

ÅRSRAPPORT 2014

01.01.2014 – 31.12.2014

CVR NR. 29 02 28 01

INDHOLDSFORTEGNELSE

2	OM DIRF	10	REGNSKABSBERETNING
3	HOVEDTAL	11	RESULTATOPGØRELSE
3	BERETNING	12	BALANCE
6	MEDLEMSAKTIVITETER	12	EGENKAPITALOPGØRELSE
7	DIRFs BESTYRELSE OG UDVALG	13	NOTER
8	MEDLEMSVIRKSOMHEDER	14	PÅTEGNINGER

OM DIRF

Dansk Investor Relations Forening (DIRF) er et aktivt, professionelt forum for udvikling af virksomheders Investor Relations. Foreningens omkring 100 virksomhedsmedlemmer, repræsenteret af ca. 230 IR-medarbejdere, har ansvar for IR i børsnoterede selskaber og investeringsforeninger, er rådgivere inden for IR eller er leverandører til IR-aktiviteterne.

De børsnoterede medlemsvirksomheders markedsværdi udgør tilsammen ca. 95 % af det danske aktiemarked. Foreningens formål er at fremme kvaliteten i kommunikationen mellem børsnoterede selskaber, investeringsforeninger og investorer i Danmark og i udlandet og at øge danske og udenlandske investorers interesse for selskaberne. Målet søges opfyldt ved udveksling af synspunkter og erfaringer mellem medlemmerne og gennem jævnlige møder og konferencer. Emnerne spænder fra sammenhængen mellem IR og virksomhedernes strategi over regulering til praktisk gennemførelse af IR-aktiviteter. DIRF samarbejder desuden konstruktivt med myndigheder, organisationer og personer, der har indflydelse på IR.

Foreningen er grundlagt i 1988 og samarbejder med IR-foreningerne i de andre nordiske lande.

Et medlemskab af DIRF giver adgang til følgende:

- Et stort og kompetent netværk af kolleger og rådgivere.
- Gratis deltagelse i IR-fagspecifikke medlemsmøder med foredrag, debat og erfaringsudveksling.
- Særlige netværk for C20/Large Cap samt Mid Cap- og Small Cap-selskaberne, der mødes to gange årligt for uformelle drøftelser om tidens udfordringer.
- En gang om måneden udsendes det elektroniske nyhedsbrev 'DIRFnyt', der informerer om aktuelle IR-temaer, DIRF's aktiviteter, faglige artikler, nye medlemmer m.m.
- En årlig heldagskonference med det formål at informere om trends og diskutere fremtidens krav til IR-funktionen og om udfordringerne i faget.
- DIRF's hjemmeside, www.dirf.dk, hvor alt om DIRF og meget om IR er beskrevet.

DIRF's vedtægter

Kan ses på www.dirf.dk – Om DIRF – Vedtægter

HOVEDTAL

DKK 1.000	2014	2013	2012	2011	2. halvår 2010
Indtægter	874	952	1.022	810	465
Udgifter	901	994	1.026	809	409
Resultat	-24	-33	-4	2	43
Egenkapital	368	392	425	429	428
Antal medlemmer	99	101	107	108	110

BERETNING 2014

INDLEDNING

På vegne af DIRFs bestyrelse vil jeg takke vores medlemmer for et spændende og inspirerende 2014 – et år med store begivenheder samt en spændende udvikling på børsmarkedet og IR-området.

Den store styrke i DIRF er den brede opbakning, hvor netværket mellem vores ca. 230 medlemmer hos de 99 medlemsvirksomheder er det vigtige omdrejningspunkt for vores arbejde. Målet er at understøtte og bidrage med faglige input til gavn for vores medlemmer, således at den finansielle kommunikation er på et højt niveau. Dette gøres hovedsagligt via medlemsmøderne og den årlige

IR-konference i september (DIRFdagen), men også i den løbende kommunikation i nyhedsbreve, faglige artikler m.m. På medlemsmøderne drøftes de seneste tiltag på reguleringsområdet, aktuelle temaer og nye tendenser, hvor kompetente foredragsholdere på området præsenterer deres vinkel på emnet, ligesom emnerne belyses løbende gennem året via forskellige medier.

DIRFdag 2014

Årets DIRFdag blev afholdt hos Dansk Industri (DI) i deres flotte, nye hovedsæde på Rådhuspladsen i København. Set-uppet for dagen og programopbygningen var ændret i

forhold til tidligere bl.a. efter inspiration fra IR-konferencer i udlandet, og på indholdssiden var der også valgt en ny tilgang med to aktuelle hovedtemaer "Investor Targeting" og "Shareholder Activism". Begge temaer blev indledt med korte oplæg fra indlægsholdere fra forskellige sider, og efterfølgende var der paneldebat og spørgsmål til og fra salen dygtigt styret af dagens to moderatorer. Arrangementet blev afsluttet med et utraditionelt, men spændende indlæg fra en af de mindre børselskaber, der er store i mediebilledet, Brøndby IF. Ifølge deltagernes evalueringer var der stor tilfredshed med årets DIRFdag.

MEDLEMSMØDER

I 2014 er der afholdt syv medlemsmøder eksklusiv generalforsamling og DIRFdag. I gennemsnit har 36 deltaget på møderne, men med store udsving fra møde til møde. Det er bestyrelsens mål, at medlemsmøderne skal give deltagerne indsigt i aktuelle emner og nye regler, hvor formålet som nævnt er at forbedre IR-arbejdet i medlemsvirksomhederne.

De seneste års tradition med virksomhedsbesøg blev genoptaget i 2014, og i august blev vi budt velkommen hos Matas i Allerød til en veloplagt præsentation af deres forretning og livet efter børsintroduktionen efterfulgt af et netværksmøde for Small / Midcap-medlemmer.

Da DIRF ikke selv har lokaler, hvor vi kan afholde medlemsmøder, har der altid været tradition for at spørge vores medlemmer, om de vil stille lokale og forplejning til rådighed ved medlemsmøderne. Og vi takker for den store imødekommelse, der altid vises os ved vores henvendelser.

FAGLIGE NETVÆRK

I DIRF arbejdes der på at styrke netværksdelen, hvor medlemmerne frit kan diskutere IR-specifikke forhold med andre IR-kolleger, men i foråret 2014 besluttede DIRFs ældste netværk, det jyske, at nedlægge sig selv, da de følte sig fint dækket ind af de to nyere netværk med samme formål for hhv. C20/Large Cap- og Small/Mid Cap-selskaberne samt ikke mindst DIRFs øvrige medlemsaktiviteter. Især C20/

Large Cap-netværket har vokset sig til et stærkt forum, der mødes halvårligt, mens tilslutningen til Small/Mid Cap-netværksmøderne har været mere svingende. Bestyrelsen evaluerer løbende på, hvordan konceptet for Small/Mid Cap-netværket skal være, så det giver bedst muligt udbytte for vores medlemmer.

DIRFnyt

DIRFs nyhedsbrev blev i 2014 udsendt ti gange. I DIRFnyt annonceres kommende medlemsmøder, nyt om DIRF-medlemmer, IR-artikler fra ind- og udland og generelt nyheder fra IR-området af interesse for medlemmerne fra diverse IR-kilder, sponsorer og samarbejdspartnere.

MEDLEMSKREDS

DIRFs medlemskreds er relativ stabil med en stor kerne af mangeårige medlemmer. Men naturligt nok vil der hvert år være en løbende udskiftning, og her var 2014 ingen undtagelse. DIRF havde ved udgangen af 2014 i alt 99 medlemmer, og har i løbet af året haft tilgang af syv nye medlemsvirksomheder, hvoraf de seks var børsnoterede selskaber og et selskab på Oslo Børsen. Der har også været otte udmeldinger af vidt forskellige grunde fra konkurs, interne besparelser eller ændringer på IR-siden. Generelt følges udviklingen på markedet, og der rettes henvendelse til potentielle nye medlemmer for at invitere dem med ind i IR-kredsen, ligesom flere får kendskab til DIRF gennem netværk.

UDVALGSARBEJDE

Såvel bestyrelsen som medlemmerne af DIRFs udvalg har alle meldt sig frivilligt, og dette er hele grundlaget for DIRFs arbejde og tilbud. Vi siger derfor mange tak til jer, der er med, og som løbende melder sig og yder en indsats i foreningen. Uden denne indsats intet DIRF, og det er også vejen til indflydelse på DIRFs aktiviteter.

DIRFs fem arbejdende udvalg – Aktivitetsudvalget, Konferenceudvalget, IR Best Practice-udvalget, Kommunikation/

Web-udvalget og Reguleringsudvalget - har ansvaret for at udmønte bestyrelsens retningslinjer for aktiviteterne i DIRF. Udvalgene havde 20 medlemmer i 2014, og de udgør grundstenene i DIRFs arbejde. Trods travlhed med IR-arbejdet i de respektive virksomheder, opfordres medlemmer fortsat til at deltage i udvalgsarbejdet, da det både giver udbytte for en selv, medlemsvirksomheden samt for foreningen – og herigennem er der gode muligheder for at påvirke foreningens arbejde.

RESULTAT 2014

En stor tak til vores trofaste medlemmer for deres bidrag til DIRF og en stor tak til de sponsorer og medlemmer, der løbende bakker op om og bidrager til DIRFs aktiviteter. Uden disse bidrag ville foreningens aktiviteter blive betydeligt reduceret. Ligeledes en stor tak til de medlemmer, der stiller lokaler og forplejning vederlagsfrit til rådighed.

Generelt har DIRF en sund og solid økonomi, og vi kom ud af 2014 med et mindre underskud på DKK -23.559.

Det var især to forhold, der påvirkede regnskabet. Dels blev der afholdt omkostninger til fortsat udvikling og forbedring af DIRFs hjemmeside, ligesom der samlet var et

mindre underskud på DIRFdagen. Med en egenkapital på kr. 368.004 er der dog fortsat en sund økonomi i DIRF.

2015

I 2015 vil arbejdet med at forbedre DIRFs hjemmeside fortsætte med særligt fokus på opdatering af Best Practice og hyppigere og relevante informationer om ændringer i IR-verdenen. Yderligere er der overvejelser om at styrke netværksmøderne, så format og indhold i højere grad matcher medlemmernes ønsker og forventninger.

Der vil også blive arbejdet på videre udvikling af format og temaer på DIRFdagen, der skal være årets IR-begivenhed i Danmark, hvor deltagelse er et must for alle medlemmer.

Der kommer også fortsat løbende input fra deltagelse i konferencer hos andre IR-organisationer, og i år er planen at deltage i årets NIRC-dag den 9. juni i Oslo hos den norske søsterorganisation, der står for årets nordiske IR-konference, samt den årlige britiske konference den 23. juni i London. Herfra viderebringer DIRF de nye trends og udviklingen inden for IR til inspiration og gavn for vores medlemmer.

MEDLEMSAKTIVITETER I 2014

DIRF afholder igennem året en række medlemsmøder, og i 2014 var programmet følgende:

Dato	Emne	Oplægsholder	Deltager- antal	Sted
07.01.14	Hvordan bliver 2014?	Steen Bocian, Cheføkonom, Danske Bank	34	Alm. Brand
27.03.14	Hvad sker der på M&A-fronten i 2014?	Sigurd Ersted Jensen, Deloitte Dorte Samuelsen og Bettina Køhlert, Guidance	26	Simcorp
19.05.14	IR og sociale medier	Oscar Rydman, LinkedIn Per Grønborg, Danske Markets Jacob Schmidt Johansen, ATP Lars Sandstrøm, Bysted	32	DI
18.06.14	Oplysningspligten, skærpet eller bare skrap?	Hanne Råe Larsen, Finanstilsynet	42	VP Securities
27.08.14	Besøg hos Matas	Jesper Breitenstein, Head of Investor Relations	33	Matas
18.09.14	DIRFdag 2014	Heldagskonference	84	DI
29.10.14	"When the shit hits the fan"	Michael Steen-Knudsen, Impact	43	Carlsberg
04.12.14	Julebrunch	Ask Rostrup, DR's nyhedschef Carsten Borring, Nasdaq	43	Nasdaq

DIRFs BESTYRELSE OG UDVALG

BESTYRELSENS ANSVARSOMRÅDER

Formand: Lars Møller, Tryg A/S

Næstformand: Hanne Leth Hillman, Zealand Pharma A/S

Medlemmer:

Dorte Samuelsen, Guidance

Lene Fauriskov, Auriga

Iben Steiness, Carlsberg

Flemming Ole Nielsen, DSV

Lars Sandstrøm, Corporate Relations

DIRF er en forening, hvor bestyrelsens opgave er at tilrettelægge og udstikke de overordnede linjer for foreningens virke. Under bestyrelsen er der nedsat en række arbejdsudvalg, der i det daglige arbejde er igangsættere af nye initiativer, beslutter emnerne for de månedlige faglige medlemsmøder og meget andet. Dette betyder, at DIRFs arbejde i vidt omfang er baseret på frivillig arbejde. Den praktiske udførelse og daglige tilrettelæggelse af arbejdet udføres af DIRFs sekretariat.

Aktivitetsudvalget har ansvaret for planlægning af DIRFs medlemsmøder

Formand: Iben Steiness, Carlsberg
Bettina Køhlert, Guidance
Martin Raasch Egenhardt, Alm. Brand

Konferenceudvalget planlægger og arrangerer DIRFs årlige IR-konference i september

Hanne Leth Hillman, Zealand Pharma
Iben Steiness, Carlsberg

Reguleringsudvalget arbejder for at sikre velfungerende regulatoriske rammer for IR-arbejdet. DIRF følger derfor med i udviklingen i lovgivning og anden regulering, som vedrører børsnoterede selskaber, og deltager i den forbindelse i høringer og dialog med myndigheder m.v., hvor det findes relevant.

Formand: Dorte Samuelsen, Guidance
Bjarne Lau Pedersen, Tryg
Michael Kjøller-Petersen, Computershare
Morten Qvist Fog Lund, DI
Pernille Friis Andersen, FLSmidth
Steffen Heegaard, Topdanmark
David Moalem, Bech-Bruun

Kommunikations- og webudvalget har ansvaret for tilrettelæggelse af DIRFs kommunikationsstrategi og udviklingen af DIRFs hjemmeside.

Formand: Lars Sandstrøm, Corporate Relations
Jesper Larsen, FLSmidth
Camilla Lydom, Greentech
Christina Fris Bjørling, Danske Bank

IR Best Practice-udvalget har ansvaret for udarbejdelse af bl.a. DIRFs IR-anbefalinger

Hanne Leth Hillmann, Zealand Pharma
Flemming Ole Nielsen, DSV

DIRFs

MEDLEMSVIRKSOMHEDER

OMX C20 & LARGE CAP

A.P. Møller – Mærsk	H. Lundbeck A/S	Royal Unibrew A/S
Carlsberg A/S	ISS A/S	Sydbank A/S
Chr. Hansen Holding A/S	Jyske Bank A/S	TDC A/S
Coloplast A/S	Københavns Lufthavne A/S	Topdanmark A/S
Danske Bank A/S	Nordea Bank Sverige AB	Tryg A/S
DSV A/S	Novo Nordisk A/S	Vestas A/S
FLSmidth A/S	Novozymes A/S	William Demant Holding A/S
Genmab A/S	PANDORA A/S	
GN Store Nord A/S	Rockwool International A/S	

USA

Roche Holdings Ltd.

NOTERET PÅ OSLO BØRSEN

Napatech A/S

IKKE NOTEREDE SELSKABER

DSB	MT Højgaard A/S	Saxobank A/S
DT Group A/S	Neas Energy	Sydinvest A/S

MID CAP

ALK-Abelló A/S	Greentech Energy Systems A/S	SimCorp A/S
Alm.Brand A/S	IC Companys A/S	Solar A/S
Ambu A/S	Jeudan A/S	Spar Nord Bank A/S
Auriga Industries A/S	Matas A/S	The East Asiatic Company Ltd. A/S
Bang & Olufsen A/S	NKT Holding A/S	U.I.E - United International Enterprise
Bavarian Nordic A/S	Onxeo A/S	Zealand Pharma A/S
DFDS A/S	Ringkøbing Landbobank A/S	Össur hf.
D/S Norden A/S	Schouw & Co. A/S	

SMALL CAP

BankNordik A/S	FirstFarms A/S	NTR Holding A/S
BioPorto A/S	Flügger A/S	Scandinavian Private Equity
Brødrene Hartmann A/S	H+H International A/S	SP Group A/S
cBrain A/S	Højgaard Holding A/S	TK Development A/S
Columbus A/S	Luxor A/S	Topsil Semiconductor Materials A/S
Danske Andelskassers Bank A/S	Monberg & Thorsen A/S	Torm A/S
Euroinvestor.com	North Media A/S	Veloxis Pharmaceuticals A/S

RÅDGIVERE & SERVICE PROVIDERS

Bech-Bruun	Guidance	Radius Kommunikation A/S
Bysted A/S	Hansen Agenda ApS	Reliance A/S
Computershare A/S	Impact	SODALI
Corporate Relations	Jøp, Ove & Myrthu CPH	Vocast ApS
Deloitte	Mannov A/S	VP Investor Services A/S
Get Visual	MeyerBukdahl	VP Securities A/S
Grimberg Communications	Point Communications	Zenith Advisory

ORGANISATIONER

Dansk Aktionærforening	Dansk Industri	NASDAQ
------------------------	----------------	--------

REGNSKABSBERETNING 2014

Medlemskontingenter udgjorde i 2014 DKK 732.000. C20- og Large Cap-virksomheder betalte et abonnement på DKK 12.000 og øvrige selskaber DKK 6.000.

Indtægter fra sponsorater og annoncer udgjorde tilsammen DKK 85.000, hvor størstedelen var relateret til den årlige DIRFdag. Deltagergebyr fra DIRFdagen udgjorde DKK 56.500. De samlede indtægter var herefter DKK 873.500.

Omkostninger til medlemsaktiviteter blev i alt DKK 169.570. Heraf blev DKK 105.575 anvendt til mødeafholdelse,

DKK 15.000 til foredragsholdere og DKK 22.500 til skribenter til DIRFnyt. De resterende DKK 26.496 blev anvendt til gaver og rejseudgifter.

Årets omkostninger til lokaler var DKK 60.490. Personaleudgifter udgjorde DKK 534.197. Ligeledes blev der foretaget videreudvikling af den nye hjemmeside.

Resultat før renter udgjorde herefter DKK -27.625. Årets resultat blev herefter et underskud på DKK 23.559.

RESULTATOPGØRELSE

(DKK)	Note	2014	2013
INDTÆGTER:			
Medlemskontingenter	1	732.000	754.000
Sponsorater	2	55.000	70.000
DIRF annoncører	3	30.000	25.000
DIRF dag	2	56.500	103.490
Indtægter i alt		873.500	952.490
DRIFTSOMKOSTNINGER:			
Medlemsaktiviteter	4	169.570	174.081
Lokaleomkostninger	5	60.490	63.000
Personaleomkostninger	6	534.197	624.294
Ekstern assistance	7	24.548	24.833
Kontorhold	8	24.656	24.336
Web, Hosting m.m.	9	31.416	38.380
Bestyrelsesarbejde		3.724	19.129
Uddannelse og kontingenter	10	28.189	11.678
Rejser m.m.		21.055	8.059
Bankgebyrer		795	490
Repræsentation	11	2.485	5.479
Udgifter i alt		901.125	993.757
Resultat før renter mm		-27.625	-41.267
Renteindtægter bank		4.039	12.584
Renteudgifter bank		0	0
Gebyrer retur Skat		26	-4.775
Renter i alt		4.066	7.809
Resultat før skat		-23.559	-33.458
Skat 24,5%	15	0	0
Resultat		-23.559	-33.458

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014

(DKK)	Note	2014	2013
AKTIVER:			
Indestående banker		406.788	473.016
Huslejedepositum		11.985	0
Forudbetalte poster	12	31.000	6.000
Debitorer		1.250	3.150
Tilgodehavende moms	13	30.172	19.345
Aktiver i alt		481.195	501.512
PASSIVER:			
Forudbetalt kontingent		0	0
Kontingentperiodisering		100.000	100.000
Skyldige omkostninger		0	0
Skyldig moms		0	0
Skyldig A-skat og AM	14	13.191	9.948
Skyldig skat indeværende år		0	0
Gæld i alt		113.191	109.948
Egenkapital	16	368.004	391.564
Passiver i alt		481.195	501.512

EGENKAPITALOPGØRELSE

(DKK)	31.12.2014	31.12.2013
Egenkapital, primo	425.002	425.002
Årets resultat	-23.559	-33.458
Egenkapital, ultimo	401.443	391.544

NOTER TIL REGNSKAB

(DKK)	2014	2013
1. Medlemsaktiviteter		
Foredragsholder	15.000	15.592
Gaver til medlemsmøder	26.496	14.091
Mødeafholdelse	105.575	121.898
Journalister	22.500	22.500
	169.570	174.081
2. Personale		
Løn, sekretariat	534.197	624.294
Ekstern assistance	24.548	24.883
	558.745	649.127
3. Kontorhold		
Telefon og internet	4.107	8.300
Kontorartikler, tryksager og porto	2.446	8.256
Hardware/software	14.288	4.006
Web, hosting, m.m.	35.232	38.380
	56.073	58.942

PÅTEGNINGER

BESTYRELSENS PÅTEGNING

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt foreningens årsrapport for 2014. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bogføringsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling ved regnskabsårets udgang og af resultatet af foreningens aktiviteter i regnskabsperioden.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Den 23. marts 2015

Lars Møller
Formand

Hanne Leth Hillmann
Næstformand

Dorte Samuelse

Lene Fauriskov

Lars Sandstrøm

Iben Steiness

Flemming Ole Nielsen

DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORS PÅTEGNING

Til DIRFs medlemmer:

Jeg har gennemgået regnskabet for 2014. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsesberetningens afsnit vedrørende årsregnskabet, herunder regnskabsberetningen.

Det er bestyrelsens ansvar, at det aflagte regnskab giver et retvisende billede, mens det er revisors ansvar at gennemgå regnskabet for at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

Gennemgangen omfatter en undersøgelse af om årsregnskabet giver et retvisende billede, herunder at det er opgjort i overensstemmelse med foreningens bogføring og kontoudtog fra bankkonti. Endvidere omfatter gennemgangen en kontrol af aktivernes tilstedeværelse på statustidspunktet.

Gennemgangen har ikke givet anledning til bemærkninger eller forbehold.

Det er derfor min opfattelse at årsregnskabet givet et sådant retvisende billede.

Den 23. marts 2015

Pernille Friis Andersen
DIRF's revisor

DIRF DANSK
INVESTOR RELATIONS
FORENING

Dansk Investor Relations Forening

Høffdingsvej 34
2500 Valby

Web: www.dirf.dk
Mobil: +45 53 67 84 64
E-mail: dirf@dirf.dk
CVR-nr.: 29 02 28 01