

**FINANS
FORENINGEN**

**THE DANISH
FINANCE SOCIETY**

ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2020
FINANSFORENINGEN
& CFA SOCIETY DENMARK

Godkendt på foreningens generalforsamling, den 22. juni 2021

Dirigent



	<i>side/page</i>
FINANSFORENINGEN	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2020-21	4
Netværk 2020-21	7
Arrangementer 2020	10
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Anvendt regnskabspraksis	14
Revisionspåtegning	15
Regnskab & Noter 2020	16
English Summary – Chairman’s Report	18
CFA SOCIETY DENMARK	
Chairman's Report 2020	19
Organization, Management's Statement, Accounting Policies	20
Auditor's Report	21
Profit and Loss Account 2020 & Balance Sheet 31 December 2020	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.

Et besynderligt år

2020 var året, hvor jeg overtog formandskabet i foreningen efter 5 år som næstformand. Dette er således min første beretning. Finansforeningen har i nu 46 år været samlingspunkt for omkring 13-1400 investment professionals i Danmark. I alle årene har vi arbejdet for at udvikle og fastholde vores unikke position og relation til medlemmerne, men aldrig har vi været så udfordret som i 2020, hvad denne beretning også vil koncentrere sig om.

2020 var virkelig et mærkeligt år. At mødes til møder og i netværk er en stor del af foreningens DNA, og det var således med bange anelser, at vi i marts måned måtte konstatere, at vores måde at drive foreningen på pludselig var uforenelig med regeringens påbud. Heldigvis havde vi allerede i efteråret 2019 i bestyrelsen godkendt et strategiforslag om at lave et digitalt parallelspor til foreningens medlemsmøder. Planen var således ved et tilfælde – men yderst belejligt – klar.

Efter kort tid var foreningen gået digital, og der var med det samme stor opbakning til vores digitale initiativer. Under coronakrisens første fase fik vi således afprøvet, testet og vænnet os til at arbejde digitalt, og op til 2. bølge fik vi også afviklet en række hybridmøder, samt netværksaktiviteter, hvor det var muligt enten at deltage fysisk eller digitalt. Netop disse hybridmøder ser vi fremover som et stærkt tilbud og som en erstatning for vores traditionelle møder post-corona.

Vi har således sammen taget onlinemøderne til os, og medlemsevalueringerne viser, at vi har kunnet opretholde det høje faglige niveau på møderne til trods for COVID-19. På deltagerantallet kan vi endog se, at der har været øget interesse for vores møder, og langt over 2000 personer har deltaget i vores medlemsmøder hen over året. Det var også en stor glæde at se tilmeldingerne til den virtuelle Finanskonference del 1 og 2, som oversteg sidste års deltagelse trods fraværet af konferencens fysiske netværksmuligheder, som ellers er en stor del af traditionen ved Finanskonferencen.

Året startede i øvrigt med det højeste deltagerantal til vores Nytårsmiddag i mange år, da 161 deltagere hørte Lise Kingo og Bjørn Lomborg debattere Bæredygtighed i økonomisk og

investeringsmæssig forstand. Ser man på udviklingen inden for ESG i 2020, må man sige, at foreningen næsten ikke kunne have valgt et mere passende emne. På samme møde præsenterede CEO Will Goodhart fra CFA Society UK en helt ny certificering, som CFA Society Denmark er en del af og nu markedsfører aktivt i Danmark.

Ny Strategi for Medlemsmøder og nyt om Basis-medlemskabet

Som sagt var der allerede før coronakrisen besluttet en ny strategi om at tilbyde vores Premium-medlemmer muligheden for valgfrit at deltage fysisk eller digitalt ved

alle medlemsmøder uden ekstra beregning. Så vidt det er muligt, vil der også være adgang til at gense tidligere afholdte møder uden ekstra beregning. Den nye strategi betyder også, at Basis-medlemmer, som i dag betaler for at deltage i vores medlemsmøder, fremover vil kunne deltage gratis online i de mange medlemsmøder, der vil blive tilbudt digitalt, dog mod en mindre forhøjelse af prisen på medlemskabet på 300 kr. pr. år. Det er samtidig håbet, at dette også vil åbne for tilgangen af nye medlemmer, der ikke er fysisk placeret i Københavnsområdet, hvor de fleste møder afholdes. Vil man som Basis-medlem deltage fysisk i et møde, skal der fortsat ske betaling.

Det er vurderingen, at vi ved indgangen til 2021 står med et stærkt setup af møder og netværk, der fortsat har det høje faglige niveau og en

onlineadgang med tilsvarende høj teknisk kvalitet og brugervenlig funktionalitet. Den samlede pakke af netværksmuligheder, faglig sparring, vidensdeling og efteruddannelse, som Finansforeningens aktiviteter indeholder, er unik og kan ikke sammenlignes med andre tilbud i markedet for Investment Professionals, og slet ikke i forhold til prisen. Det vil også være gældende efter COVID-19.

Tak

Regnskabet for 2020 viser et overskud på 70 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.

Erling Skorstad

BESTYRELSEN / Board	FIRMA / Company	ANSVARsomRÅDER / Responsibility
Erling Skorstad		<i>Formand/ Chairman</i>
Thomas Steen Hansen		<i>Næstformand/ Vice Chair</i>
Lars Rhod Søndergaard	EY	<i>Kasserer/ Treasurer</i>
Henrik Gade Jepsen		
Rasmus Juhl Pedersen	Pædagogernes Pension	<i>Dansif</i>
Lars Bo Bertram	BankInvest	<i>Formand / Chairman, Udtrådt 2020</i>
Hasse Jørgensen	Sampension	<i>Udtrådt 2020</i>

Foreningens udvalg og deres arbejdsområder:

AKTIEUDVALG / Equity Committee

Kristian Hare	ELF Development A/S	<i>Formand</i>
Claus Parum	CBS	
Johnni Ulrich Jacobsen	SEB Asset Management	
Søren Mølbak	Gudme Raaschou Asset Management	
Patrik Setterberg	Vestas	
Thomas Skovbjerg	AllianceBernstein	
Morten Gregersen, CFA	Nykredit Asset Management	<i>Indtrådt 2021</i>
Otto Friedrichsen	Formuepleje A/S	<i>Indtrådt 2021</i>
Holger Smitt		<i>Udtrådt 2021</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		<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Daniel Patterson	SEB Investment Management	
Christian Sanderhage	Deloitte	
Claus Wiinblad	ATP	
Kenneth Leiling	Nordea	
Niels Granholm-Leth	Carnegie Investment Bank	
Steen Juul Jensen	Impact Partners	
Christian Hede	Lind Invest	<i>Udtrådt 2020</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		<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	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management	
Jan Svane Mathiesen	Interdan Invest	
Isabella Emilie Birkebøll	RSA Scandinavia (CCO Codan/Trygg-Hansa) Codan Forsikring	
Anders Ebdrup	Geelmuyden Kiese	

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 Dalgaard	Jyske Bank Private Banking	
David Moalem	Bech-Bruun	
Christian Olsen	Nordea Private Banking	
Linda Sandris Larsen	CBS	
Lotte Månsson	Nykredit Private Wealth Management	

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
Kenneth Brandborg	SaepioX

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 tildes der hvert 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

Claus Madsen	FinE Analytics
Jørgen Just Andreasen	Financial Training Partners
Michael E. Jensen	Global Risk Clinic
Mathias Trads-Ravig	Bankinvest

Formål: Risk & Compliance Udvalg arbejder med at skabe medlemsaktiviteter inden for finansielle risici og regler med fokus på finansielle virksomheders praktiske efterlevelse. Udvalget har fokus på at vælge emner, der er oppe i tiden, og som har bred relevans. Udvalget forsøger at lave arrangementer, der inddrager den teknologiske 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	
Christian Villumsen	2021.AI	<i>Indtrådt 2020</i>
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>
Patricia Farrokhi	KU	
Johannes T. Hagild Grenbom	CBS	
Jakub Zakrzewski	Njord Law Firm	
Kenneth Brandborg	SaepioX	<i>Uddannelsesudvalget</i>
Kim Kaaring	KU	<i>Udtrådt 2020</i>
Kristine Roll	CBS	<i>Udtrådt 2020</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 – August 2020)</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	
Martina Bay	Sampension	
Jesper Stenvang	SimCorp	<i>Indtrådt 2021</i>
Lars Bjerre Hansen	SimCorp	<i>Udtrådt 2020</i>
Kim von Müllen	Danske Bank Asset Management	<i>Udtrådt 2020</i>

GIPS-arbejdsgruppe / GIPS working group

Kim von Müllen	Danske Bank Asset Management	
Martina Bay	Sampension	
Li Hou	Jyske Bank	
Christian Barrett	Deloitte	<i>Indtrådt 2020</i>
Pernille S. Olling	Sparinvest	<i>Udtrådt 2020</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	

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

Michael Kjærby-Thygesen	Realdania	
Bjarne Breinholt Thomsen	Danske Bank	
Anders Lund Larsen	Velliv	
Martin Jespersen	AkademikerPension	<i>Indtrådt 2020</i>
Marc Dines	PensionDanmark	<i>Indtrådt 2020</i>
Frank Hvid Petersen	Earlybird Research & Education	<i>Udtrådt 2020</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

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

Simon Slot	Realdania	
Casper Kendra	Nordea	
Casper Simonsen	Villum Fonden og Velux Fonden	
Kim Christensen	AkademikerPension	<i>Indtrådt 2021</i>
Torsten Brian Kjær	AkademikerPension	<i>Udtrådt 2021</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, porteføljeforvaltere, asset managers mv.

Udvalget for ESG INTEGRATION Netværket / ESG Integration Network

Louise Jørring Gev	AkademikerPension
Inger Huus-Pedersen	PKA
Daniel Patterson	SEB Investment Management
Kenneth Winther	Realdania

Målgruppe: Målgruppen for netværksmedlemmer er overvejende investeringsansvarlige og investeringsfolk, som arbejder direkte med integration af ESG-faktorer inden for 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 inden for 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 inden for 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

27. januar 161 deltagere	Nytårsmiddagen 2020 / New Year's Dinner 2020 Lise Kingo, CEO & Executive Director, UN Global Compact; Bjørn Lomborg, President, Copenhagen Consensus Center; Will Goodhart, Chief Executive, CFA Society of United Kingdom.
4. februar 30 deltagere	ESG Integration Netværksmøde 2020-I / ESG Integration Network 2020-I Inger Huus-Pedersen, PKA; Kenneth Winther, Tryg Investments; Lars Frederiksen, formand, Komitéen for God Selskabsledelse; Louise Jørring Gev, MP Pension; Daniel Patterson, SEB; Jane Thostrup Jagd, Lead Financial Consultant, Ørsted.
27. februar 23 deltagere	Alternatives Netværksmøde 2020-I / Alternatives Network 2020-I Frank Hvid Petersen, Earlybird Research & Education; Christoph Junge, Velliv; Teis Knuthsen, Kirk Kapital.
3. marts 14 deltagere	Asset Allocation Netværksmøde 2020-I / Asset Allocation Network 2020-I Jesper Rangvid, Professor, CBS; Bo William Hansen, Afdelingschef, Sampension.
16. april 136 deltagere	Statens låntagning og gæld / Danish Government Borrowing and Debt Thorsten Meyer Larsen, CFA, Chef for Statsgæld, Nationalbanken; Jesper Slemming, Head of Fixed Income and FX, PFA Asset Management.
28. april 121 deltagere	Covid-19: Nye tematiske trends? Og hvad med Investeringspsykologien? / Covid-19: New thematic trends? And what about Investment Psychology? Kasper Meisner Nielsen, Ph.D., professor i finansiering ved Copenhagen Business School; Morten Springborg, cand. polit, temaspécialist hos C Worldwide Asset Management.
30. april 102 deltagere	Er det pengene værd? Coronakrisen og Dansk Økonomi belyst fra en sundhedsøkonomisk vinkel / Is it worth the money? The Corona crisis and the Danish economy illuminated from a health economic perspective Jes Søgaard, Direktør og Professor, SDU.
13. maj 141 deltagere	Europas låntagning og gæld / European Union Borrowing and Debt Erik Nielsen, Group Chief Economist and Head of CIB Research, UniCredit; Jan Høst Schmidt, Seniorrådgiver tilknyttet Tænketanken Europa.
19. maj 57 deltagere	AI og Konsekvenserne for Arbejdsstyrken / AI and consequences for the workforce Hanne Shapiro, CEO, Hanne Shapiro Futures; Anders Christjansen, Advisor, Innovation Centre Denmark.
28. maj 153 deltagere	Erfaringer fra tidligere økonomiske tilbageslag / Experiences from former economic downturns Jesper Berg, Direktør, Finanstilsynet; Niki Saabye, Kontorchef for Økonomisk Sekretariat, Finanstilsynet.
9. juni 5 deltagere	Netværk for Finansiell Kommunikation 2020-I / Financial Communication Network 2020-I
10. juni 24 deltagere	Forum for Performancemåling online netværksmøde 2020-I / Forum for Performance Measurement Network 2020-I Hitendra D. Varsani, Executive Director and Factor Strategist, MSCI; Lee Phillips, Head of EMEA Fixed Income Client Coverage & Country, Head for UK & Ireland.
16. juni 135 deltagere	The Future-Fit Benchmark – ESG fad or a blueprint for the future? Camilla Hjort Pagh, Senior Vice President, Coloplast; Kristoffer Birch Head of Equities, LD Fonde; Sven Beyersdorff Partner, Nordic Sustainability.
17. juni 126 deltagere	Kreditmarkedet – muligheder og risici / The Credit Market – options and risks Anders Tauber Lassen, Head of Credit, Sampension; Erik Bennike, Head of Credit, PensionDanmark.
18. juni 51 deltagere	Deep Analytics – Risk Management with AI Dr. Antoine Savine, Superfly Analytics, Danske Bank.
19. juni 78 deltagere	ESG og COVID-19: Performance og Læringer fra Krisen / ESG and COVID-19: Performance and learnings from the crisis Nils Lodberg, BankInvest; Kevin Hellegård Nielsen, CFA, BankInvest; Pelle Pedersen, DoLand; Daniel Patterson, Head of Danish Equities, Portfolio Manager, SEB.
23. juni 22 deltagere	Client Management Netværksmøde 2020-I / Client Management Network 2020-I Casper Hammerich, Director, Kirstein.

23. juni 17 deltagere	Fund & Family Offices Netværk – Introduktionsmøde / Fund & Family Offices Network – Introductory meeting Thomas Overvad, Chief Investment Officer, Velux Foundations; Frank Hvid Petersen, Earlybird Research & Education; Christoph Junge, Head of Alternative Investments, Velliv.
25. juni 96 deltagere	Asset Management & AI Marco Fasoli, PhD, Co-CEO & Co-Founder, A.I. Machines; Ed Fang, Director of Research, Man Numeric.
30. juni 11 deltagere	Generalforsamlinger i Finansforeningen og i CFA Society Danmark / Annual General Meeting in The Danish Finance Society and CFA Society Denmark
25. august 25 deltagere	Asset Allocation Netværksmøde 2020-II / Asset Allocation Network 2020-II Albert Edwards, Global Strategist (Alternative View), Societe Generale; Jim Reid, Managing Director, Global Head of Fundamental Credit Strategy & Thematic Research, Deutsche Bank.
25. august 14 deltagere	Alternatives Netværksmøde 2020-II / Alternatives Network 2020-II Ludovic Phalippou, Professor of Financial Economics at Saïd Business School, University of Oxford; Steven Neil Kaplan, University of Chicago Booth School of Business; Christian Kvorning, CFA, CAIA, Senior Partner hos Danske Private Equity.
25. august 115 deltagere	Private Equity Webinar Ludovic Phalippou, Professor of Financial Economics at Saïd Business School, University of Oxford; Steven Neil Kaplan, University of Chicago Booth School of Business; Christian Kvorning, CFA, CAIA, Senior Partner hos Danske Private Equity.
26. august 17 deltagere	Fund & Manager Selection Netværksmøde 2020-I / Fund & Manager Selection Network 2020-I Eric Shirbini, PhD, Global Research and Investment Solutions Director, Scientific Beta; Laurens Swinkel, Director Quantitative Research, Robeco; Alex Ball, CFA, Director and Product Strategist and Rui Zhao, PhD, CFA, Managing Director and Portfolio Manager at BlackRock.
27. august 41 deltagere	Blockchain Lars Stage Thomsen, Managing Director, Visigon; David Grundy, Group Head of Blockchain/DLT and Crypto, Danske Bank; Johan Hörmark, Business Development, SEB; Lone Fønss Schrøder, CEO, Concordium; Hidde Terpoorten, Blockchain Lead, APG Group.
28. august 26 deltagere	ESG Integration Netværksmøde 2020-II / ESG Integration Network 2020-II Thomas Meinert Larsen, Ansvarlig Fremtid; Søren Resen Steenstrup, CFA, Tryg Investments; Cecilie Hoffmeyer, Portfolio Manager, Danske Bank; Kenneth Winther, CIO, Realdania; Ann Frank Andresen, Head of Research, EMD team hos Nordea Asset Management; Jens Christian Britze, Head of Tax, PKA; Inger Huus-Pedersen, CFA, Chief Portfolio Manager, PKA.
10. september 18 deltagere	Investment & Securities Law Netværksmøde 2020-I / Investment & Securities Law Network 2020-I David Moalem, Partner, Bech-Bruun; Karsten Kristoffersen, Managing partner, Bruun & Hjejle; Jacob Høeg Madsen, Partner, Kromann Reumert; Camilla Søborg, Senior Legal Consultant, Kromann Reumert; Jacob Høeg Madsen, Partner, Kromann Reumert; Nora Kjær-Christensen, Senioradvokat, Kromann Reumert.
15. september 131 deltagere	Hvem pokker køber obligationer på de her niveauer? / Who buys bonds at these levels? Jesper Thye-Østergaard, Co-head of xVA Trading & Funding, Nordea LC & I; Martin Wagner Toftdahl, Head of Liquidity & Funding, Group Treasury & ALM, Nordea; Jesper Bech Schultz, Senior Sales Manager, Danske Markets; Henrik Olejasz Larsen, CIO, Sampension; Bertil From, CFO, Lundbeckfonden.
16. september 22 deltagere	ESG-publikation - workshop om anvendelighed / ESG Publication – workshop on usability
22. september 21 deltagere	Client Management Netværksmøde 2020-II / Client Management Network 2020-II Helle Dreyer, Partner, Operational Risk and Compliance, PwC, & Tobias Søttrup, Director, FS Regulatory, PwC; Eske Hansen, Chief Funding & IR Manager, KommuneKredit; Lars Eibeholm, Head of Sustainable Banking, SEB; Pernille Jessen, Head of Fixed Income & Credit, AkademikerPension.
30. september 82 deltagere	Neobank vs. Traditionel Bank / Neobank vs Traditional Bank Claus E. Petersen, Formand for Lokale Pengeinstitutter og administrerende direktør i Den Jyske Sparekasse; Ole Madsen, Direktør, Kommunikation & Digital, Spar Nord; Søren Skov Mogenssen, Chief Growth Officer, Banking Circle; Per Grønberg, Aktieanalytiker, SEB; Niels Larsen, Partner, PwC.

- 5. oktober**
187 deltagere
Klimaforandringer og de finansielle risici og muligheder / Climate change and the financial risks and opportunities
Karen Abelskov, Vicedirektør for kapitalmarkedstilsyn, Finanstilsynet; John Goldstein, Head of the Sustainable Finance Group, Goldman Sachs; Andre Bertolotti, Head of Sustainable Portfolio Strategies, Multi-Asset Strategies and Solutions, BlackRock.
- 7. oktober**
16 deltagere
Asset Allocation Netværksdebat - I / Asset Allocation Network Debate - I
Claus Buchwald Christjansen, Lønmodtagernes Dyrtidsfond.
- 19. oktober**
21 deltagere
Asset Allocation Netværksmøde 2020-III / Asset Allocation Network 2020-III
Arthur Kroeber, Founding Partner & Head of Research, Gavekal Research; Agatha Kratz, Associate Director, Rhodium Group.
- 20. oktober**
100 deltagere
ESG Advisor Seminar
Mads Jensen, CFA, CAIA, CIPM, CIFD, FRM, Jentzen & Partners; Ulrika Hasselgren, former Global Head of Sustainability & Impact Investment at Danske Bank; Theodor Christensen, Vicekontorchef, Kapitalmarksregulering, Finanstilsynet; Lasse Heje Pedersen, Principal at AQR Capital Management; Lars Bo Bertram, CEO hos BankInvest.
- 21. oktober**
15 deltagere
Finansiel Kommunikation Netværksmøde 2020-II / Financial Communication Network 2020-II
Joachim Kattrup, journalist, Økonomisk Ugebrev; Pelle Pedersen, Chief Impact & Growth Officer, DoLand.
- 22. oktober**
89 deltagere
Risk & Compliance – Risici ved Alternative Investeringer / Risk & Compliance – Risks in Alternative Investments
Irene Holmslykke, CEO hos PFA Asset Management; Anders Bruun, CFO og CRO hos PensionDanmark; Frank Hvid Petersen, Earlybird Research & Education; Christoph Junge, CAIA, Head of Alternatives, hos Velliv.
- 3. november**
103 deltagere
Finanskonferencen 2020 – del 1 / The Finance Conference 2020 – part 1
Christina Grumstrup Sørensen, Senior Partner, Copenhagen Infrastructure Partners; Lars Bo Bertram, CEO, BankInvest; Jesper Berg, CEO, Finanstilsynet.
- 3. november**
Byg en bæredygtig fremtid – del 1 / Build a sustainable future – part 1
Ingrid Reumert, næstformand i klimapartnerskabet for Bygge- og anlægssektoren og VP hos Velux Danmark; Mia Manghezi, Projektudviklingsdirektør hos PensionDanmark.
- 4. november**
71 deltagere
Private Banking Dagen 2020 / Private Banking Day 2020
Niels Clemen Jensen, Absolute Return Partners LLP; Maximilian Biesenbach, CFA, partner, Simon-Kucher & Partners & Morten Kaae Sørensen, Senior Director, Simon-Kucher & Partners; Jacques Skovgaard, Direktør for Wealth Management, Alm Brand; Frank Hvid Petersen, Earlybird Research & Education; Christoph Junge, CAIA, Head of Alternatives, Velliv.
- 18. november**
93 deltagere
Dansk økonomi under COVID-19 – Et glansbillede med huller? / The Danish Economy during COVID-19 – A gloss image with cracks?
Michael Svarer, Professor, Aarhus Universitet, Fhv. overvismand; Tore Stramer, Cheføkonom, Dansk Erhverv.
- 23. november**
24 deltagere
Client Management Netværksmøde 2020-III / Client management Network 2020-III
Peter Johansen, Sona Advice; Christian Farø, Sydbank.
- 25. november**
26 deltagere
Forum for Performancemåling Netværksmøde 2020-II / Forum for Performance Measurement Network 2020-II
Else Braathen, Risk Domain Manager, SimCorp; Jane Thostrup Jagd, Lead Financial Consultant, Ørsted.
- 25. november**
95 deltagere
Finanskonferencen 2020 – del 2 / The Finance Conference 2020 - part 2
Torsten Sløk, Cheføkonom, Apollo Global Management; Kasper Lorenzen, Koncerninvesteringsdirektør, PFA; Egon Zakrajšek, Senior Adviser, Monetary & Economic Department, Bank for International Settlements; Thomas Skovbjerg, CFA, Senior Research Analyst, AllianceBernstein.
- 26. november**
21 deltagere
Alternatives – Netværksmøde 2020-IV / Alternatives Network 2020-IV
Ulrika Hasselgren, Former Global Head of Sustainability & Impact Investment at Danske Bank; Henriette Kinnunen, selvstændig konsulent; Sanne Camilla Jensen, Head of Tax.
- 1. december**
66 deltagere
Impact Investing
Anders Lyngaa Kristoffersen, Head of Impact Investments, THE VELUX FOUNDATIONS; Kristian Heydenreich, Global Head of Compliance & CSR hos Vestas A/S; Jannek Hagen, Managing Director, BESTSELLER FOUNDATION.
- 10. december**
Byg en bæredygtig fremtid – del 2 / Build a sustainable future – part 2
Mie Bjerre Wester, programleder for Bæredygtigt Byggeri, Dansk Brand og Sikringsteknisk Institut; Anna-Mette Monelly, bæredygtighedschef, NCC; Kristian Koktvedgaard, fagleder for Moms, regnskab og revision, Dansk Industri.

16. december 18 deltagere	Asset Allocation Netværksdebat 2020-IV / Asset Allocation Network Debate 2020-IV Andreas Østerheden, Chief Investment Strategist hos Nordea.
17. december 53 deltagere	Implementering af investeringsrestriktioner / Implementation of investment restrictions Alexander Lindwall, Senior ESG-analytiker, Danske Bank; Mads Steinmüller, Senior ESG-specialist, Danske Bank.

PRISER

Awards & Diplomas 2020

Finansforeningens priser

Traditionelt set bliver Finansforeningens priser uddelt på Finansforeningens Nytårsmiddag. Dog pga. COVID-19 har foreningen været nødsaget til at aflyse Nytårsmiddagen i 2021. Foreningen har derfor valgt at uddele priserne på alternative måder. Informationsprisen og Specialprisen 2020 blev uddelt i april 2021 til hhv. DFDS og Rockwool.

DFDS som vinder af årets Informationspris motiveres således:

”På linje med mange andre virksomheder blev DFDS kraftigt påvirket af COVID-19 pandemien i 2020. Finansforeningens Regnskabsudvalg har bemærket, hvorledes DFDS tidligt og i flere omgange har opdateret aktiemarkedet på, hvordan pandemien samt nedlukningerne påvirkede selskabet. Samtidig har DFDS detaljeret redegjort for sine operationelle tilpasninger samt de finansielle effekter heraf.

På et tidspunkt hvor verden er præget af stor usikkerhed og aktiemarkedet var præget af store udsving, vælger DFDS at udsende foreløbige kvartalstal før tid og kommenterer på udviklingen i driften samt sin finansielle position. Som det første selskab genindførte DFDS sine finansielle forventninger allerede i maj måned, efter de blev suspenderet i marts.

Foruden den offensive og anerkendelsesværdige informationsindsats i forlængelse af COVID-19 pandemiens udbrud har DFDS igennem en række år haft en finansiell rapportering og en kommunikation med aktiemarkedet på et højt niveau. Blandt andet er den regnskabsmæssige segmentering med volumendata bemærkelsesværdig detaljeret, og aktivitetsoversigterne, der beskriver selskabets ruter, kundegrupper samt konkurrenter, giver et godt overblik.”

Årets vinder af Specialprisen er Rockwool og motiveres således:

”Regnskabsudvalget finder det anerkendelsesværdigt, hvordan Rockwool har formået at integrere ESG i sin forretningsmodel og i kommunikationen med sine interessenter heriblandt aktiemarkedet.

De kvartalsmæssige ESG-præsentationer er relevante, faktisk baserede og giver et dybdegående indblik i, hvordan Rockwool arbejder med ESG - herunder i særlig grad hvordan selskabet arbejder med at reducere sit klimaaftryk. Rockwool formår i forståeligt sprog at give et overblik over de begreber samt definitioner, der bliver anvendt i klimadebatten. Samtidig gør Rockwool status på international klimaregulering og taksonomi.

Det er tydeligt, at Rockwool har brugt en del ressourcer på at opbygge viden og kompetencer inden for ESG. Dette har givet selskabet platformen til at være blandt pionererne inden for rapportering og kommunikation på ESG-området. Den viden, de observationer og de erfaringer, som Rockwool høster, bliver nu gavmildt delt med selskabets interessenter, hvilket forhåbentlig vil inspirere andre virksomheder til at styrke informationsindsatsen på ESG-området.”

Finansforeningens ESG-Pris, sponsoreret af Dansif

Finansforeningens ESG-Pris 2020, sponsoreret af Dansif, vil blive uddelt på Dansifs generalforsamling d. 27. april 2021. Finalisterne er **Klimarådet** for deres vægtige rapporter om klima og samfundsøkonomi; **Copenhagen Business School (CBS)** for oprettelsen af ESG Minor på CBS i 2020; og **The Climate Investment Coalition** for mobilisering af grøn investeringskapital og klimafortalerarbejde.

Årets Bedste Kandidatafhandling

Prisen for Årets Bedste Kandidatafhandling er sponsoreret af Finans Danmark og vil blive uddelt på Investering Danmarks årsmøde d. 6. maj 2021.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. april 2021

Bestyrelsen:

Erling Skorstad
formand

Thomas Steen Hansen
næstformand

Henrik Gade Jepsen

Lars Rhod Søndergaard
kasserer

Rasmus Juhl Pedersen

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 nominal 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 nominal værdi.

Til bestyrelsen i Finansforeningen

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Finansforeningen for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 22. april 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
mne27735

<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> t.kr.	
INDTÆGTER			
1	Kontingenter	2.503.550	2.625
	Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	1.136.157	1.319
	Salg af publikationer og tidsskrift m.v.	<u>409.425</u>	<u>426</u>
	4.049.132	4.370	
OMKOSTNINGER			
	Personaleomkostninger	-2.191.396	-2.499
2	Øvrige administrationsomkostninger	<u>-1.740.228</u>	<u>-1.759</u>
	-3.931.624	-4.258	
Resultat før finansielle poster			
	117.508	112	
3	Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	<u>-47.099</u>	<u>-63</u>
Resultat før skat			
	70.409	49	
	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT			
	<u>70.409</u>	<u>49</u>	

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCEN PER 31.12.2020

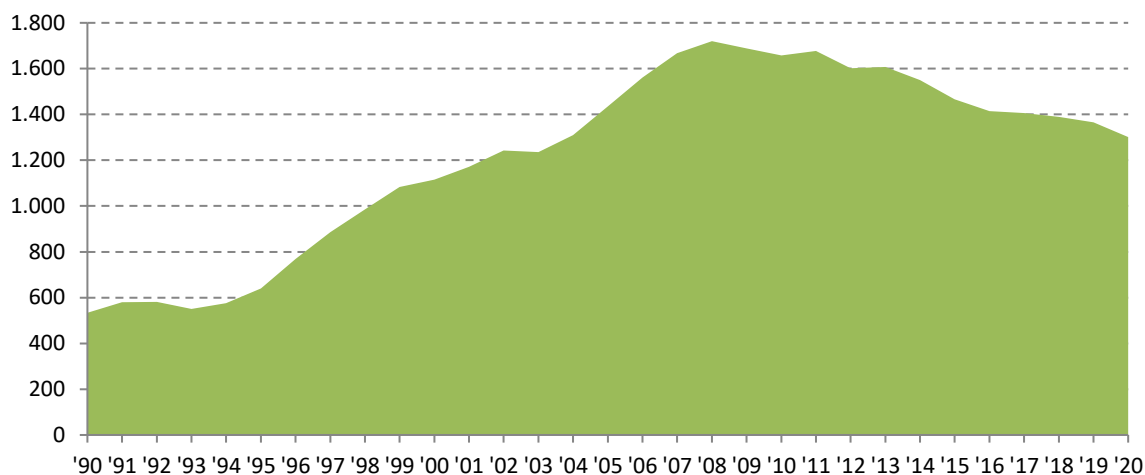
Balance Sheet 31.12.2020

<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> t.kr.	
AKTIVER			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	76.610	149
	Andre tilgodehavender	92.216	89
	Periodeafgrænsningsposter	158.517	382
	Likvide beholdninger	<u>5.413.978</u>	<u>4.986</u>
	5.741.321	5.606	
AKTIVER I ALT			
	<u>5.741.321</u>	<u>5.606</u>	
PASSIVER			
4	EGENKAPITAL	3.672.404	3.602
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.283	24
	Mellemregning CFA Society Denmark	1.329.614	1.232
	Periodeafgrænsningsposter	0	107
	Anden gæld	<u>722.020</u>	<u>641</u>
	2.068.917	2.004	
PASSIVER I ALT			
	<u>5.741.321</u>	<u>5.606</u>	
5	Eventualforpligtelser m.v.: Note 5.		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2020

Medlemmer



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	t.kr.
Bogføringsassistance og revision	55.039	56
Husleje, varme og lokaleomkostninger	296.597	320
IT-drift	120.394	195
Småanskaffelser	40	-15
Honorarer og rejseudlæg	216.338	239
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	506.803	421
Publikationer	410.547	343
Øvrige administrationsomkostninger	<u>134.470</u>	<u>200</u>
	1.740.228	1.759

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

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	t.kr.
Renteindtægter og omkostninger, netto	-18.555	-30
Bankgebyrer	<u>-28.544</u>	<u>-33</u>
	-47.099	-63

Note 4. EGENKAPITAL

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	t.kr.
Egenkapital primo	3.601.995	3.553
Overført af årets resultat	<u>70.409</u>	<u>49</u>
Egenkapital ultimo	3.672.404	3.602

Note 5. EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Foreningens huslejeoplygninger udgør kr. 112.700 pr. 31.12.2020.

A bizarre year

2020 was the year, I took over as chairman of the Society after 5 years as vice chair. This is thus my first Chairman's Report. For the past 46 years, The Danish Finance Society has been a gathering place for approx. 13-1400 investment professionals in Denmark. During all the years, we have worked to develop and maintain our unique position and relationship with the members, but never have we been as challenged as in 2020, what the report also will reflect.

2020 was truly a strange year. To attend in-person at our events and in our networks is a large part of the Society's DNA, and it was thus with great worry that we in March had to state that our way of running the Society was suddenly incompatible with the government's injunctions. Fortunately, already in the fall of 2019, the Board of Directors had approved a strategy proposal to create a digital parallel track for the Society's member meetings. The plan for a digital set-up was thus by coincidence – but very conveniently – already ready.

After a short time, the Society had gone digital, and there was immediately great support for our digital initiatives. During the first phase of the corona crisis, we learned and got familiar with working digitally. Leading up to the second wave we also had several hybrid meetings, as well as networking activities, where it was possible to participate physically or digitally. We view these hybrid meetings as a strong offer and as a replacement for our traditional meetings post-corona.

Our digital initiatives have been well received, and the member evaluations show that we have been able to maintain the high professional level at the meetings despite COVID-19. From the number of participants, we also see an increased interest in our meetings, and well over 2000 people have participated in our member meetings over the year. It was also a great pleasure to see the registrations for the virtual Finance Conference Part 1 and 2, which exceeded last year's number of delegates despite the absence of the conference's in-person networking opportunities, which otherwise are a big part of the tradition at the Finance Conference.

The year started with the highest number of participants for our New Year's Dinner for many years. 161 delegates heard

Lise Kingo and Bjørn Lomborg debate [Sustainability from an economic and investment perspective](#). Looking at the development within ESG in 2020, we could not have chosen a more appropriate topic. At the same meeting, CEO Will Goodhart from CFA Society UK presented a completely new certification, of which Denmark is a part and now actively markets in Denmark.

New Strategy for Member Meetings and news about Basic Membership

As earlier stated, even before the corona crisis, a new strategy had already been decided upon. The new strategy offers our Premium members the opportunity to participate either physically or digitally at all members meetings at no extra charge. When possible, Premium members will also have access to recordings of previously held meetings at no extra charge. The new strategy also means that Basic members, who today pay to participate in our membership meetings, going forward will be able to participate online for free in the many member meetings that will be offered digitally. However, there will be a modest increase in the membership price of DKK 300 per year. At the same time, we hope that this new initiative will open up for the influx of new members who are not physically located in the Copenhagen area, where most of our meetings are held. Basic members still have to pay to participate physically in a meeting.

Consequently, at the beginning of 2021, we believe we have a strong setup for our meetings and networks. Our activities continue to have a high professional level as well as an online access with correspondingly high technical quality and user-friendly functionality. The overall package of networking opportunities, professional sparring, knowledge sharing and continuing education that The Danish Finance Society's activities contain is unique and cannot be compared with other offers in the market for Investment Professionals, and certainly not in relation to the price. This will also apply after COVID-19.

Acknowledgement

The accounts for 2020 show a surplus of tDKK 70.

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.

Erling Skorstad



FORMANDSRAPPORT – CFA SOCIETY DENMARK

Chairman's Report 2020 – CFA Society Denmark

2020 var året, hvor jeg overtog formandskabet i foreningen efter 5 år som næstformand. Dette er således min første beretning.

Det har på mange måder været et besynderligt år, hvor meget ikke har været, som det plejer. Det har været vanskeligt at mødes til møder, som er en stor del af foreningens DNA, og desværre måtte den årlige og traditionsrige Charter Ceremony også aflyses på grund af COVID-19.

Året startede ellers godt, da CEO Will Goodhart fra vores søsterorganisation CFA Society UK på vores Nytårsmiddag præsenterede en helt ny ESG-certificering, som CFA Society Denmark er en del af og nu markedsfører aktivt i Danmark.

Lise Kingo, Will Goodhart og Bjørn Lomborg ved Nytårsmiddagen 2020

I det hele taget var året generelt præget af stor fokus på ESG, og man kan sige, at foreningen næsten ikke kunne have valgt et mere passende emne til årets nytårsmiddag. På mødet deltog udover Will Goodhart også Lise Kingo og Bjørn Lomborg, som debatterede Bæredygtighed i økonomisk og investeringsmæssig forstand til stor inspiration for de 161 deltagere.

I 2019 arrangerede og afholdt vi Nordic Investment Conference i samarbejde med de øvrige nordiske CFA societies fra Norge, Finland og Sverige, og skabte dermed en ny nordisk tradition. COVID-19 og andre forhold gjorde, at vi måtte springe 2020 over, og den 2. Nordic Investment Conference bliver således først afholdt i foråret 2021. Konferencen kommer til at rotere mellem de 4 nordiske lande og vender tilbage til København igen i 2025.

CFA Society Denmark har stor glæde af samarbejdet med de øvrige societies, og i år har der været endnu større gensidig dialog og sparring med de øvrige europæiske societies i forbindelse med COVID-19-initiativer og -aktiviteter; herunder strukturelle udfordringer hos CFA Institute og overgangen til Computer-Based Testing mm. i forbindelse med CFA-eksamenerne.

Tak

Regnskabet for 2020 viser et overskud på 48 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.

Erling Skorstad

2020 was the year, I took over as chairman of the Society after 5 years as vice chair. This is thus my first Chairman's Report.

It has in many ways been a bizarre year, and not a lot has been business-as-usual. It has been difficult to meet in-person at meetings; something that is a big part of the Society's DNA. Unfortunately, also the annual and traditional Charter Ceremony had to be cancelled due to COVID-19.

However, the year started well when Will Goodhart, CEO, from our sister organization CFA Society UK at our New Year's Dinner presented a completely new ESG certification, of which Denmark is a part and now actively markets in Denmark.

Lise Kingo, Will Goodhart and Bjørn Lomborg at our New Year's Dinner 2020

On the whole, the year was generally characterized by a strong focus on ESG, and the Society could hardly have chosen a more appropriate topic for this year's New Year's Dinner. In addition to Will

Goodhart, Lise Kingo and Bjørn Lomborg also attended the meeting, and they debated Sustainability from an economic and investment perspective to great inspiration for the 161 participants.

In 2019 we organised and hosted the Nordic Investment Conference in collaboration with the other Nordic CFA societies from Norway, Finland and Sweden; and thus a new Nordic tradition has been created. COVID-19 and other conditions meant that a conference in 2020 was skipped, and the 2nd Nordic Investment Conference will thus be held in the spring of 2021. The conference will rotate amongst the 4 Nordic countries and return to Copenhagen again in 2025.

CFA Society Denmark benefits greatly from its cooperation with the other societies, and this year there has been mutual dialogue and sparring with the other European societies to an even higher degree especially in the context of COVID-19 initiatives and activities; including structural challenges at CFA Institute and the transition to Computer-Based Testing etc. in connection with the CFA exams.

Acknowledgement

The accounts for 2020 show a surplus of tDKK 48.

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.

Erling Skorstad

BOARD OF DIRECTORS, OFFICERS

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

Erling Skorstad	<i>Chairman</i>
Thomas Steen Hansen	<i>Vice Chair</i>
Lars Rhod Søndergaard	<i>EY, 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 2020.

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 2020 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2020.

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, 22 April 2021

The Board of Directors:

Erling Skorstad, Chairman

Ken L. Bechmann

Sanne Fredenslund

Jesper Berg

Thomas Steen Hansen

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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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 31.12.2020 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2020 - 31.12.2020 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, 22 April 2021

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 2020

<u>Note</u>	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK '000
REVENUES		
1	233,088	230
	133,510	77
	0	512
	<u>276,955</u>	<u>300</u>
	643,553	1,119
EXPENSES		
	-498,107	-385
2	<u>-97,622</u>	<u>-706</u>
	-595,729	-1,091
Result before financial income		
	47,824	28
	<u>0</u>	<u>0</u>
Profit before taxation		
	47,824	28
	<u>0</u>	<u>0</u>
PROFIT FOR THE YEAR		
	<u>47,824</u>	<u>28</u>

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

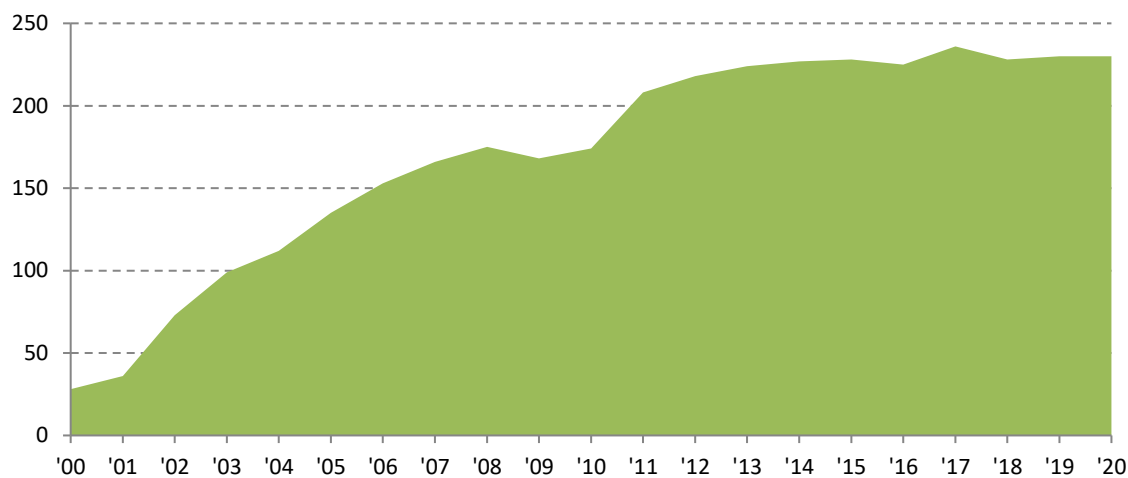
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2020

<u>Note</u>	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK '000
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
	6,424	17
3	<u>1,329,614</u>	<u>1,232</u>
	1,336,038	1,249
TOTAL ASSETS		
	<u>1,336,038</u>	<u>1,249</u>
EQUITY AND LIABILITIES		
CAPITAL AND RESERVES		
4	777,234	729
SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS		
	0	0
	<u>558,804</u>	<u>520</u>
	558,804	520
EQUITY AND LIABILITIES		
	<u>1,336,038</u>	<u>1,249</u>

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBERSHIP

Members



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK'000
Educational activities	97,222	89
Member meetings	400	571
International activities	<u>0</u>	<u>46</u>
	97,622	706

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>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	729,410	701
Retained profit of the year	<u>47,824</u>	<u>28</u>
Capital and reserves at end of year	777,234	729

ÅRSRAPPORT 2020

**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 2020



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