

---

# *I&T Balance A/S*

## Årsrapport for 2014

---

CVR-nr. 27 38 07 51

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/4 2015

Michael Munch  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsrapporten 9

Regnskabspraksis 12

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for I&T Balance A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 21. april 2015

## Direktion

Michael Munch

## Bestyrelse

Poul Ladefoged  
formand

Birger Midtgaard

Jan C. von Backhaus

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i I&T Balance A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for I&T Balance A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 21. april 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter H. Christensen  
statsautoriseret revisor

Michael Laursen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	I&T Balance A/S Dalgasgade 25,10 7400 Herning  CVR-nr.: 27 38 07 51 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 11. regnskabsår Hjemstedskommune: Herning
<b>Bestyrelse</b>	Poul Ladefoged, formand Birger Midtgaard Jan C. von Backhaus
<b>Direktion</b>	Michael Munch
<b>Porteføjlforvaltninger</b>	Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive
<b>Advokat</b>	Gorrissen Federspiel & Kierkegaard Silkeborgvej 2 8000 Århus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af investeringsaktivitet	24.318	22.940	19.174	-1.528	29.640
Årets resultat	17.714	18.123	15.738	-5.408	24.928
<b>Balance</b>					
Balancesum	325.693	309.636	184.358	161.778	207.097
Egenkapital	324.777	268.929	153.939	160.755	207.002
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,4%	5,9%	8,5%	-3,3%	12,0%
Soliditetsgrad	99,7%	86,9%	83,5%	99,4%	100,0%
Forrentning af egenkapital	6,0%	8,6%	10,0%	-2,9%	11,5%
<b>Øvrige nøgletal</b>					
Indre værdi	14.916	14.032	12.891	11.675	12.010

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Beretning

Årsrapporten for I&T Balance A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i køb og salg af aktier og obligationer.

### Forvaltning

Selskabet har pr. 1. juli 2014 indgået en aftale om forvaltning af selskabet med Nykredit Portefølje Administration A/S. I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. skal der for de forvaltede selskaber gives oplysninger om ledelsesvederlag m.v. for forvalteren. Disse oplysninger fremgår af årsrapporten for Nykredit Portefølje Administration A/S for 2014, hvortil vi henviser. Vederlag udbetalt til selskabets bestyrelse og direktion fremgår af note 3.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på TDKK 17.714, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på TDKK 324.777.

Renterne fortsatte den faldende tendens i 2014 og endte på et meget lavt niveau. Det betyder, at genplaceringsrenterne fortsat er historisk lave for traditionelle obligationer, hvilket alt andet lige vil komme til at påvirke de fremtidige afkast i selskabet.

Aktiemarkedene leverede gode kursstigninger i 2014 dog med nogle mindre dyk undervejs og sluttede året på et meget højt niveau.

Det opnåede investeringsafkast efter omkostninger baseret på udviklingen i indre værdi ligger for 2014 på 6,4%, hvilket i forhold til risikoen i selskabet er meget tilfredsstillende.

Den overordnede strategi i I&T Balance A/S for 2015 vil i lighed med tidligere være en løbende afbalanceret vurdering af afkast i forhold til risiko. På rentesiden vil der primært blive geninvesteret i erhvervsobligationer med kort til mellemlang varighed. Porteføljen nyder dog fortsat godt af en robust portefølje af god kreditkvalitet opbygget over de senere år. Aktieinvesteringerne, der investeres primært i Norden, vil grundet de lave renter være den primære afkastkilde i 2015. Det er ledelsens forventning, at resultatet også for 2015 vil opfylde selskabets målsætning for afkastet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>24.318</b>	<b>22.940</b>
Administrationsomkostninger		-6.604	-4.817
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.714</b>	<b>18.123</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>17.714</b>	<b>18.123</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		17.714	18.123
		<b>17.714</b>	<b>18.123</b>

## Balance 31. december

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>Aktiver</b>			
Andre tilgodehavender		2.691	2.727
Periodeafgrænsningsposter		5	5
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.696</b>	<b>2.732</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>309.395</b>	<b>298.065</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.602</b>	<b>8.839</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>325.693</b>	<b>309.636</b>
<b>Aktiver</b>		<b>325.693</b>	<b>309.636</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		2.190	1.919
Overført resultat		322.587	267.010
<b>Egenkapital</b>	1	<b>324.777</b>	<b>268.929</b>
Kreditinstitutter		0	40.000
Anden gæld		916	707
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>916</b>	<b>40.707</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>916</b>	<b>40.707</b>
<b>Passiver</b>		<b>325.693</b>	<b>309.636</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	2		
Medarbejderforhold	3		
Nærtstående parter og ejerforhold	4		

# Noter til årsrapporten

## 1 Egenkapital

	Selskabskapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	TDKK	emission	resultat	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.919	0	267.010	268.929
Kontant kapitalforhøjelse	271	39.359	0	39.630
Køb af egne kapitalandele	0	0	-27.864	-27.864
Salg af egne kapitalandele	0	0	26.368	26.368
Årets resultat	0	0	17.714	17.714
Overført fra overkurs ved emission	0	-39.359	39.359	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.190</b>	<b>0</b>	<b>322.587</b>	<b>324.777</b>

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt DKK 100 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet besidder nominelt TDKK 12 egne aktier ved regnskabsårets afslutning, svarende til 0,57% af selskabskapitalen. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	1.919	1.919	1.919	2.269	113.450
Kapitalforhøjelse	271	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	-350	-111.181
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>2.190</b>	<b>1.919</b>	<b>1.919</b>	<b>1.919</b>	<b>2.269</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u> TDKK	<u>2013</u> TDKK
<b>2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi af TDKK	0	45.655
Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2014.		
<b>3 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	<u>159</u>	<u>159</u>
	<b>159</b>	<b>159</b>
Lønninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>159</u>	<u>159</u>
	<b>159</b>	<b>159</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	123	123
Bestyrelse	<u>36</u>	<u>36</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>159</b>	<b>159</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>

Vederlaget til selskabets bestyrelse og direktion består alene af fast vederlag.

# Noter til årsrapporten

## 4 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Øvrige nærtstående parter

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S,  
Dalgasgade 25, 10, 7400 Herning

Direktør Michael Munch er ansat som Chief  
Financial Officer.

#### Transaktioner

Selskabet har betalt Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S honorar for porteføljevaltning. Transaktionen er sket i henhold til gældende porteføljevaltningsaftale. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

#### Ejerforhold

Ingen kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for I&T Balance A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## **Regnskabspraksis**

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Resultatopgørelsen**

### **Resultat af investeringsvirksomhed**

Resultat af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og valutalån, ej refunderbare andele af udbytteskatter samt renteindtægter og -omkostninger vedrørende værdipapirer. Indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen og administration, herunder honorar til administrator, depotgebyr mv. til pengeinstitutter samt omkostninger til revisor og advokat.

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt. Selskabet beskattes alene med 15% af modtagne danske aktieudbytter. Udbytteskatten omkostningsføres under posten "Resultat af investeringsvirksomhed" sammen med ej refunderbar andel af udenlandsk udbytteskat.

Selskabets aktionærer beskattes efter det modificerede lagerprincip.

## **Balancen**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Børsnoterede obligationer, der udtrækkes 1. januar i efterfølgende regnskabsår, måles til kurs pari.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

## Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Indre værdi	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo ekskl. egne aktier}}$