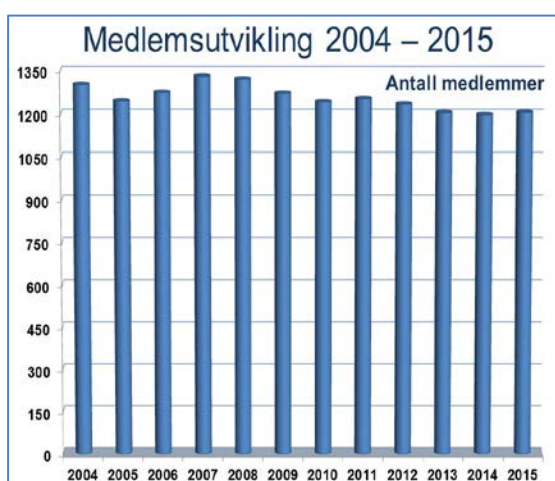


## Styrets beretning for 2015

2015 har vært et godt år for Norske Finansanalytikers Forening (NFF), med høy aktivitet. Det er generelt god oppslutning på foreningens arrangementer og temaene synes å være i tråd med medlemmenes ønsker og behov. Søkning til studier og kurs er fortsatt god, men viser en liten nedgang.

Ved utgangen av 2015 har foreningen 1.205 medlemmer, noe som er en liten økning på åtte medlemmer i forhold til året før.



Foreningen har fem æresmedlemmer

Styrets målsetting er at medlemskap i NFF skal være attraktivt, viktig og nødvendig og NFFs virksomhet er i så henseende i stor grad rettet direkte mot medlemmene.

Det er også styrets oppfatning at det skal være fordelaktig å være medlem i foreningen ved at det er en tydelig pris-differensiering mellom medlemmer og ikke-medlemmer ved arrangementer i foreningens regi.

Styret vurderer løpende hvordan foreningen skal kunne tiltrekke seg yngre medlemmer og beholde medlemmer i forbindelse med overgang til annen stilling. Dette søker vi å møte med varierte aktiviteter og tilbud, samt oppfordre yngre medlemmer til å delta i komitéer og ta tillitsverv i foreningen.

Samarbeidet med Norges Handelshøyskole omfattet fem studier i 2015. I tillegg til AFA-studiet og Fordypningsstudiene i Corporate Finance, Porteføljeforvaltning og Verdsettelse, startet vi opp et nytt fordypningsstudium, nemlig Fordypningsstudium i Avansert Kredittanalyse.

NFFs generalforsamling 27. mars 2012 vedtok å opprette NFF Fond til fremme av utdanningstilbud og opplæring innen finansanalytiske emner (Finansanalysefondet) med en ramme på 5 millioner kroner. Fondet har som formål å finansiere prosjekter som vil bidra til utdanningstilbud og opplæring for å fremme foreningens formål. Beslutning om bruk av fondets midler tas av foreningens styre etter råd fra et underutvalg. Det ble bevilget midler fra fondet til to prosjekter i 2013. NHH Institutt for finans fikk bevilget kr 350' pr år i tre år til finansiering av «NFF Forskningsseminarer i finans». Det ble også bevilget kr 350' pr år i tre år til NHH FOCUS program (finansiering av forskning på NHH Institutt for finans). Det ble ikke bevilget midler til nye prosjekter i 2015, men NFFs styre har vedtatt å forlenge bevilgningen på kr 350' pr år til «NFF Forskningsseminarer i finans»; - foreløpig ut 2016.

### Faglig arbeid

NFF har en rekke komitéer som utviser stor faglig aktivitet både i egen regi, eller i samarbeid med andre. De besvarer innkomne høringer, og utvikler/drifter videregående studier og kurs.

Det arrangeres frokostmøter, selskapspresentasjoner, seminarer, debatter og andre faglige møter i tillegg til arbeid med publikasjoner og bransjestandarder. I tillegg arrangerte vi «Faglig påfyll for medlemmer med AFA». Vi satser på at dette blir en årlig foreteelse.

Våren 2015 reviderte Obligasjonskomitéen «NFF Anbefaling til konvensjoner for det norske sertifikat- og obligasjonsmarkedet». Anbefalingen ligger på våre nettsider; - både på norsk og i engelsk versjon.

I 2015 gjenopptok vi en tidligere tradisjon med et årlig møte med Finanstilsynet for å diskutere aktuelle problemstillinger og det tas sikte på å gjenta et slikt møte i 2016. Et EU direktiv tilsier at børsnoterte selskap kan rapportere halvårlig i motsetning til kvartalsvis som tidligere. NFF ved KFI har hatt spørreundersøkelse om dette blant sine medlemmer og diskutert problemstillingen med Oslo Børs i flere møter. Det var varslet en høring om temaet, men den er blitt utsatt til 2016.

### Årlig uttalelse om finansiell informasjon

For trettende året på rad la NFF frem sin uttalelse om finansiell informasjon med utvalgte emner som tar for seg børsnoterte selskapers finansrapportering. Uttalelsen ble presentert på et seminar i september, der også årets Stockman-priser ble delt ut.

I 2015 hadde uttalelsen fokus på:

- Nye regler for tapsavsetninger i bank
- Exit kvartalsrapportering
- Selskapenes reelle eiere
- Supply og seismikk
- Diverse

### Stockman-prisen

Stockman-prisen ble delt ut for 28. gang i 2015. Prisen er en anerkjennelse til det børsnoterte selskap som anses å ha vært best på kommunikasjon med markedet siste år. Fra én pris de første syv årene, ble det utvidet til to priser i 1995 (en for de 30 største selskapene på Oslo Børs og en for de mindre og mellomstore selskapene). Det deles også ut en Stockman-pris til "Beste IR-team".

Målsettingen med Stockman-prisen er å stimulere selskapene til kontinuerlig å forbedre sin rapportering til markedet. Selskapene som kommer til finalerunden, blir vurdert på: Formell rapportering - Informasjon om strategi, rammebetingelser og marked - Ledelse og styring - Samlet vurdering/totalinntrykk. For de tre første temaene blir selskapene evaluert på flere underpunkter – som for eksempel års- og delårsrapporter, hjemmeside, likebehandling av markedsaktørene, finansielle mål og utbyttepolitikk.

Vinnerne av Stockman-prisen 2015 ble Yara i åpen klasse med DNB og Kongsberg på henholdsvis annen og tredjeplass, mens Bakkafrost ble vinneren i klassen for de mindre selskapene med Høegh LNG som nærmeste konkurrent. DNB ble tildelt prisen for «Beste IR-team».

### Høringer

Høringer om kapitalmarkedsforhold dreier seg i økende grad om gjennomføring av EUs direktiver i norsk rett. Kompliserte, lovtekniske forhold gjør det ofte svært ressurskrevende å

gi meningsfylte innspill. Samtidig vil de viktigste spørsmålene ofte allerede være bestemt gjennom relevante EU direktiv.

I 2015 avga NFF fem høringsvar, hvorav tre var til Finansdepartementet og to var til Oslo Børs - om

- NOU 2015:10 Lov om regnskapsplikt
- Skattemessig behandling av verdipapirfond
- NOU 2014:13 Kapitalbeskatning i en internasjonal økonomi
- Endring i obligasjonsreglene for Oslo Børs og Nordic ABM
- Etablering av Merkur Market som alternativ markedsplass for aksjer, egenkapitalinstrumenter og andre finansielle instrumenter

### **Eierstyring og selskapsledelse (Corporate Governance)**

NFF er medlem av Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES)<sup>1</sup> - etablert i 2003 – og deltok aktivt i utarbeidelsen av publikasjonen "Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse" (Corporate Governance) som ble lansert i desember 2004. NFF er aktiv i forhold til vurderinger og innspill til revisjon av NUES-anbefalingen. Siste revisjon av anbefalingen ble utgitt i oktober 2014 (8. utgave).

*1 De samarbeidende organisasjonene er Den norske Revisorforening, Eierforum, Finans Norge, NFF, NHO, Oslo Børs, Pensjonskasseforeningen og VFF (Aksjonærforeningen valgte å gå ut av NUES i januar 2015)*

Styret i NFF finner at den brede forankringen som et slikt samarbeid gir, er et godt grunnlag for aksept i markedet for denne type "frivillig regelverk" og er engasjert i videreutviklingen av det norske Corporate Governance miljøet.

### **Presentasjoner, møtevirksomhet og seminarer**

Foreningen arrangerer flere forskjellige typer møter. Medlemmer har enten fri adgang, eller betaler en lavere deltakeravgift enn ikke-medlemmer.

#### **Selskapspresentasjoner og frokostmøter**

Selskapspresentasjoner, Kapitalmarkedsdager og bransjepresentasjoner har tradisjonelt tilhørt foreningens kjernevirksomhet, men med sterk konkurranse fra meglerhusene og presentasjoner på Internett, ser vi en nedgang i slike møter. I løpet av 2015 er det arrangert to kapitalmarkedsdager og en presentasjon. Ytterligere en presentasjon var planlagt, men den ble avlyst grunnet endringer i selskapet.

I 2013 introduserte vi NFF debatt og dette er fulgt opp i 2015 med to debatter; - «Statoil: Dyr eller billig?» og «Utfordringene på norsk sokkel». To analytikere med forskjellig oppfatning om et marked, alternativt et panel med personer som har synspunkter på et tema, inviteres til å presentere sitt syn, etterfulgt av debatt og spørsmål fra salen. Det tas sikte på å arrangere to til fire slike møter i året.

Frokostmøter har de siste årene overtatt som vår hyppigste møteaktivitet. Noen frokostmøter er kun for medlemmer, andre ganger er de også åpne for ikke-medlemmer, men da til en høyere pris enn det medlemmene betaler. Temaene kan være vidt forskjellige. I 2015 ble det arrangert fjorten frokostmøter: - blant annet om «Næringseiendom – Er prisene på spiret, og

hvor bredt kan et spir være?», «Dagens lave rentenivå/negativ rente», «Fundamental Changes to the Chinese Growth Model» og «Disrupt or be disrupted». I tillegg holdt to av forskerne som skulle til NHH i forbindelse med NFF Forskningsseminarer i finans en presentasjon for våre medlemmer; - Daniel Wolfenzon «Inside The Family Firm» og Ludovic Phallippou «Money for Nothing? The wonderful world of Private Equity».

Det må også nevnes at vi på tampen av 2015 sendte ut invitasjon til et to-timers medlemsmøte (i januar 2016) med professor Robert C. Merton, nobelprisvinner i økonomi 1997 (kun for medlemmer og gratis deltakelse). Aldri før har vi fått så mange påmeldinger i løpet av noen få timer og vi så oss nødt til å bytte til større lokaler for å få plass til alle som ønsket å delta.

### Seminarer

Det er arrangert seks seminarer i løpet av året; - «NFFs årlige regnskapskonferanse om aktuelle og sentrale regnskapstema for analytikere og forvaltere», «Egenkapitalbeviskonferansen og Presentasjon av utvalgte sparebanker», «Solvens II – med fokus på effekten av innføring av Solvens II i det norske markedet», «NOU 2014:13 Kapitalbeskatning i en internasjonal økonomi – mulige konsekvenser av Scheel-utvalgets forslag», «Eierskap og Eierstyring» og «NFFs årlige seminar om Finansiell Rapportering».

### Møter med Norges Bank om Pengepolitisk Rapport

Fire ganger i året legger Norges Bank frem «Pengepolitisk rapport – med vurdering av finansiell stabilitet». Senere samme dag arrangerer NFF et møte med en representant for Norges Bank som redegjør for innholdet i rapporten. Meglerselskapene inviteres til å delta og i 2015 ønsket syv av dem å være med. På den måten har de mulighet til å invitere kunder, gjester og egne ansatte til møtet sammen med NFFs medlemmer. Møtet starter med at Norges Bank holder sin redegjørelse. Deretter følger forberedte innlegg eller paneldebatt, samt spørsmål fra salen. Disse møtene har god oppslutning.

### Oversikt over NFFs arrangementer de siste 10 årene

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Frokostmøter</b>	5	3	6	6	8	8	11	10	9	14
<b>Presentasjoner</b>	16	17	17	10	9	11	9	7	4	3
<b>NFF Debatt</b>								1	3	2
<b>Pengepolitisk Rapport</b>	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4
<b>Seminarer</b>	13	8	6	6	7	5	7	5	5	6
<b>Totalt</b>	<b>37</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>29</b>

Flere enn 39% av foreningens medlemmer deltok på ett eller flere av NFFs arrangementer i 2015, mot drøyt 43% og 37% i henholdsvis 2014 og 2013 (studier ikke inkludert).

16 av de 29 ovennevnte arrangementene var uten deltakeravgift for NFFs medlemmer. På de øvrige arrangementene var det høyere deltakeravgift for ikke-medlemmer enn for NFFs medlemmer. Ett møte var kun for medlemmer.

## Etterutdannelse og opplæring

### Studie- og kurstilbud

En vesentlig del av NFFs virksomhet er studie- og kurstilbud spesielt tilpasset og rettet mot både medlemmer og andre i finansbransjen. Det fremgår av vedtektenes § 3 at blant de

virkemidler som skal brukes for å nå foreningens formål er ”- å bidra til utdanningstilbud og opplæring for analytikere”. Det er derfor satt inn betydelige ressurser på å utvikle etterutdanningstilbud til markedet på flere nivåer - både i samarbeid med Norges Handelshøyskole (NHH) og i egen regi. ”Studier” betegner studieprogrammer som er i samarbeid med NHH. ”Kurs” benyttes på tilbud som NFF driver i egen regi.

AFA-studiet ble etablert i 1988 i samarbeid med NHH. 1.007 kandidater har frem til i dag fullført AFA-studiet. Studiet er fortsatt etterspurt og tradisjonelt er det langt flere kvalifiserte søkere hvert år enn det er studieplasser tilgjengelig, selv om vi har sett en klar nedgang i antallet søkere de siste årene. I løpet av 2014 var AFA-studiet gjennom en grundig evaluering med påfølgende oppdateringer og justeringer både i 2015 og 2016. Dette gjøres for å sikre at studiet opprettholder sitt høye faglige nivå og er tilpasset det siste innen finansteori og utviklingen i norsk finansbransje.

Over tid har NHH/NFF utviklet flere studieprogrammer. Disse dekker sentrale og prioriterte deler av det som kan kalles ”fordypning innen finansielle emner”. I 2000 lanserte NFF kurset ”Avansert Porteføljeforvaltning”. Dette kurset er senere lagt inn i samarbeidet med NHH og heter nå ”Fordypningsstudium i porteføljeforvaltning”. NHH har overtatt det faglige ansvaret, mens NFF står for administrasjon og gjennomføring. 17 kandidater fullførte studiet i 2015. I 2003 ble kombinasjonen AFA-studiet og Porteføljestudiet godkjent som ”MBA-studium”. NHH tildeler graden MBA i finans til AFA-kandidater som også består Porteføljestudiet. Kun 13 studenter startet høsten 2015 og styringskomitéen (AFA-samarbeid) har besluttet at dette studiet neste gang tilbys i 2017.

”Fordypningsstudium i Corporate Finance” har vært en del av NHH/NFFs studietilbud siden 2004. Sammen med AFA-studiet vil også dette studiet føre til MBA i finans (på linje med Porteføljestudiet). Studiet er intensivt og opplegget er basert på en kombinasjon av forelesninger og casestudier. 26 kandidater fullførte Corporate Finance studiet høsten 2015. Oppstart for neste kull er ennå ikke avklart.

I 2012 inviterte vi for første gang til ”Fordypningsstudium i Verdsettelse”. Også dette studiets studenter tildeles en MBA i finans fra NHH dersom de i tillegg har bestått AFA-studiet. Studiet fikk ikke nok studenter til å starte opp høsten 2014, men startet med 21 studenter høsten 2015.

NFF og NHH arrangerte ”Fordypningsstudium i Rente- og kredittforvaltning” i 2005. Også dette fordypningsstudiet gir en MBA i finans i kombinasjon med AFA-studiet. Studiet er kun blitt arrangert en gang. I 2014 ble det besluttet å tilby et studium innenfor dette fagområdet, men da med fokus på kreditt. Våren 2015 lanserte vi «Fordypningsstudium i Avansert Kredittanalyse» og 35 studenter startet på studiet høsten 2015.

NFF/NHHs erfaringer med fordypningsstudiene som tilbys i tillegg til AFA, er at de dekker et behov i markedet for spesialisering på høyeste nivå innen finans i Norge. Det er NFFs oppfatning at behovet for disse fordypningsstudiene vil vedvare i overskuelig fremtid, både for siviløkonomer og personer med MBA- og Bachelor-grader.

NFF har i samarbeid med NHH ambisjoner om å videreutvikle det eksisterende studietilbudet. Målet er at ”AFA-universitetet” forblir en viktig referanse, både for arbeidsgivere og de som jobber innen finans- og kapitalmarkedet. Dette gjelder uavhengig av om man har en siviløkonomutdanning eller en MBA, da det unike ved ”AFA-universitetet” er kombinasjonen av et høyt akademisk nivå og en dagsaktuell, praktisk tilnærming til problemstillingene.

Det er fortsatt god søkning til NFFs kurs "Analyse og forvaltning av renteinstrumenter" selv om også dette kurset ser en nedgang i søkertallet. Vi gjennomførte dette kurset med to kull for et par år siden og kurset ble i 2015 markedsført samtidig som det nye fordypningsstudiet i Avansert Kredittanalyse, noe som kan ha hatt en innvirkning på antallet søkere. Et kull var ferdig på våren og kull nummer 23 startet opp i november. Dette kurset har vært satt opp hvert år siden oppstarten i 1995, og i 2015 fullførte 38 studenter på våren og 22 ble tatt opp ved høstens kursstart.

I 2015 fullførte 122 studenter ett eller flere av studiene/kursene, og 21 kandidater fikk sine mastergrader. Siden 1990 har 1.984 studenter fullført ett eller flere av studiene eller kursene, og det er til sammen tildelt 392 mastergrader.

Følgende studier / kurs ble startet i 2015:

- ◆ AFA-studiet, to-årig, 8 moduler (ca 260 timer) med 8 eksamener NFF / NHH
- ◆ Fordypningsstudium i porteføljeforvaltning, ett-årig (ca 150 timer) - En eksamen og fagoppgave NFF / NHH
- ◆ Fordypningsstudium i Corporate Finance (ca 85 timer) - Ikke eksamen, men fagoppgave NFF / NHH
- ◆ Fordypningsstudium i Avansert Kredittanalyse (ca 90 timer) En eksamen og fagoppgave NFF / NHH
- ◆ Fordypningsstudium i Verdsettelse (ca 85 timer) - Ikke eksamen, men fagoppgave NFF / NHH
- ◆ Kurs i analyse og forvaltning av renteinstrumenter (ca 100 timer) - To eksamener og fagoppgave NFF

### **Samarbeidet med Norges Handelshøyskole**

NFF og NHH har samarbeidet om AFA-studiet siden 1988. Samarbeidet koordineres av en styringskomité som er AFA-studiets "øverste organ". De øvrige samarbeidsstudiene er også underlagt AFA-studiets styringskomité. I 2012 ble samarbeidsavtalen diskutert og revidert, og fornyet rammeavtale mellom NHH og NFF ble signert.

Samarbeidet med NHH har i alle år vært meget godt. NFFs styre takker for NHHs engasjement som bidrar til at finans- og kapitalmarkedet gjennom dette samarbeidet tilbys et enestående faglig og praktisk studietilbud. Det er NFFs ambisjon at samarbeidet om "AFA-universitetet" skal videreutvikles og videreføres.

### **Internasjonalt**

AFA-studiet er akkreditert av EFFAS – European Federation of Financial Analysts Societies, og AFA-kandidater blir tildelt CEFA tittelen når de har gjennomført AFA-studiet. EFFAS støtter et internasjonalt studieopplegg i samarbeid med Asia og Sør-Amerika. Dette studieprogrammet – CIIA (Certified International Investment Analyst) har en annerledes struktur, hvor AFA-studiet ikke passer inn. De fleste medlemslandene i EFFAS har valgt å tilpasse sine studieprogrammer til CIIA. NFF har foreløpig valgt å stå utenfor. Inntil videre vil EFFAS fortsatt godkjenne AFA-studiet og tildele CEFA-diplomet til AFA-kandidater.

En av årsakene til at NFF har valgt å stå utenfor CIIA-samarbeidet, er at AFA-studiet er særdeles godt innarbeidet i det norske markedet. Det skal derfor meget gode grunner til for å endre AFA-studiets struktur og innhold. I tillegg er det usikkert om CIIA-programmet i overskuelig fremtid vil ha gjennomslagskraft som internasjonalt studieprogram, i konkurranse med det amerikanske CFA-studiet.

## Etikk

Foreningens etiske regler ble vedtatt i 1999 og sist revidert i 2004. Vedtektene fordrer at NFF skal ha en Etisk Komité bestående av åtte medlemmer som rapporterer direkte til generalforsamlingen. Komitéens oppgave er å behandle eventuelle klager på foreningens medlemmer eller på eget initiativ ta saker opp til behandling. Det er ikke tatt opp nye, eller behandlet tidligere saker i 2015.

Etisk Komité besluttet i 2007 at vedtak skal ligge på NFFs internettsider i en begrenset periode. På forespørsel kan sekretariatet sende ut vedtak.

## Samarbeid med andre organisasjoner

### Nasjonalt

NFFs samarbeid med andre organisasjoner har tradisjonelt begrenset seg til noen få relasjoner som Norges Handelshøyskole (studieprogrammer), Norsk RegnskapsStiftelse (NFF er en av stifterne), Norges Bank (møter om "Pengepolitisk rapport – med vurdering av finansiell stabilitet") og NUES som nevnt over.

I samarbeid med PwC ble det for femte året på rad gjennomført en undersøkelse av risikopremien i det norske markedet; blant annet markedsrisikopremien, risikofri rente, småbedriftspremie, langsiktig inflasjon og resultatvekst. Undersøkelsen er basert på svar fra 151 av NFFs medlemmer. Det tas sikte på å gjøre en tilsvarende undersøkelse i 2016.

I samarbeid med Sparebankforeningen arrangerte vi for ellefte gang «Egenkapitalbevis-konferansen med Presentasjon av utvalgte sparebanker». Samarbeidet med Sparebankforeningen fortsetter i 2016 med en tilsvarende konferanse.

Regnskapslovutvalgets leder (utvalg oppnevnt høsten 2014) henvendte seg våren 2015 til NFF med forespørsel om vi kunne bistå med en spørreundersøkelse blant våre medlemmer om unoterte selskapers finansielle rapportering. 62 medlemmer svarte og resultatet «oppsummering og betraktninger» ble tatt inn som vedlegg 5 i NOU 2015:10.

Regjeringen nedsatte i mai 2015 et lovutvalg som skal utrede hvordan kommende EØS-regler på verdipapirområdet skal gjennomføres i norsk rett. Det omfatter blant annet endringer i Rapporteringsdirektivet, MiFID II og Markedsmisbruksdirektivet. NFF sendte på eget initiativ et forslag til medlem i verdipapirlovutvalget, og forslaget ble tatt til følge. Verdipapirlovutvalget leverte sin første delutredning i februar i 2016.

### Internasjonalt

Foreningens viktigste internasjonale samarbeidspartner har tradisjonelt vært EFFAS. Foruten opplæring, beskjeftiger organisasjonen seg blant annet med regnskapsspørsmål, etikk og lobbying mot EUs ulike kommisjoner som har saker inn mot finansmarkedene. NFF er representert i "Accounting Commission", men har for tiden ingen tillitsverv utover dette.

Administrerende direktør har møtt for NFF på ett møte i EFFAS i 2015. EFFAS medlemmer (foreninger) kommer fra 26 land, og sekretariatet er lokalisert i Frankfurt.

NFF har et faglig samarbeid gående med CFA Institute om GIPS® (Global Investment Performance Standards). Amerikanerne har "eierskap" til GIPS®, men samarbeider globalt med andre organisasjoner (GIPS-sponsorer) om vedlikehold og videreutvikling av GIPS. NFF er GIPS-sponsor i Norge. NFF har en representant i GIPS' EMEA RTS (Europe, Middle-East, Africa Technical Subcommittee), en europeisk/afrikansk underkomité av GIPS Technical Committee. Ved inngangen til 2015 var GIPS etablert i til sammen 37 ulike land. Styret vurderer løpende om det er behov for økt kontakt med CFA Institute.

De nordiske finansanalytikerforeningene med Danmark i førersetet, utga «Recommendations & Financial Ratios 2015 Nordic Edition». Alle NFFs medlemmer har fått publikasjonen tilsendt. I tillegg sendes den til nye medlemmer, deles ut på enkelte studiesamlinger og sendes til børsnoterte selskaper.

## Økonomi

Foreningens finansielle situasjon anses som god. Regnskapsrapporteringen ble fra 2006 endret fra netto- til bruttotall og satt opp i henhold til NRS anbefaling til "God regnskapsskikk for ideelle organisasjoner". Driften viser et underskudd på kr 2.487.306,86 (inkludert kr 700.000 bevilget fra Finansanalysefondet). Etter finansinntekter gir årsresultatet et underskudd på kr 1.674.699,16.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte regnskapet et rettviseende bilde av foreningens drift og stilling pr 31. desember 2015. I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Styret satte i 2001 en større del av foreningens likvide midler bort til aktiv forvaltning. På vårparten 2009 valgte styret å revidere mandatet til: utenlandske aksjer 20-40%, norske obligasjoner 25-45% og norsk pengemarked 15-55%.

Tabellen nedenfor viser hovedtall for NFFs økonomi de siste fem årene (alle tall i hele tusen) (driftsresultat inkludert utbetaling fra Finansanalysefondet kr 700')

	2011	2012	2013	2014	2015
Driftsinntekter	8.371	9.861	10.021	8.821	8.661
Driftsresultat	357	76	-1.314	-1.460	-2.488
Finansinntekter	386	773	2.361	2.037	813
Årsresultat	743	849	1.047	577	-1.675
Egenkapital	19.886	20.735	21.782	22.359	20.684

## Sekretariatet

Sekretariatet holder til sentralt i Oslo i kontorfellesskap med Norges Korforbund. Arbeidsmiljøet anses for å være godt og det har ikke vært skader eller ulykker i 2015. Foreningens drift har liten påvirkning på det ytre miljø og sykefraværet har vært ubetydelig.

2015 har vært preget av mange aktiviteter og de ansatte i sekretariatet har en hektisk arbeidsdag med mange oppgaver som ofte skal utføres samtidig - for medlemmer, studenter,



styret og komitéer. Foreningen har for øyeblikket fire kvinnelige ansatte. Ved ellers like kvalifikasjoner, vil menn bli foretrukket ved nyansettelse. Foreningen har et bevisst forhold til likestillingsloven.

Medarbeiderne har i 2015 utført sine oppgaver på en profesjonell og effektiv måte og styret vil berømme sekretariatet for meget god innsats og stort engasjement gjennom året.

Styret vil også rette en stor takk til alle tillitsvalgte, foredragsholdere, forelesere, utspørrere og de medlemmer som har bidratt til foreningens aktiviteter i 2015. Det aktive tillitsmannsapparatet gjør en stor innsats og er en vesentlig forutsetning for at NFF skal kunne tilby relevante og tidsaktuelle aktiviteter.

## Fremtidsutsikter

Styrets ambisjon er at NFF skal ha faglig satsing på "riktig tilbud til riktig tid". Dette for å møte behovet for mer spissede, spesialiserte og dagsaktuelle temaer og således tiltrekke seg yngre medlemmer og holde på eksisterende medlemmer. Styret fortsetter linjen med et høyt aktivitetsnivå og en prismessig differensiering mellom medlem/ikke-medlem slik at det skal være fordelaktig å være medlem i NFF.

Styret vil fortsatt gi høy prioritet til samarbeidet med NHH for derved å opprettholde og videreutvikle markedets beste etterutdanningstilbud for finans- og kapitalmarkedet.

Oslo, 15. februar 2016

Kim Evjenth  
Styreleder

John Harald Henriksen

Anders Høyem

Steinar Sars Kvifte

Øistein Medlien

Christina Stray

Teodor Sveen-Nilsen

Guri Angell-Hansen  
Adm. direktør