198 konferencedeltagere, som hørte om den Nordiske Model inden for Kapitalforvaltning, ESG, Private Equity og Fintech. Vi havde inviteret en række danske og udenlandske talere inden for disse emner, primært fra den nordiske region, og havde en rigtig inspirerende og tankevækkende dag.



Med Nordic Investment Conference har vi nu skabt en ny nordisk tradition, og den 2. Nordic Investment Conference bliver i Oslo i foråret 2021. Konferencen kommer til at rotere mellem de 4 nordiske lande, og vender tilbage til København igen i 2024.

Det var ret tydeligt på indlæggene på Nordic Investment Conference, at ESG er på dagsordenen i vores branche, og dét, tror jeg, vil fortsætte. Omkring halvdelen af Foreningens møder de sidste par år har haft berøring med temaet på en eller anden måde, og vi er glade for den opbakning, der er til vores og Dansifs initiativer og aktiviteter indenfor ESG.

Nyt Netværk og udvalg

Vi oprettede også et nyt netværk i 2019 for ESG Integration, som henvender sig specifikt til investeringsansvarlige og investeringsfolk, som arbejder direkte med integration af ESG-faktorer inden for alle aktivklasser i investeringsprocessen.

Således udbygger vi Foreningens vigtige rolle i forhold til at tilbyde kompetenceudvikling i sektoren. Vores aktiviteter giver mulighed for, at foreningens medlemmer både omkostningseffektivt og på et højt fagligt niveau kan opretholde den faglige skarphed og møde nye udfordringer.

I 2019 genetablerede vi ligeledes aktiviteterne indenfor Risk & Compliance ved at nedsætte et medlemsudvalg, som arbejder med at skabe medlemsaktiviteter inden for finansielle risici og compliance. Der fokuseres således på arrangementer, der kan bidrage og være med til at højne niveauet for effektiv og korrekt håndtering af risici.

ESG Certificate

I 2019 udviklede CFA Society UK et ca. 130 timers ESG-uddannelsesprogram rettet mod finans- og investeringsbranchen generelt, som der fra primo 2020 kan aflægges eksamen i Danmark via Finansforeningen/CFA Society Denmark. Uddannelse og kompetenceløft i forhold til bæredygtighed er netop én af de ting, vi som forening kan bidrage med i forhold til at løse ESG-udfordringerne, og ved at involvere os understøtter vi foreningens mission om at skabe den tillid, som er nødvendig for, at den finansielle sektor kan opfylde sin rolle og opgave i det moderne samfund.



I skrivende stund raser COVID-19 verden over, og det er en ubegribeligt sundhedsmæssig krise, vi er vidne til. Det vil helt sikkert efterlade sig langvarige spor i verdensøkonomien og i vores branche, men vi tror, at sektoren såvel som foreningen er fornuftigt rustet til at modstå krisen.

Tak

Regnskabet for 2019 viser et overskud på 49 t.kr.

Jeg vil gerne afslutte med at takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde igennem alle årene, ligesom der skal lyde en tak til sekretariatets medarbejdere for deres altid engagerede indsats.

Lars Bo Bertram

BESTYRELSEN / Board	FIRMA / Company	ANSVARSRÅDER / Responsibility
Lars Bo Bertram	BankInvest	<i>Formand / Chairman</i>
Erling Skorstad	Nordea Investment Management	<i>Næstformand / Vice Chair</i>
Lars Rhod Søndergaard	EY	<i>Kasserer / Treasurer</i>
Thomas Steen Hansen	Danske Bank	<i>Regnskabsudvalg / Accounting Committee</i>
Henrik Gade Jepsen		
Hasse Jørgensen	Sampension	
Rasmus Juhl Pedersen	Pædagogernes Pension	<i>Dansif</i>

Foreningens udvalg og deres arbejdsområder:

AKTIEUDVALG / Equity Committee

Kristian Hare	ELF Development A/S	<i>Formand</i>
Claus Parum	CBS	
Holger Smitt		
Johnni Ulrich Jacobsen	SEB Asset Management	
Søren Mølbak	Gudme Raaschou Asset Management	
Patrik Setterberg	Vestas	
Thomas Skovbjerg	AllianceBernstein	
Jens Houe Thomsen	Jyske Bank	<i>Tidligere formand – udtrådt 2019</i>

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

Michael West Hybholt	MWH Equity Intelligence	<i>Formand</i>
Thomas Steen Hansen	Danske Bank	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Daniel Patterson	SEB Investment Management	
Christian Sanderhage	Deloitte	
Claus Wiinblad	ATP	
Kenneth Leiling	Nordea	
Niels Granholm-Leth	Carnegie Investment Bank	<i>Tidligere formand – udtrådt 2020</i>
Christian Hede	Lind Invest	<i>Udtrådt 2020</i>
Michael Steen-Knudsen	Impact Communications	<i>Udtrådt 2019</i>

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	Nordea Investment Management	<i>Formand og bestyrelsesrepræsentant</i>
Morten Bækmand	Nykredit	
Claus Hvidegaard	SEB Investment Management	
Bjarne Astrup Jensen	CBS	
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark	
Eske Traberg Smidt	Danske Bank	
Kasper Ullegård		
Anders Skytte Aalund	Nordea	

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	Nordea Private Banking	
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management	
Jan Svane Mathiesen	Interdan Invest	
Isabella Emilie Birkbøll	Santander Consumer Bank	
Anders Ebdrup	Geelmuyden Kiese	<i>Indtrådt 2019</i>

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

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	
Linda Sandris Larsen	CBS	
Lotte Månsson	Nykredit Private Wealth Management	<i>Indtrådt 2019</i>
Henrik Wyrwik	UBS Wealth Management	<i>Udtrådt 2019</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	
Jeppe Christoffersen	CBS	
Kenneth Brandborg	SaepioX	
Torsten Brian Kjær	MP Investment Management	<i>Udtrådt 2019</i>
Leon Svejgaard Pedersen	BankInvest	<i>Udtrådt 2019</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 2019

Claus Madsen	FinE Analytics	<i>Indtrådt 2019</i>
Jørgen Just Andreasen	Financial Training Partners	<i>Indtrådt 2019</i>
Michael E. Jensen	Global Risk Clinic	<i>Indtrådt 2019</i>
Mathias Trads-Ravig	Bankinvest	<i>Indtrådt 2019</i>

Formål: Risk & Compliance Udvalg arbejder med at skabe medlemsaktiviteter indenfor finansielle risici og regler med fokus på finansielle virksomheders praktiske efterlevelse. Udvalget har fokus på at vælge emner, der er op i tiden, og som har bred relevans. Udvalget forsøger at lave arrangementer, der inddrager den teknologisk udvikling på området. På den måde prøver udvalget at lave arrangementer, der kan bidrage og være med til at højne niveauet for effektiv og korrekt håndtering af risici samt sikre compliance på det finansielle område.

FINTECH UDVALG/ Fintech Committee

Carsten G. Just	Nordea	<i>Formand</i>
Thomas E. Asmussen	Danske Bank	
David John Frederiksen	BankInvest	
Lars Stage Thomsen	Visigon	
Jonas Nielsen	Copey	<i>Udtrådt 2020</i>
Lars Lüneborg	Horten	<i>Udtrådt 2020</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

Christian Hechmann	KU	<i>Formand</i>
Kim Kaaring	KU	
Patricia Farrokhi	KU	
Johannes T. Hagild Grenbom	CBS	
Kristine Roll	CBS	
Jakub Zakrzewski	Njord Law Firm	
Kenneth Brandborg	SaepioX	<i>Uddannelsesudvalget</i>
Cathrine Meinertz	CBS	<i>Udtrådt 2019</i>
Simon Hovmark	BSS	<i>Udtrådt 2019</i>
Troels Reder	KU	<i>Udtrådt 2019</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</i>	<i>(April 2017 –)</i>
Sandra Thisted Bossen	Kursuschef, Bogholder / <i>Course Director, Bookkeeper</i>	<i>(August 2006 –)</i>
Janni Behrenthz Bejder	Event Manager / <i>Event Manager</i>	<i>(Marts 2019 –)</i>
Peter Harrington	Projekt- og Event Manager / <i>Project and Event Manager</i>	<i>(August 2019 –)</i>
Anna Overgaard Holme	Assistent / <i>Assistant</i>	<i>(Februar 2019 –)</i>
Melissa V. Frazao de Oliveria	Assistent / <i>Assistant</i>	<i>(September 2019 –)</i>
Marietta Bonnet	Sekretariatschef / <i>Executive Secretary</i>	<i>(April 1986 – Marts 2019)</i>
Ditte Stage Thomsen	Event Manager / <i>Event Manager</i>	<i>(September 2016 – Juni 2019)</i>
Ilcho Kitanovski	Webmaster / <i>Webmaster</i>	<i>(December 2009 – Marts 2019)</i>
Mathilde Skovgaard Kjær	Assistent / <i>Assistant</i>	<i>(Januar 2018 – Juni 2019)</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	
Kaspar Jannings	Realdania	
Michael Steen	LD Fonde	
Kim von Müllen	Danske Bank Asset Management	
Martina Bay	Sampension	<i>Indtrådt 2019</i>
Lars Bjerre Hansen	Simcorp	<i>Udtrådt 2020</i>

GIPS-arbejdsgruppe / GIPS working group

Kim von Müllen	Danske Bank	
Martina Bay	Sampension	
Pernille S. Olling	Sparinvest	
Li Hou	Jyskebank	<i>Indtrådt 2019</i>
Kenneth Brandborg	Capital Market Partners	<i>Udtrådt 2019</i>
Ole Kold Rud	Carnegie Worldwide	<i>Udtrådt 2019</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

Rikke Vilsen	Sampension	
Kristine Pries	Nykredit	
Anders Ebdrup	Geelmuyden Kiese	
Lasse Lilholt	Saxo Bank	<i>Indtrådt 2019</i>
Rune Jonassen	EKF	<i>Udtrådt 2019</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-plattform kommunikation, samarbejdet med specialisterne, synliggørelse i organisationen etc.

Udvalget for ASSET ALLOCATION NETVÆRKET / Asset Allocation

Frank Hvid Petersen	Earlybird Research & Education	
Michael Kjærby-Thygesen	Realdania	
Bjarne Breinholt Thomsen	Danske Bank	
Andersen Lund Larsen	Velliv	<i>Indtrådt 2019</i>
Steen Winther Blindum	Nordea	<i>Udtrådt 2019</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 INVESTMENT AND SECURITIES LAW / Investment and Securities Law

Uffe Berg	Industriens Pension	
Morten Nybom Bethe	Gorrissen Federspiel	
David Moalem	Bech-Bruun	
Tomas Krüger Andersen	ATP	<i>Indtrådt 2019</i>
Catherine Marianne Tholstrup	Permin & Tholstrup	<i>Udtrådt 2019</i>
Peter Søeby	Nykredit	<i>Udtrådt 2020</i>

Målgruppe: Netværket har til formål at skabe relationer mellem jurister på tværs af branchen, der arbejder med de samme eller beslægtede områder. Konceptet er at skabe erfaringsudveksling i et forum for både "sell side", "buy side" og service providers. Netværkets deltagere har typisk følgende baggrund: Juridisk ansvarlige for fagområdet, der er ansat i finansielle virksomheder, herunder pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber, institutionelle investorer, corporate investorer etc. Deltagerne er derudover involveret i og har interesse for dansk og udenlandsk lovgivning og standarder inden for samspillet mellem finansiell infrastruktur, finansielle produkter og asset management.

Eksempler på emner: Due diligence af funds og finansielle produkter - Basel-regler - Solvens II, UCITS – Hedge funds – ETF – Strukturering og dokumentation af investeringsprodukter – AIFM-direktivet – ISDA / ISMA – Terms and conditions, private equity – Udbudsdokumentation – Securities lending – Securities trading – Clearing – OTC – Litigation og class actions – Corporate actions – Asset management, aftale og honorarstrukturer – Fund solutions – CSR/etik/bæredygtighed – 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

Torsten Brian Kjær	MP Investment Management	
Simon Slot	Realdania	
Casper Kendra	Nordea	
Casper Simonsen	Villum Fonden og Velux Fonden	<i>Indtrådt 2019</i>
Kristoffer Fabricius Birch	Lønmodtagernes Dyrtdisfond	<i>Udtrådt 2019</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 / 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, der 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, porteføljeformere, asset managers mv.

Udvalget for ESG INTEGRATION Netværket / ESG Integration Network - dannet 2019

Louise Jørring Gev	MP Pension	<i>Indtrådt 2019</i>
Inger Huus-Pedersen	PKA	<i>Indtrådt 2019</i>
Daniel Patterson	SEB Investment Management	<i>Indtrådt 2019</i>
Kenneth Winther	Realdania	<i>Indtrådt 2019</i>

Målgruppe: Målgruppen for netværksmedlemmer er overvejende investeringsansvarlige og investeringsfolk, som arbejder direkte med integration af ESG-faktorer indenfor alle aktivklasser i investeringsprocessen. Den typiske deltager i netværket er investeringsdirektører og porteføljeformere fra asset owner- eller asset manager-siden, som er ansvarlige i deres respektive investeringsorganisationer for integration af ESG faktorer, samt porteføljeformere og analytikere, der udfører ESG-analyse og integrerer faktorerne i den samlede investeringsanalyse og investeringsbeslutninger indenfor aktier, obligationer eller alternative investeringer.

Eksempler på emner: Aktivt ejerskab og sparring med ledelse og bestyrelse – ESG-strategi på tværs af aktivklasser - SDG investering på tværs af aktivklasser - Relevante ESG-parametre indenfor forskellige aktivklasser - Klimainvesteringer og potentiel CO₂-skat – Afkastdrevne – ESG-strategier - Risikominimerende ESG-strategier - Rapportering på ESG i investeringer - Shorting af uetiske værdipapirer - Anvendelse af ESG-ratingbureauer - Konstruktion af interne ESG-ratings - Green bonds og grøn finansiering.

Dato - emne - deltagerantal - talere / Date - topic – number of participants - speakers

24. januar 13 deltagere	Workshop: The future of LIBOR Dr. Marc Henrard, Managing Partner, muRisQ Advisory.
24. januar 113 deltagere	Demystifying Artificial Intelligence in Capital Markets Androniki Menelaou, Data Science Lead, ING; Madhuban Kumar, CEO, Metafused; Nils Foyen Kjærside, Head of Big Data Analytics, Danske Bank; Mikael Munck, CEO, 2021.AI; Said Aspen, Consultant & Partner, Visigon; Samik Chandarana, Head of Analytics & Data Science, Corporate & Investment Banking, J.P. Morgan; Rasmus Quist Pedersen, Analyst, Maj Invest; Peter Smedegaard, CEO, InnoLab Technology; Kourosh Marjani Rasmussen, CEO, AlgoStrata; Ed Cole, Managing Director, Equities, Man Group plc; Alexander Harrington, CTO, Matter Pension; Steffen Lauritzen, HUGIN Expert, Professor in Statistics, KU.
7. februar 114 deltagere	Nytårsmiddagen 2019 / New year's Dinner 2019 Torsten Hagen Jørgensen, Group COO and Deputy CEO, Nordea; Peter Høltermand, Country Manager, SEB.
26. februar 117 deltagere	Finanstilsynets rapport om kvalitetsforbedrende services / The Danish FSA's report on quality improvement services Mette Scharling, Vicekontorchef, Finanstilsynets Kontor for Investorbeskyttelse.
28. februar 24 deltagere	Workshop with RADA Business: STORYTELLING John Hogarth, Tutor, RADA Buisness.
5. marts 75 deltagere	Private Banking – Temadag / Private Banking – Theme day Brett Pybus, Managing Director, BlackRock; Lars Tønnesen, Alternative Equity Partner, Constance Emmanuelli, Associate Partner, McKinsey & Company; Joachim Rubow, Kommunikationsdirektør, Tryg; Ulrik Lehrskov-Schmidt, Managing Partner, Behavioural Strategy.
12. marts 13 deltagere	Asset Allocation netværksmøde 2019-I / Asset Allocation Network 2019-I Frank Hvid Petersen, Founder, Earlybird Reseach & Education; Bjarne Breinholt Thomsen, Senior Equity Strategist, Danske Bank.
20. marts 20 deltagere	Client Management netværksmøde 2019-I / Client Management Network 2019-I Peter Melchior, Bestyrelsesformand, Lægernes Pension; Anne Broeng, Professionelt Bestyrelsesmedlem; Morten Malle, Investeringsdirektør, Lærernes Pension.
22. marts 35 deltagere	Aktivt ejerskab – Prioriteter for 2019 / Active Ownership – Priorities for 2019 Ken L. Bechmann, Professor, CBS; Henrik Gade Jepsen, Chef for Kapitalforvaltning, Danske Bank; Louise Gev, Aktiechef, MP Pension; Peter Holt, Portfolio Manager, C WorldWide Asset Management.
27. marts 23 deltagere	Alternatives netværksmøde I / Alternatives Network I Søren Dal Thomsen, CEO, Spektrum; Frederik Dømler, Investment Director, PensionDanmark.
2. april 27 deltagere	Aktieløn og aktieejerskab for direktioner og bestyrelser / Equity pay and share ownership for management and boards of directors Ole Andersen, Bestyrelsesformand; Christian Frigast, Executive Chariman, Axcel; Anders Schelde, Investeringschef, MP Pension; Ken L. Bechmann, Professor, CBS; Søren Skov Larsen, Partner, EY; Tue Østergaard, Managing Partner, ABG Sundal Collier.
3. april 14 deltagere	Netværk for Finansiell Kommunikation 2019-I / Fianancial Communication Network 2019-I Louise Neel Høyer, Partner & Management Consultant, HUMAN UNIVERZ; Mogens Holbøll, Chef for Kommunikation & Presse, MP Pension; Lasse Lilholt, PR & Communications Manager, Saxo Bank.
9. april 133 deltagere	Sustainability in Finance: Practical examples and approaches Colin Melvin, Founder and Managing Partner, Arkadiko Partners; Maria Mähl, Partner, Arabesque; Ulrika Hasselgren, Global Head of Sustainability & Impact Investment, Danske Bank; Lea Vaisalo, Head of Structuring, Nordea Asset Management; Jens Moestrup Rasmussen, Chief Portfolio Manager, Sparinvest; Zaiga Strautmane, Independent Advisor.
11. april 45 deltagere	Investeringsplatforme – trends og udvikling / Investment platforms – trends and development Jakob Lage Hansen, CEO, Metoa; Mette Harbo Bossow, Director of Indexed Investments, Sparinvest; Jakob Beck Thomsen, SVP, Commercial Excellence, Danske Bank; Hanne Birgitte Møller, Funktionsdirektør, Jyske Bank.
25. april 18 deltagere	Fund & Manager Selection netværksmøde 2019-I / Fund & Manager Selection Network 2019- I Mal Hunt, Managing Director, Head of Portfolio Solutions, bfinance; Frans Verhaar, Head of Client Consulting, bfinance; Søren Zoffmann, Head of Institutional, Scandinavia, Fidelity International; Chris Mercer, Senior Consultant/Client Director, The Gap Partnership.

7. maj 16 deltagere	Asset Allocation netværksmøde 2019-II / Asset Allocation Network 2019-II Arthur Kroeber, Founding Partner & Head of Research, Gavekal; Allan von Mehren, Chief Analyst, Danske Bank.
8. maj 17 deltagere	Investment & Securities Law Netværksmøde 2019-I / Investment & Securities Law Network 2019-I David Moalem, Partner, Bech-Bruun; Jacob Høeg Madsen, Partner, Kromann Reumert; Søren Larsen, Head of ESG, Nykredit; Uffe Berg, Juridisk Chefkonsulent, Industriens Pension; Catherine Tholstrup, Partner, Permin & Tholstrup.
21. maj 31 deltagere	Forum for Performancemåling netværk 2019-I / Forum for performance Measurement Network 2019-I Bas Leerink, Head of Global Implementations Investment Performance, Ortec Finance; Lone Villemoes, Senior Portfolio Manager, Danske Bank; Martin Bjørn Jensen, Head of Performance & Risk, Axxsys Consulting.
22. maj 47 deltagere	Danmarks nye risikofrie rente / Denmark's new risk-free interest rate Jesper Mortensen, Chief Analyst, Business Advice & Explanations Group Finance & Treasury, Nordea.
27. maj 59 deltagere	Fundamental Review of the Trading Book Fredrik Alsin, Manager, Capital Market Partners; Bo Boisen, Head of Strategic Projects, Nordea; Brian Fuglsbjerg, Head of Market Risk Quant, Danske Bank.
4. juni 28 deltagere	Asset Allocation netværksmøde 2019-III / Asset Allocation Network 2019-III Vitali Kalesnik, PhD, Partner, Director of Research for Europe, Research Affiliate.
11. juni 34 deltagere	Nye tider, nye instrumenter – kan du følge med? / New times, new instruments – can you follow? Joe Hopkins, Associate, European Banks Credit Research, Morgan Stanley; Jakob Topp, Senior Porteføjemanager, Nordea Investment Management.
13. juni 27 deltagere	Alternatives netværksmøde 2019-II / Alternatives Network 2019-II Mads Gosvig, Vice President, Investment Strategy, ATP; Morten Tolver Kronborg, Director, Portfolio Manager, ATP; Lotte Møllerup, Managing Partner, CMP; Helle Breinholt, Managing Director, Breinholt Consulting.
14. juni	This year I'm not taking the CFA exam-drinks
20. juni 20 deltagere	Client Management netværksmøde 2019-II / Client Management Network 2019-II Anders Schelde, Investeringschef, MP Pension; Morten Halborg, Administrerende Direktør, Skandia Asset Management, og Investeringsdirektør, Skandia Danmark.
21. juni 50 deltagere	Morning briefing & debate: Taking ESG disclosures to the next level Carsten Borring, Head of Listings & Capital Markets Denmark, Nasdaq Copenhagen; Birgitte Mogensen, Head of CSR-committee, FSR - Danish Auditors; Mario Abela, Director, WBCSD; Niels Granholm-Leth, Head of Equity Research, Carnegie Investment Bank; Daniel Patterson, Head of Danish Equities, Portfolio Manager, SEB Investment Management; Susanne Stormer, Vice President, Corporate Sustainability, Novo Nordisk.
21. juni	Generalforsamlinger i Finansforeningen og i CFA Society Denmark
3. september 128 deltagere	Green transition and TCFD Mark Lewis, BNP Paribas Asset Management; Morten Gregersen, Nykredit; Michaela Yurieva Zhirova, Nordea Responsible Investments Team; Eleni Choidas, ShareAction; Dewi Dylander, PKA; Anders Schelde, MP Pension; Johan Møllerup, ATP.
4. september 16 deltagere	Fund & Manager Selection netværksmøde 2019-II / Fund & Manager Selection Network 2019-II Vitali Kalesnik, PhD, Partner, Director of Research for Europe, Research Affiliate; Rasmus Bartholdy, Senior Portfolio Manager, PFA Kapitalforvaltning; Per Kronborg Jensen, Senior Portfolio Manager, Sparinvest; Morten Springborg, Thematic Specialist, C WorldWide Asset Management.
5. september 18 deltagere	Asset Allocation netværksmøde 2019-IV / Asset Allocation Network 2019-IV Christian Kjær, Head of Liquid Markets, ATP; Frank Hvid Petersen, Founder, Earlybird Research & Education; Silja Nyboe Andersen, Investeringsrådgiver, Merkur Andelskasse.
19. september 198 deltagere	1st Nordic Investment Conference Anne Riekkii, Partner, MB Funds; Annu Nieminen, Founder & CEO, The Upright Project; Antti Ilmanen, Principal, AQR Capital Management; Bo Knudsen, CEO and Portfolio Manager, C WorldWide Asset Management; Christian Bamberger Bro, Partner, Axcel; Christian Melby, Partner & CIO, Summa Equity; Connie Hedegaard, Chair of the Board, CONCITO; Gary Baker, Managing Director, EMEA, and Industry and Policy Research, CFA Institute; Henrik Wold Nilsen, Senior Portfolio Manager, Storebrand; Ken Villum Klausen, CEO & Founder, Lunar Way; Knut Anton Mork, Adjunct Professor, NTNU Norwegian University of Science and Technology; Lars Bo Bertram, CEO, BankInvest; Lars Rohde, Chairman of the Board of Governors, Danmarks Nationalbank; Mariana Mazzucato, Professor of Innovation and Public Value, Institute for Innovation and Public Purpose; Mika Leskinen, CIO, FIM Asset Management; Niklas Ekvall, CEO, AP4; Torben Möger Pedersen, CEO, PensionDanmark.

- 25. september** **Forensic Accounting**
29 deltagere Rob McDowell, Senior Equity Research Analyst, CFRA; Dan Hong, Analyst, CFRA.
- 27. september** **ESG Netværk – kick-off arrangement / ESG Network – Kick-off event**
88 deltagere Christian Kjær, Head of Liquid Markets, ATP; Guido Moret, Head of Sustainability Integration in Credits, Robeco.
- 8. oktober** **Client Management netværksmøde 2019-III / Client Management Network 2019-III**
24 deltagere Jan Willers, COO and Partner, Kirstein A/S; Ulrik Lehrskov-Schmidt, Managing Partner, Behavioural Strategy.
- 9. oktober** **Er du klar til at stille Initial Margin på Derivater? / Are you ready to put Initial Margins on Derivatives?**
57 deltagere Nicki S. Rasmussen, First Vice President, Head of XVA Desk, Danske Bank; Rasmus Peter Larsen, Head of Corporates & Institutions Legal, Markets, First Vice President, Danske Bank; Jan Ritter, Vicedirektør, Liability Hedging & Treasury, ATP.
- 23. oktober** **Finansiel Kommunikation Netværket 2019-II / Financial Communication Network 2019-II**
16 deltagere Karsten Beltoft, Vicedirektør, Forenet Kredit; Cathrine Kier, Head of PR and Communications, Lunar; Lise-Lotte Roed Rasmussen, Teamleder Marketing Danmark, BankNordik.
- 25. oktober** **Approaches to ESG – Private Equity managers, portfolio companies and business relationships**
75 deltagere Dr. Serge Younes, Head of Sustainability, Senior Vice-President, Investindustrial; Matteo Frizzi and Valeria Bullo, Artsana; Henrik Bonnerup, Polaris; Carsten Jensen, Molslinjen; Andreas Brogaard Buhl, IFU; Tine Bremholm Kokfelt, FLSmidth.
- 30. oktober** **Forum for Performancemåling netværksmøde 2019-II/ Forum for Performance Measurement Network 2019- II**
33 deltagere Morten Hedegaard Rasmussen, Vicekontorchef, Finanstilsynet; Keld Asnæs, Senior Analyst, Sampension; Ian McAra, Director, Global Investment Performance Standards, EMEA, CFA Institute; Kim von Müllen, Head of Investment Analysis, Dansk Bank Asset Management; Li Hou, Senior Controller, Jyske Bank; Søren Agergaard Andersen, Chief Risk Officer, Nordea Asset Management.
- 4. november** **Megatrends indenfor Risk Management / Mega trends in Risk Management**
50 deltagere Troels Ørting, Chef, Global Centre for Cybersecurity, World Economic Forum; Jesper Berg, Direktør, Finanstilsynet; Shuen Chan, Co-founder, Sustineri; David Skade, Consultant Director, DS Financial Crime Risk Management Limited.
- 8. november** **Realkreditdagen 2019**
99 deltagere Curt Liliegreen, Projektdirektør, Boligøkonomisk Videncenter; Peter Engberg Jensen, Professionelt bestyrelsesmedlem, Formand, Finansiel Stabilitet; Lisa Lund Holst, Underdirektør, Nykredit; Anders Skytte Aalund, Director, Nordea Markets; Mikkel Høegh, Boligøkonom & Afdelingsdirektør, Jyske Realkredit; Jeppe Borre, Cheføkonom, Arbejdernes Landsbank; Per Grønborg, Finansanalytiker, SEB.
- 13. november** **Investment & Securities Law Netværksmøde 2019-II / Investments & Securities Law Network 2019-II**
25 deltagere Nina Trolle Boldt, Kontorchef, Finans Danmark; Søren Larsen, Head of ESG, Nykredit Wealth Management; Martin Bak Habersaat, Senior Legal Counsel, Advokat, Dansk Bank.
- 14. november** **Deflation & Aktiemarkedet**
52 deltagere Jakob Feveile Adolfsen, Økonom, Danmarks Nationalbank; Michael Clemens, Chefporteføljeforvalter, BankInvest; Henrik Olejasz Larsen, Investeringsdirektør, Sampension.
- 14. november** **Asset Allocation netværksmøde 2019-V / Asset Allocation Network 2019-V**
16 deltagere Carsten Brzeski, Chief Economist Eurozone, ING Germany; Vincent Juvyns, Executive Director, Global Market Strategist, J.P. Morgan Asset Management; Arvid Stentoft Jakobsen, Cheføkonom, Fondsmæglerselskabet Maj Invest.
- 18. november** **Fund & Management Selection 2019-IV**
19 deltagere Mikkel Petersen, CIO & Co-Founder, AI Alpha Lab; Ketil Petersen, Selvstændigt bestyrelsesmedlem, rådgiver og investor; Michael Sjøberg, Owner & CEO, Human Advisor Group.
- 21. november** **Alternatives Netværksmøde 2019-III / Alternatives Network 2019-III**
13 deltagere Irene Holmslykke, Executive Director, PFA; Mads Jensen, Founding Partner, Jentzen & Partners.
- 26. november** **Investeringspsykologi / Investment Psychology**
60 deltagere Kasper Meisner Nielsen, Professor, CBS; Simone Stæhr, Chefkonsulent Danske Bank; Otto Friedrichsen, Head of Equities, Partner, Formuepleje.
- 5. december** **Buffett's Alpha and CFA Charter & CIPM Certificate Ceremony 2019**
37 deltagere Lasse Heje Pedersen, Principal, AQR Capital Management; Olivier Fines, Head of Advocacy, EMEA, CFA Institute.

10. december 110 deltagere	Har pengepolitikken sejret ad helvede til? Effekten af negativ rente / The effect of negative interest rates Signe Krogstrup, Vicedirektør og Chef for Økonomi og Pengepolitik, Nationalbanken; Ulrik Bie, Økonomisk Redaktør, Berlingske.
10. december 24 deltagere	Client Management netværksmøde 2019-IV / Client Management Network 2019-IV Malene Bason, Founder, Future Impact; Lisa Beauvilain, Head of Sustainability and ESG, Impax Asset Management; Pelle Pedersen, Head of Impact, DoLand.

PRISER

Awards & Diplomas 2019

Finansforeningens Informationspriser

Ved den traditionsrige Nytårsmiddag i Finansforeningen 27. januar 2020 blev **Ørsted** den 34. vinder af årets **Informationspris**. Finansforeningens Regnskabsudvalg overrakte prisen til Marianne Wiinholt, CFO, for Ørstedes samlede informationspakke og evne til at være på forkant med investorers krav om information f.s.v. angår ESG, aflønningsforhold og risici. I motivationen hedder det bl.a. at:

”Ørsted har næsten færdiggjort transformationen fra sort til grøn energileverandør, men forud venter nye transformationer fra et nordeuropæisk til et globalt fokus og fra offshore vindenergi til en bredere palette af grønne energiformer, -transport og -opbevaring. Udvalget finder, at Ørsted på glimrende vis har illustreret de strategiske prioriteter på sin kapital-markedsdag, fulgt op i årsrapporten (Our business) og yderligere kommenteret herpå i kvartalsrapporter og i præsentationer. Ørsted har desuden kvantificeret de fremtidige vækstmuligheder (Our markets) med nøje kildeangivelser og opfølgning, når markedsestimater har ændret sig.”

”Vi er meget stolte over at modtage informationsprisen for andet år i træk. Vi bestræber os på at være på forkant med de finansielle aktørers behov for information og har i 2019 lagt særlig vægt på ESG- og aflønningsforhold samt transparens omkring risici. Vi ser informationsprisen som en flot anerkendelse af, at vi er lykkedes i vore bestræbelser,” siger Marianne Wiinholt, CFO i Ørsted.

Årets **Specialpris** blev tildelt **Tryg** og Gianandrea Roberti, Head of Investor Relations, VP, som anerkendelse for deres nyhedsbreve til analytikere og investorer samt for deres information ved købet af Alka Forsikring.

”Selskabet har med sine nyhedsbreve hjulpet analytikere og investorer til bedre at forstå tekniske aspekter af regnskabet. Det har givet markedet en bedre regnskabsforståelse for alle de børsnoterede forsikringsaktier”, udtaler Regnskabsudvalgets formand Niels Granholm-Leth.

”I Tryg stræber vi efter et højt niveau af åbenhed og transparens til kapitalmarkedet. Vi driver en relativ stabil forretning, og vi ser os selv som en vigtig udbytteaktie, og derfor er gennemsigtighed ekstremt vigtigt for os. Vi er derfor meget glade og stolte over at modtage prisen i dag,” siger Gianandrea Roberti, Head of Investor Relations, VP hos Tryg.

Ny ESG-pris sponsoreret af Dansif

Ved Nytårsmiddagen blev Finansforeningens **ESG-pris**, sponsoreret af Dansif, uddelt for første gang. Prisen blev tildelt **Jane Jagd** for hendes arbejde med at definere og systematisere ESG-nøgletal til brug på forskellige platforme.

”Med prisen ønsker vi at fremme og honorere den ansvarlighed og ordentlighed, der er nødvendig for, at den finansielle sektor kan medvirke til et mere bæredygtigt samfund. En udvikling Dansif kun kan bifalde. ESG-prisen går til Jane Jagd, fordi hun har bidraget væsentligt til at definere og systematisere kvantitative ESG-nøgletal til brug for analyse og rapportering i virksomheder og hos investorer,” udtaler Rasmus Juhl Pedersen, formand for Dansif.

Finans Danmark sponsorerer ny pris for Årets Bedste Kandidatafhandling

Det var samtidig også første gang, at prisen for **Årets Bedste Kandidatafhandling** blev uddelt. Finans Danmark ser et behov for at skabe interesse for den finansielle branche blandt de unge. Derfor sponsorerer Finans Danmark prisen, der i år blev uddelt til **Charlotte Skovgaard Kjærulff**.

”Finanssektoren er en branche, der har stor betydning for samfundet. Det er også en branche, der i disse år har stor fokus på at løfte netop det samfundsansvar. Derfor er det oplagt at belønne og hylde de unge, der interesserer sig for sektoren og dykker akademisk ned i den. I Charlottes afhandling hæfter dommerkomitéen sig da netop også ved, at hun kritisk tager fat på et emne, der har stor økonomisk betydning og samtidig en bred samfundsmæssig relevans,” siger Birgitte Søgaard Holm, direktør Investering og opsparing, Finans Danmark.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. juni 2020

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 foreningens publikationer.

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

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

De forventede brugstider er 3-5 år.

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

Tilgodehavender

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

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 30. juni 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
mne27735

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> t.kr.	
INDTÆGTER			
1	Kontingenter	2.624.344	2.611
	Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	1.319.225	1.742
	Salg af publikationer og tidsskrift m.v.	<u>426.369</u>	<u>587</u>
	4.369.938	4.940	
OMKOSTNINGER			
	Personaleomkostninger	-2.498.698	-2.885
2	Øvrige administrationsomkostninger	<u>-1.758.807</u>	<u>-1.933</u>
	-4.257.505	-4.818	
Resultat før finansielle poster			
	112.433	122	
3	Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	<u>-63.219</u>	<u>-48</u>
Resultat før skat			
	49.214	74	
	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT			
	<u>49.214</u>	<u>74</u>	

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCEN PER 31.12.2019

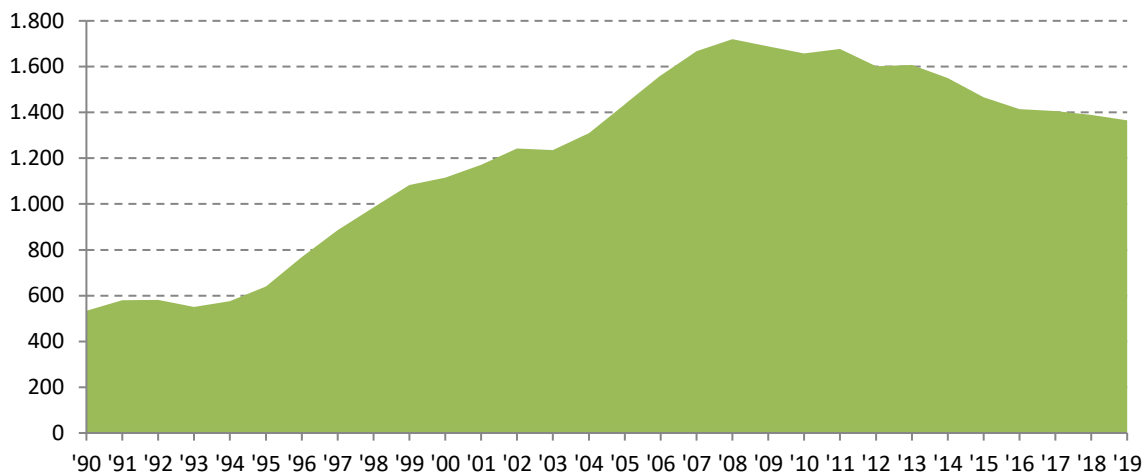
Balance Sheet 31.12.2019

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> t.kr.	
AKTIVER			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	148.947	180
	Andre tilgodehavender	88.848	100
	Periodeafgrænsningsposter	381.716	175
	Likvide beholdninger	<u>4.986.353</u>	<u>5.020</u>
	5.605.864	5.475	
AKTIVER I ALT			
	<u>5.605.864</u>	<u>5.475</u>	
PASSIVER			
4	EGENKAPITAL	3.601.994	3.553
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.154	13
	Mellemregning CFA Society Denmark	1.232.493	870
	Periodeafgrænsningsposter	106.500	133
	Anden gæld	<u>640.723</u>	<u>906</u>
	2.003.870	1.922	
PASSIVER I ALT			
	<u>5.605.864</u>	<u>5.475</u>	
5	Eventualforpligtelser m.v.: Note 5.		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2019

Medlemmer



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	t.kr.
Bogføringsassistance og revision	56.510	46
Husleje, varme og lokaleomkostninger	319.623	278
IT-drift	194.595	241
Småanskaffelser	-15.164	13
Honorarer og rejseudlæg	238.683	169
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	421.519	549
Publikationer	342.919	422
Øvrige administrationsomkostninger	<u>200.122</u>	<u>215</u>
	1.758.807	1.933

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

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	t.kr.
Renteindtægter og omkostninger, netto	-30.363	-30
Bankgebyrer	<u>-32.856</u>	<u>-18</u>
	-63.219	-48

Note 4. EGENKAPITAL

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	t.kr.
Egenkapital primo	3.552.780	3.479
Overført af årets resultat	<u>49.214</u>	<u>74</u>
Egenkapital ultimo	3.601.994	3.553

Note 5. EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Foreningens huslejeoplygninger udgør kr. 99.317 pr. 31.12.2019.

Thank you for the past many years

This is my last report as chairman of The Danish Finance and CFA Society Denmark, as I will resign as chairman at the AGM in accordance with the Society's articles.

Looking back at the Society's activities in 2019, I can ascertain that it was a busy year in The Danish Finance Society and CFA Society Denmark. 26 events with 1726 participants and 22 network meetings were held, so in general there was progress in the number of activities in the Society.

Nordic Investment Conference

The highlight of 2019 was when we hosted the first Nordic Investment Conference at Radisson Blu, Amager. The conference was held in collaboration with the other Nordic CFA societies in Norway, Finland and Sweden. 198 participants attended the conference, and they heard about the Nordic Model in Asset Management, ESG, Private Equity and Fintech. We had invited a number of Danish and foreign speakers, primarily from the Nordic region, to speak on these topics, and we had a really inspiring and thought-provoking day.



With the Nordic Investment Conference, a new Nordic tradition has been created, and the 2nd Nordic Investment Conference will be held in Oslo in the spring of 2021. Thus, the conference will rotate amongst the 4 Nordic countries and will return to Copenhagen in 2024.

The presentations at the conference made it obvious that ESG is top of mind in our sector, and this, I think, will continue to be the case. During the past few years, approx. half of the Society's events have in one way or another touched upon the subject, and we are pleased with the support we have received to our and Dansif's initiatives within ESG.

New network and committee

In 2019, we established a new network for ESG Integration. The new network is specifically aimed at investment managers and investment professionals, who work directly with the integration of ESG factors within all asset classes in the investment process. Thus, we are

expanding the Society's important role in offering competency development in the sector. Our activities offer our members the opportunity to maintain their professional acumen and to meet new challenges in a way that is cost-effective and at a high level.

In 2019, we also re-established our Risk & Compliance activities by setting up a committee that works to create member activities within financial risks and compliance. Thus, focus is on events that can contribute and help to raise the level for efficient and correct management of risks.

ESG certificate

In 2019, CFA Society UK launched an approx. 130 hours ESG education programme aimed at the financial and investment sector in general. From early 2020, it is possible to sit for the exam in Denmark via The Danish Finance Society/CFA Society Denmark. Education and competency development in relation to sustainability is one of the things that we as a society can contribute with in relation to solving the ESG challenges. And by involving us, we support the Society's mission of building the trust that is necessary for the financial sector to fulfil its role and task in modern society.



At the time of writing, COVID-19 is raging around the world, and it is an incomprehensible health crisis we are witnessing. It will certainly leave long-lasting traces in the world economy and in our industry. However, we believe that the sector as well as the Society are reasonably equipped to withstand the crisis.

Acknowledgement

The accounts for 2019 show a surplus of tDKK 49.

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

Lars Bo Bertram

FORMANDSRAPPORT – CFA SOCIETY DENMARK

Chairman's Report 2019 – CFA Society Denmark

Dette er min sidste beretning som formand for CFA Society Denmark, idet jeg stopper som formand ved generalforsamlingen ifølge Foreningens vedtægter.

Når jeg ser tilbage på Foreningens aktiviteter i 2019, så kan jeg konstatere, at højdepunktet var, da CFA Society Denmark arrangerede og afholdt Nordic Investment Conference i samarbejde med de øvrige nordiske CFA societies fra Norge, Finland og Sverige. Der kom 198 konferencedeltagere, og de hørte om den Nordiske Model inden for Kapitalforvaltning, ESG, Private Equity og Fintech fra en række danske og udenlandske talere primært fra den nordiske region.

Med Nordic Investment Conference er der skabt en ny nordisk tradition, og den 2. Nordic Investment Conference bliver i Oslo i foråret 2021. Konferencen kommer således til at rotere mellem de 4 nordiske lande, og vender tilbage til København igen i 2024.

Den 5. december afholdt vi den årlige og traditionsrige Charter Ceremony, ligesom societies i hele verden, hvor man fejrer de nye charterholders. I år blev ceremonien suppleret af et indlæg fra Lasse Heje Pedersen, Principal, AQR Capital Management.

The new CFA Charterholders and CIPM certificateholders at the 2019 Ceremony

Ceremonien blev afholdt i Foreningens nye lokaler, og det blev som sædvanlig en flot markering af denne højtidelige begivenhed, hvor vi lykønsker

de nye charterholders og overrækker deres charters. Olivier Fines, Head of Advocacy, EMEA, CFA Institute, 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 ressourcerstærk organisation med mange aktiviteter og værdifuld inspiration for de lokale societies.

Tak

Regnskabet for 2019 viser et overskud på 28 t.kr.

Jeg vil gerne afslutte med at takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde igennem alle årene, ligesom der skal lyde en tak til sekretariatets medarbejdere for deres altid engagerede indsats.

Lars Bo Bertram

This is my last report as chairman of CFA Society Denmark, as I will resign as chairman at the AGM in accordance with the Society's articles.

Looking back at the Society's activities in 2019, I can see that the highlight was when CFA Society Denmark organised and hosted the Nordic Investment Conference in collaboration with the other Nordic CFA societies from Norway, Finland and Sweden. 198 participants attended the event, and they heard about the Nordic Model in Asset Management, ESG, Private Equity and Fintech from a number of Danish and foreign speakers primarily from the Nordic region.

With the Nordic Investment Conference, a new Nordic tradition has been created, and the 2nd Nordic Investment Conference will be held in Oslo in the spring of 2021. Thus, the conference will rotate amongst the 4 Nordic countries and will return to Copenhagen in 2024.

On 5 December, at the annual and traditional Charter Ceremony, we celebrated, like societies worldwide, the new charterholders. This year, the ceremony was supplemented with a presentation by Lasse Heje Pedersen, Principal, AQR Capital Management.



The ceremony was held at the Society's new premises, and as usual the event was a great marking of this solemn occasion where we

congratulate the new charterholders and present them with their charters. Olivier Fines, Head of Advocacy, EMEA, CFA Institute, and Kenneth Brandborg, CFA, representative of CFA Society Denmark/The Danish Finance Society's Education Committee, as well as many family members participated in the event, and we welcome all 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 2019 show a surplus of tDKK 28.

Let me finish by thanking my colleagues on the Board for a great and constructive cooperation throughout the years. 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	Nordea
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. 10-13.

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Board of Directors have today considered and approved the annual report of CFA Society Denmark for the financial year 1 January to 31 December 2019.

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 2019 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2019.

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, 30 June 2020

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.

THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the management of CFA Society Denmark

Opinion

We have audited the financial statements of CFA Society Denmark for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019, 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 31.12.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019 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, 30 June 2020

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 2019

<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK '000
REVENUES		
1		
Member dues	230,081	228
Educational activities	76,873	73
Member meetings	511,937	0
Funding received from CFA Institute	<u>299,986</u>	<u>236</u>
	<u>1,118,877</u>	<u>537</u>
EXPENSES		
2		
Administrative costs	-385,404	-320
Other costs	<u>-705,705</u>	<u>-191</u>
	<u>-1,091,109</u>	<u>-511</u>
Result before financial income		
Financial income (net)	<u>27,768</u>	<u>26</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Profit before taxation		
Tax on profit for the year	<u>27,768</u>	<u>26</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
PROFIT FOR THE YEAR		
	<u>27,768</u>	<u>26</u>

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

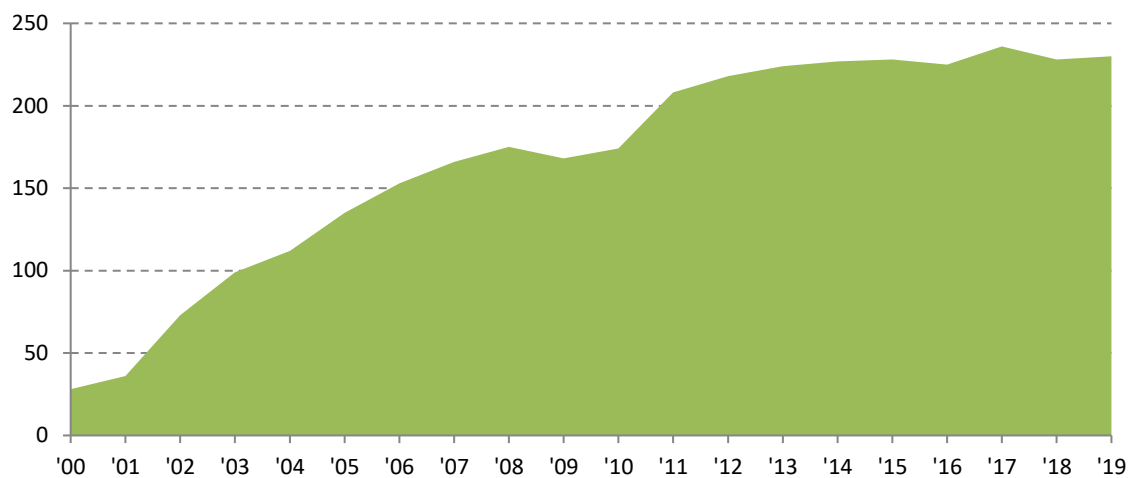
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2019

<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK '000
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
	16,735	8
3		
Intra-society balance with The Danish Finance Society	<u>1,232,493</u>	<u>870</u>
	<u>1,249,228</u>	<u>878</u>
TOTAL ASSETS		
	<u>1,249,228</u>	<u>878</u>
EQUITY AND LIABILITIES		
CAPITAL AND RESERVES		
4		
	729,410	702
SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS		
	0	0
	<u>519,818</u>	<u>176</u>
	<u>519,818</u>	<u>176</u>
EQUITY AND LIABILITIES		
	<u>1,249,228</u>	<u>878</u>

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBERSHIP

Members



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK '000
Educational activities	89,133	69
Member meetings	570,387	90
International activities	<u>46,185</u>	<u>32</u>
	705,705	191

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.

Note 4. CAPITAL AND RESERVES

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	701,642	676
Retained profit of the year	<u>27,768</u>	<u>26</u>
Capital and reserves at end of year	729,410	702

ÅRSRAPPORT 2019

**FINANS
FORENINGEN** | THE DANISH
FINANCE SOCIETY

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 2019



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