
I&T Erhvervs- obligationer II A/S

Årsrapport for 2014

CVR-nr. 33 07 61 93

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

Michael Munch
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 8

Balance 31. december 9

Noter til årsrapporten 10

Regnskabspraksis 12

Ledelsespåtegning

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

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for I&T Erhvervsobligationer II 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

Selskabet	I&T Erhvervsobligationer II A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning CVR-nr.: 33 07 61 93 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 4. regnskabsår Hjemstedskommune: Herning
Bestyrelse	Poul Ladefoged, formand Birger Midtgaard Jan C. von Backhaus
Direktion	Michael Munch
Porteføjlforvaltninger	Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive
Advokat	Gorrissen Federspiel & Kierkegaard Silkeborgvej 2 8000 Århus C
Pengeinstitut	Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2014	2013	2012	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Resultat af investeringsvirksomhed	12.220	10.867	34.395	1.308
Årets resultat	7.369	5.667	29.874	-2.153
Balance				
Balancesum	368.361	367.137	381.533	190.346
Egenkapital	365.433	366.538	380.877	190.149
Antal medarbejdere	1	1	1	1
Nøgletal i %				
Afkastningsgrad	2,0%	1,5%	7,8%	-1,1%
Soliditetsgrad	99,2%	99,8%	99,8%	99,9%
Forrentning af egenkapital	2,0%	1,5%	10,5%	-2,3%
Øvrige nøgletal				
Indre værdi	11.382	11.135	10.961	9.911

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for I&T Erhvervsobligationer II 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 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 7.369, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på TDKK 365.433.

Renterne viste en faldende tendens i 2014, og de risikofrie renter endte året på et rekord lavt niveau. Det betyder, at genplaceringsrenterne fortsat er lave for obligationer, hvilket alt andet lige vil komme til at påvirke de fremtidige afkast i selskabet. Det bemærkes dog, at kreditspændene (betaling for kreditrisiko), trods fald, fortsat er et stykke fra rekordniveauer.

Årets resultat er opnået på baggrund af en for konservativ tilgang til markedet. Porteføljen har grundet investeringer i forholdsvis kortløbende obligationer ikke fået det fulde udbytte af de faldende renter. Det opnåede investeringsafkast efter omkostninger baseret på udviklingen i indre værdi ligger for 2014 på 2,4%, hvilket er under niveau med selskabets målsætning, at placere sig mellem investment grade og high yield obligationer, der i 2014 gav afkast på hhv. 6,6% og 7,1%. Regnskabsårets resultat anses derfor som ikke tilfredsstillende.

Det er dog vigtigt at fastslå, at placeringen af midler i selskabet skal ses som en langsigtet investering. De enkelte regnskabsår skal på baggrund heraf ses som et øjebliksbillede i en længerevarende investeringshorisont.

Efter et år med rentefald og indsnævring af kreditspændende forventes det, at 2015 vil blive præget af større udsving på erhvervsobligationsmarkedet. Det åbner for nogle flere investeringsmuligheder henover året. Det er ledelsens forventning, at resultatet også for 2015 vil opfylde selskabets målsætning for afkastet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> TDKK	<u>2013</u> TDKK
Resultat af investeringsvirksomhed		12.220	10.867
Administrationsomkostninger		-4.851	-5.200
Resultat før skat		7.369	5.667
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		7.369	5.667

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		7.369	5.667
		7.369	5.667

Balance 31. december

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Aktiver			
Andre tilgodehavender		6.537	6.733
Periodeafgrænsningsposter		7	7
Tilgodehavender		6.544	6.740
Værdipapirer		348.535	351.276
Likvide beholdninger		13.282	9.121
Omsætningsaktiver		368.361	367.137
Aktiver		368.361	367.137
Passiver			
Selskabskapital		178.410	178.410
Overført resultat		187.023	188.128
Egenkapital	1	365.433	366.538
Anden gæld		2.928	599
Kortfristet gæld		2.928	599
Gældsforpligtelser		2.928	599
Passiver		368.361	367.137
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	2		
Medarbejderforhold	3		
Nærtstående parter og ejerforhold	4		

Noter til årsrapporten

1 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	178.410	188.128	366.538
Køb af egne kapitalandele	0	-66.938	-66.938
Salg af egne kapitalandele	0	58.464	58.464
Årets resultat	0	7.369	7.369
Egenkapital 31. december	178.410	187.023	365.433

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt DKK 5.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet besidder nominelt TDKK 17.875 egne aktier ved regnskabsårets afslutning, svarende til 10,02% af selskabskapitalen. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	178.410	173.745	95.935	500
Kapitalforhøjelse	0	4.665	77.810	95.435
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	178.410	178.410	173.745	95.935

2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2014.

Noter til årsrapporten

	2014 TDKK	2013 TDKK
3 Medarbejderforhold		
Lønninger	159	159
	159	159
Lønninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	159	159
	159	159
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1

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

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

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

LF Investment ApS, Sankt Annæ Plads 28, 1250 København K

HMR-Holding ApS, Fruergårdsvej 4, 7900 Nykøbing M

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for I&T Erhvervsobligationer II 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 finansiell 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 investerings-virksomhed" sammen med ej refunderbar andel af udenlandsk udbytteskat.

Selskabets aktionærer beskattes efter det modificerede lagerprincip.

Balancen

Tilgode havender

Tilgode havender 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, 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo ekskl. egne aktier}}$