

ÅRSRAPPORT

2017

DIRF

Dansk Investor
Relations Forening

INDHOLDSFORTEGNELSE

- 3 Om DIRF
- 4 Hovedtal
- 4 Beretning – regnskab og årsoverblik
- 7 DIRFs bestyrelse og udvalg
- 9 Medlemsvirksomheder
- 11 Resultatopgørelse
- 12 Balance
- 12 Egenkapitalopgørelse
- 13 Noter
- 14 Påtegninger

OM DIRF

DANSK INVESTOR RELATIONS FORENING (DIRF) ER ET MEDLEMSBASERET INTERESSE- OG NETVÆRKSFORUM FOR PROFESSIONELLE, SOM ARBEJDER MED INVESTOR RELATIONS.

Investor Relations (IR) er en anerkendt og værdifuld virksomhedsdisciplin, der har til sigte at sikre en åben informationsudveksling samt en konstruktiv og dynamisk dialog mellem børsnoterede selskaber og investormarkedet.

Foreningen tæller ved årsskiftet 103 virksomheder og herunder 270 medlemmer. Hovedparten arbejder med IR i børsnoterede og enkelte private selskaber og andre med IR-rådgivning eller som leverandør i IR-aktiviteter.

DIRFs primære formål er at understøtte en vedvarende høj kvalitet i danske virksomheders IR-aktiviteter og at fremme best practice. Som led heri tilbyder foreningen sine medlemmer en platform til erfaringsudveksling, diskussionsfora og udviklingsaktiviteter.

DIRF samarbejder desuden med myndigheder, organisationer og foreninger inden for en række områder med direkte tilknytning og relevans for IR-arbejdet såsom investering, aktieanalyse og kapitalmarkedsret.

Foreningen er grundlagt i 1988 og indgår i internationale IR-samarbejder som fx de nordiske IR-foreninger, NIRI i USA, IR Society i Storbritannien og DIRK i Tyskland.

Et medlemskab af DIRF giver adgang til følgende:

- Et stort og kompetent netværk af IR-kolleger og rådgivere.
- Gratis deltagelse i IR-fagspecifikke medlemsmøder med foredrag, debat og erfaringsudveksling.
- Særlige netværk for C25/Large Cap, der mødes to gange årligt til uformelle drøftelser om aktuelle udfordringer.
- En gang om måneden udsendes det elektroniske nyhedsbrev 'DIRFnyt' med information om aktuelle IR-temaer og -nyheder, DIRF-aktiviteter, faglige artikler, nye medlemmer m.m.
- En årlig heldagskonference med det formål at informere om trends, diskutere fremtidens krav til IR-funktionen og 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 <https://dirf.dk/om-dirf/vedtaegter-regnskaber-m-v/>

BERETNING 2017

HOVEDTAL

DKK 1.000	2017	2016	2015	2014	2013
Indtægter	1.064	1.087	995	874	952
Udgifter	998	1.034	1.121	901	994
Resultat	66	53	-124	-24	-33
Egenkapital	363	297	244	368	392
Antal medlemmer	103	101	103	99	101

INDLEDNING - ÅRET KORT

DIRFs primære målsætning er at understøtte og bidrage til en høj faglig indsigt hos sine medlemmer og hjælpe med til at sikre et højt kvalitetsniveau i danske børsnoterede virksomheders kommunikation. De ændrede lovgivningsmæssige krav og den øgede kompleksitet i rammerne for IR-arbejdet har således igennem året i høj grad været reflekteret i foreningens aktiviteter. Fokus har været på løbende at holde vores medlemmer informeret om den regulatoriske udvikling og andre betydende tendenser og deres konsekvenser for IR-arbejdet. Det er sket gennem foreningens nyhedsbreve, faglige artikler og relevante links på hjemmesiden, og på medlemsmøderne er relevante emner blevet belyst af kompetente foredragsholdere.

IR-funktionen er i disse år i kraftig udvikling og præges blandt andet af store ændringer i EU-lovgivningen med især MAR og MiFID II, governance og sustainability sammen med øvrige faktorer med stor påvirkning af udviklingen på de finansielle markeder og med mulige konsekvenser for børsnoterede selskaber. Særligt det regulatoriske område undergår i disse år store forandringer. Vi har bl.a. set ændringer af EU-lovgivningen på finansområdet og øget fokus på langsigtet miljø-mæssig, social og ledelsesmæssig ansvarlighed. Disse ændringer stiller nye krav til selskabernes finansielle kommunikation.

DIRFs arbejde kan kun lade sig gøre med en bred opbakning fra medlemmerne, og bestyrelsen vil gerne takke alle for en vedvarende god og konstruktiv dialog i 2017. En særlig tak skal lyde til de medlemmer, som bidrager aktivt gennem deres

virke i foreningens forskellige udvalg, som er om-drejningspunktet for foreningens arbejde.

DIRFDAGEN 2017 - IR IN TIMES OF CHANGE

Efter at have været vært for den nordiske IR-konference i 2016 var vi i 2017 tilbage i det sædvanlige format for egne medlemmer. Dog var målsætningen for programmet uændret, således at emner, indhold og talere skulle være af høj kvalitet og have afsæt i de seneste internationale trends og udvikling inden for IR, og dermed relevant for alle målgrupper blandt medlemmerne. Temaerne omfattede bl.a. indlæg ved Jacob Aarup-Andersen, CFO hos Danske Bank om 'IR from a C-suite perspective', paneldebatter omkring 'Shareholder Activism and ESG', '2017 AGM and proxy season' samt 'How MiFID II is expected to affect issuers and investor relations'. Medlemmerne kvitterede med fin opbakning til konferencen med godt 80 tilmeldte deltagere ud over talerne, og evalueringerne udtrykte ligeledes tilfredshed med konferencen, der blev vurderet til at være særdeles udbytterig.

UDVIKLING I MEDLEMSKREDSEN

Antallet af medlemsvirksomheder i DIRF varierer lidt hen over året, men var ved årets udgang 103. I det store hele er dette antal meget stabilt med en stor kerne af mangeårige medlemmer. Der er dog altid en naturlig udskiftning, og i 2017 fik foreningen ni nye medlemmer, mens fem meldte sig ud. Væksten af medlemsvirksomheder i DIRF afhænger i høj grad af antallet af nynoteringer, som har ligget lavt på Nasdaq Copenhagen de seneste år, men der spores tiltagende interesse for IR fra virksomheder, som enten netop er blevet børsnoteret eller

planlægger en sådan, og der er kommet et par medlemmer til, som er noteret på First North.

MEMLEMSAKTIVITETER

Der er generelt megen travlhed hos vores medlemmer og tilpasningen af antal medlemsmøder blev derfor fastholdt med fire til fem faste temaorienterede medlemsmøder og ad-hoc gå-hjem-møder med fokus på væsentlige emner. Hertil kommer den årlige IR-konference og generalforsamling.

Gennemsnittet for antal deltagere på medlemsmøderne steg betragteligt til 45 fra 32 – men stadig med store udsving fra gang til gang. Årsagen til udsvingene fra møde til møde vurderes primært at være den generelle travlhed blandt vores medlemmer. DIRFs løbende arbejde med at finde det mest relevante udbud af møder og aktiviteter sat i forhold til medlemmernes behov med temaer centreret omkring et skarpt IR-relateret indhold vurderes at have ramt plet, og især møder omkring ny regulering og best practice i den forbindelse har haft stor bevågenhed.

Netværksdelen i DIRF, som giver medlemmerne mulighed for frit at diskutere IR-specifikke problemstillinger med andre IR-kolleger og udveksle erfaringer, arbejdes der også på at styrke kontinuerligt. Netværket for C25/large cap har udviklet sig til et stærkt forum med generel høj deltagelse. Tilbagemeldinger fra deltagerne viser, at dette netværk anses som meget udbytterigt. DIRF arbejder fortsat på at finde de rigtige rammer for etablerin-

gen af dynamiske og værdifulde netværk for flere medlemmer – bl.a. gennem diverse samarbejder og inspiration fra udlandet.

Endelig er der produktionen af DIRFs nyhedsbrev, der udsendes hver måned med undtagelse af juli. Indholdet planlægges ud fra et overordnet hovedtema, så det passer ind i et traditionelt rapporteringsår for IR. Her bringes artikler fra ind- og udland med nyt fra IR-området, hvilket omfatter både egne produktioner og materialer fra diverse IR-kilder, sponsorer og samarbejdspartnere. Herudover annonceres kommende medlemsaktiviteter, åbne stillinger, samt nyt fra medlemmerne m.v.

BESTYRELSES- OG UDVALGSARBEJDE

Såvel bestyrelsen som medlemmerne af DIRFs udvalg arbejder alle frivilligt, og deres indsats er en forudsætning for DIRFs arbejde og tilbud. Vi siger derfor mange tak til jer, der bidrager aktivt til foreningens arbejde. Uden denne indsats, intet DIRF, og det er også vejen til indflydelse på DIRFs aktiviteter og fokusområder samt tætte kontakter.

DIRFs arbejdende udvalg, der tæller aktivitetsudvalget, IR best practice-udvalget, kommunikation/web-udvalget og reguleringsudvalget, har ansvaret for at omsætte bestyrelsens retningslinjer i faktiske medlemsaktiviteter. Udvalgene havde samlet 20 medlemmer i 2017 inklusive bestyrelsen, og de varetager en stor del af det løbende arbejde i DIRF. Ligesom året før valgte bestyrelsen i 2017 selv at påtage sig arbejdet med at udarbejde program og

EMNERNE FOR 2017-MEDLEMSMØDERNE VAR:

Tidspunkt	Emne	Indlægsholder
Januar	Makroøkonomi og udvikling på finansmarkederne	Henrik Drusebjerg, Carnegie
April	Børselskabernes løbende oplysningsforpligtigelse	David Moalem, Bech-Bruun
Juni	Hvordan former man en velfungerende equity story	Michael Steen-Knudsen, Impact Partners Henrik Brünniche Lund, Ørsted Torben Sand, STG Martin Egenhardt, Nets
December	Julebrunch - Christiansborg lige nu og året på børsen	Thomas Larsen, Berlingske Carsten Borring og Peter Legind, Nasdaq

finde indlægsholdere til den årlige IR-konference, mens al planlægning, koordinering og opfølgning blev varetaget af sekretariatet.

Vi har stor respekt og forståelse for, at vores medlemmer generelt har fokus på og er travlt beskæftiget med IR-arbejdet i deres respektive virksomheder. Alligevel vil vi gerne opfordre flere til at bidrage aktivt til foreningens arbejde, eventuelt i form af deltagelse i udvalgsarbejdet. DIRF er en medlemsbaseret forening, og jo flere aktivt deltagende medlemmer, jo mere dynamisk og værdifuld bliver dens arbejde. Det giver endvidere et personligt og fagligt udbytte at påtage sig en mere aktiv rolle, og et bredere engagement blandt medlemmerne medvirker til, at vi kan sikre en fortsat levende og proaktiv forening med et relevant udbud.

RESULTAT 2017 - REGNSKABSBERETNING

Medlemskontingenter udgjorde i 2017 samlet DKK 880.999, hvor de 36 medlemsvirksomheder fra C20- og Large Cap-indekset betalte et abonnement på DKK 13.500 og øvrige medlemmer DKK 6.750. Indtægter fra sponsorer og annoncer udgjorde tilsammen DKK 122.500, hvor størstedelen var relateret til den årlige IR-konference, DIRFdagen. Deltagergebyr fra årets IR-konference, DIRFdagen udgjorde DKK 60.450, og det lavere niveau i forhold til sidste år skyldtes, at vi var tilbage med en national konference hovedsagligt for DIRFs medlemmer, og at deltagerbetalingen var halveret for hver anden deltager fra samme virksomhed. De samlede indtægter var herefter DKK 1.063.949.

Omkostninger til medlemsaktiviteter blev i alt DKK 144.166. Heraf blev DKK 51.856 anvendt til afholdelse af DIRFdagen, DKK 58.469 til foredragsholdere og DKK 30.000 til eksterne skribenter til DIRFnyt. Årets omkostninger til lokaler for DIRF sekretariatet var uændret DKK 47.940. Personaleudgifter udgjorde DKK 638.063. Udgifterne til kontorhold på DKK 25.652 er sammensat af indkøb af nye printertoner til sekretariatet, abonnement til DIRFs gruppeside på LinkedIn og et par øvrige online abonnementer.

Resultat før renter udgjorde DKK 65.878. Og da der ikke var hverken positive eller negative renter, blev årets resultat herefter et overskud på DKK 65.878

for regnskabsåret 2017. Som følge af fremført skattemæssigt underskud udgør skat for året 0 kroner. Der resterer herefter 58.477 kr. i fremført underskud.

FORVENTNING TIL 2018

I forhold til forrige år er der p.t. ikke planlagt større investeringer i nye projekter og tiltag. Bestyrelsen fokuserer løbende på at holde DIRFs aktiviteter og tilbud på et højt fagligt niveau og foretager de nødvendige justeringer og planlægger initiativer, der ikke kun fastholder men også forbedrer ydelserne i et DIRF-medlemskab, så det yder værdi for aktører inden for Investor Relations. DIRF hører gerne fra medlemmer, der har idéer og ønsker til emner til medlemsmøder og DIRFdag.

Der arbejdes fortsat på at øge medlemstallet, således at netværksdelen styrkes yderligere via bredere repræsentation, så format og indhold i netværksmøderne i højere grad matcher medlemmernes ønsker og forventninger. Derudover vil årets IR-konference, DIRFdagen, forsøges holdt på samme format med en agenda af internationalt tilsnit, så der skabes det bedst mulige udgangspunkt for DIRFs medlemmer og sponsorer.

Der søges løbende input fra andre IR-organisationer, og i år er planen som minimum at søge inspiration og viden om IR-udviklingen gennem deltagelse i relevante IR-konferencer hos NIRI i USA og den årlige britiske konference hos IR Society til juni i London. Herfra viderebringer DIRF de nye trends og udvikling inden for IR til gavn for vores medlemmer, hvilket bl.a. har ført til et udvidet samarbejde, således at medlemmer af DIRF kan deltage i IR-kurser på lige vilkår med medlemmer af IR Society. Generelt søges der samarbejde inden for områder som fx regulering med IR-organisationer, hvor der er stort sammenfald mellem landene i implementering af EU-regulering, børskrav samt selskabernes opbygning, og hvor DIRFs medlemmer derfor kan drage nytte af øget samarbejde.

DIRFs BESTYRELSE

BESTYRELSEN

Formand

Flemming Ole Nielsen, DSV

Næstformand

Michael von Bülow, VP Investor Services

Medlemmer

Iben Steiness, Carlsberg

Anders Hjort, Simcorp

Martin Kjær Hansen, ISS

Martin Egenhardt, Nets

Camilla Lydom, Athena Investments

Christian Lemvig, Corporate Matters

Hanne Leth Hillman, Nanovi

BESTYRELSENS ANSVARSOMRÅDER

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 faglige medlemsmøder med mere. Dette betyder, at DIRFs arbejde i vidt omfang er baseret på frivilligt arbejde. Den praktiske udførelse og daglige tilrettelægelse af arbejdet udføres af DIRFs sekretariat.

DIRFs UDVALG

UDVALGENE

AKTIVITETSUDVALGET har ansvaret for planlægning af DIRFs medlemsmøder

Formand: Iben Steiness, Carlsberg
Bettina Køhlert, Guidance
Martin Raasch Egenhardt, Nets
Marlene Selmer, Computershare
Henrik Brünniche Lund, Ørsted

KONFERENCEUDVALGET planlægger og arrangerer DIRFs årlige IR-konference i september

DIRFs bestyrelse

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: Michael von Bülow, VP Investor Services
Martin Kjær Hansen, ISS
Bettina Drejer Clausen, Tryg
Frank Nørgaard, Computershare
Morten Qvist Fog Lund, DI
Steffen Heegaard, Topdanmark
David Moalem, Bech-Bruun

KOMMUNIKATIONS- OG WEBUDVALGET har ansvaret for tilrettelæggelse af DIRF's kommunikationsstrategi og udviklingen af DIRF's hjemmeside.

Formand: Christian Lemvig, Corporate Matters
Camilla Lydom, Athena Investments
Christina Fris Bjørling, Danske Bank
Pia Helsted, Genmab
Sarah Margaux Toft-Jørgensen

IR BEST PRACTICE-UDVALGET har ansvaret for udarbejdelse af bl.a. DIRF's IR-anbefalinger

Hanne Leth Hillman
Anders Hjort, Simcorp
Dorte Samuelson, Guidance

DIRFs MEDLEMSVIRKSOMHEDER

C25 & LARGE CAP

ALK-Abelló A/S
Alm.Brand A/S
Ambu A/S
A.P. Møller – Mærsk A/S
Bavarian Nordic A/S
Carlsberg A/S
Chr. Hansen Holding A/S
Coloplast A/S
Danske Bank A/S
DFDS A/S
DSV A/S
FLSmidth A/S
Genmab A/S

GN Store Nord A/S
H. Lundbeck A/S
ISS World Services A/S
Jeudan A/S
Jyske Bank A/S
Nets A/S
Nilfisk Holding A/S
NKT Holding A/S
Nordea Bank Sverige AB
Novo Nordisk A/S
Novozymes A/S
PANDORA A/S
Rockwool International A/S

Royal Unibrew A/S
Scandinavian Tobacco Group A/S
Schouw & Co. A/S
SimCorp A/S
Spar Nord Bank A/S
Sydbank A/S
TDC A/S
Topdanmark A/S
Tryg A/S
Vestas A/S
William Demant Holding A/S
Ørsted A/S
Össur hf.

NOTERET PÅ OSLO BØRSEN

Asetek A/S

Napatech A/S

IKKE NOTEREDE SELSKABER

DSB
MT Højgaard A/S
Nanovi A/S

Neas Energy A/S
Nykredit A/S
Saxobank A/S

Sydinvest A/S

MID CAP

BankNordik A/S
Brdr. Hartmann A/S
D/S Norden A/S
Højgaard Holding A/S
IC Group A/S
Matas A/S
NNIT A/S

Nordjyske Bank A/S
Orphazyme A/S
Ringkøbing Landbobank A/S
Solar A/S
SP Group A/S
Torm A/S
United International Entreprises Ltd.

SMALL CAP

Athena Investments A/S
BioPorto A/S
cBrain A/S
Danske Andelskassers Bank A/S

FirstFarms A/S
Luxor A/S
Monberg & Thorsen A/S
North Media A/S

NTR Holding A/S
Onxeo A/S
Santa Fe Group A/S
TK Development A/S

DIRFs MEDLEMSVIRKSOMHEDER

FIRST NORTH

GOM Space A/S

Medical Prognosis Institute A/S

RÅDGIVERE & SERVICE PROVIDERS

Bech-Bruun

BystedFFW

Computershare

Corporate Matters

Corporate Relations

Fokus Translatørerne

Get Visual

Grimberg Communications

Guidance

Impact Communications

Investis

Kapital Partner

Kromann Reumert

Livehouse Europe

MeyerBukdahl

Noted

Operate

Plesner

Point Communications

RD:IR

Reliance A/S

VP Investor Services A/S

VP Securities A/S

Zenith Advisory

ORGANISATIONER

Dansk Aktionærforening

Dansk Industri

NASDAQ

ÅRSREGNSKAB 2017

RESULTATOPGØRELSE

(DKK)	Note	2017	2016
Indtægter:			
Medlemskontingenter		880.999	800.625
Sponsorater		0	10.000
Annoncer		40.000	35.000
DIRFdag deltagergebyr		60.450	151.000
DIRFdag sponsorat/annonce		82.500	90.500
Indtægter i alt		1.063.949	1.087.125
Driftsomkostninger:			
Medlemsaktiviteter	1	144.166	236.996
Lokaleomkostninger		47.940	47.940
Personaleomkostninger	2	638.063	606.798
Ekstern assistance		15.435	14.610
Kontorhold	3	25.652	27.340
Web, hosting, konsulent		72.142	53.601
Bestyrelsesarbejde og udvalgsmøder		21.127	12.895
Uddannelse og kontingenter		8.734	13.372
Rejser m.m.		19.607	16.414
Bankgebyrer		897	1.928
Repræsentation		280	1.935
Tab på debitorer		4.000	0
Udgifter i alt		998.043	1.033.829
Resultat før renter m.m.		65.906	53.296
Renter i alt		0	0
Finansielle poster:			
Valutakursdifference, debitorer		28	0
Resultat før skat		65.878	53.296
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		65.878	53.296

ÅRSREGNSKAB 2017

BALANCE PR. 31. DECEMBER

(DKK)	Note	2017	2016
Aktiver:			
Indestående bank		649.421	535.344
Huslejedepositum		11.985	11.985
Forudbetalte poster		0	501
Debitorer		4.218	35.152
Tilgodehavende moms		22.926	13.075
Aktiver i alt		688.550	596.057
Passiver:			
Kontingent - periodisering (1/1-31/3)		228.813	200.000
Skyldige omkostninger		2.475	321
Skyldig feriepengeforpligtelse		73.185	78.960
Skyldig ATP-bidrag, A-skat og AM-bidrag		21.367	19.944
Gæld i alt		325.840	299.225
Egenkapital		362.710	296.832
Passiver i alt		688.550	596.057

EGENKAPITALOPGØRELSE

(DKK)	Note	2017	2016
Egenkapital, primo		296.832	243.536
Årets resultat		65.878	53.296
Egenkapital, ultimo		362.710	296.832

ÅRSREGNSKAB 2017

NOTER TIL REGNSKABET

(DKK)	Note	2017	2016
1. MEDLEMSAKTIVITETER			
Foredragsholder		58.469	38.373
Gaver til medlemsmøder		1.271	991
Mødeafholdelse mv.		2.570	1.761
Lokaleleje - DIRF-dag		0	94.412
Materialer mv. - DIRF-dag		51.856	71.459
Journalister		30.000	30.000
		144.166	236.996
2. PERSONALE			
Lønninger		539.413	500.953
Pensioner		82.800	82.800
Sociale omkostninger		5.346	4.853
Personaleomkostninger		16.019	9.101
Lønbehandlingsgebyr		260	307
Feriepengeforpligtelse, regulering		-5.775	8.784
		638.063	606.798
3. KONTORHOLD			
Telefon og internet		4.740	3.152
Kontorartikler, tryksager og porto		3.355	2.341
Faglitteratur		88	1.546
Hardware/software		14.904	8.467
Småanskaffelser u/13.200 kr.		2.565	11.834
		25.652	27.340

PÅTEGNINGER

BESTYRELSENS PÅTEGNING

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt foreningens årsrapport for 2017. 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 20. februar 2018

Flemming Ole Nielsen,
Formand

Michael von Bülow
Næstformand

Anders Hjort

Martin Kjær Hansen

Martin Egenhardt

Iben Steiness

Hanne Leth Hillman

Camilla Lydom

Christian Lemvigh

DEN GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORS PÅTEGNING

TIL DIRFS MEDLEMMER:

Jeg har gennemgået regnskabet for 2017. 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 12. februar 2018

Pernille Friis Andersen
DIRFs interne revisor

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