

---

# *I&T Aktier A/S*

## Årsrapport for 2012

---

CVR-nr. 28 99 16 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 19/3 2013

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 11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for I&T Aktier 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 19. marts 2013

## Direktion

Michael Munch

## Bestyrelse

Poul Ladefoged  
formand

Birger Midtgaard

Jan C. von Backhaus

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i I&T Aktier A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for I&T Aktier A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 19. marts 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter H. Christensen  
statsautoriseret revisor

Michael Laursen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	I&T Aktier A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning  CVR-nr.: 28 99 16 14 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 7. 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>	Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3 0900 København C

## Hoved- og nøgletal

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

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	32.665	-20.030	24.095	17.048	-67.662
Årets resultat	30.862	-21.924	22.708	16.596	-68.920
<b>Balance</b>					
Balancesum	186.364	155.434	124.988	62.080	114.768
Egenkapital	186.074	155.349	124.891	62.004	114.688
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	16,6%	-14,1%	18,2%	26,7%	-60,1%
Soliditetsgrad	99,8%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%
Forrentning af egenkapital	18,1%	-15,6%	24,3%	18,8%	-43,2%
<b>Øvrige nøgletal</b>					
Indre værdi	11.709	9.761	11.129	174	136

Der er i 2010 foretaget kapitalnedsættelse ved forholdsmæssigt at ændre aktiestørrelsen fra nominelt DKK 50.000 til nominelt DKK 1.000. Det beløb, som aktiekapitalen nedsættes med, indgår i selskabets frie reserver.

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 Aktier A/S for 2012 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.

### Udvikling i året

Selskabets resultat for 2012 udviser et overskud på TDKK 30.862, og i selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser egenkapitalen en værdi på TDKK 186.074.

De finansielle markeder var i første halvdel af 2012 præget af store udsving forårsaget af den europæiske gældskrise. I anden halvdel af 2012 begyndte markedet at få troen tilbage på, at de igangsatte hjælpepakker ville virke, og på trods af en fortsat stor usikkerhed om euroens fremtid og de økonomiske konjunkturer sluttede aktiemarkederne året med positive afkast.

Det opnåede investeringsafkast efter omkostninger baseret på udviklingen i indre værdi ligger for 2012 på over 20%, hvilket er over selskabets målsætning om et bedre langsigtet afkast end afkastet på de Europæiske aktiemarkeder, der baseret på MSCI Europa gav et afkast på 18,1% i 2012. Regnskabsårets resultat anses derfor som meget 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.

Trods store kursstigninger i 2012 synes aktiemarkedet fortsat at være en undervurderet aktivklasse sammenlignet med rentebærende alternativer. Porteføljens enkeltplaceringer vurderes som attraktivt prissat med et betydeligt langsigtet potentiale uagtet den stærke kursudvikling flere oplevede i 2012. Vi ser derfor en god værdi i aktiemarkedet, og det er ledelsens forventning, at resultatet også for 2013 opfylder 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

	<u>Note</u>	<u>2012</u> TDKK	<u>2011</u> TDKK
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>32.665</b>	<b>-20.030</b>
Administrationsomkostninger		-1.803	-1.894
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.862</b>	<b>-21.924</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>30.862</b>	<b>-21.924</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		30.862	-21.924
		<b>30.862</b>	<b>-21.924</b>

## Balance 31. december

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>Aktiver</b>			
Periodeafgrænsningsposter		5	8
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5</b>	<b>8</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>155.305</b>	<b>124.595</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>31.054</b>	<b>30.831</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>186.364</b>	<b>155.434</b>
<b>Aktiver</b>		<b>186.364</b>	<b>155.434</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.615	1.615
Overført resultat		184.459	153.734
<b>Egenkapital</b>	1	<b>186.074</b>	<b>155.349</b>
Anden gæld		290	85
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>290</b>	<b>85</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>290</b>	<b>85</b>
<b>Passiver</b>		<b>186.364</b>	<b>155.434</b>
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	1.615	153.734	155.349
Køb af egne kapitalandele	0	-16.197	-16.197
Salg af egne kapitalandele	0	16.060	16.060
Årets resultat	0	30.862	30.862
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.615</b>	<b>184.459</b>	<b>186.074</b>

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet besidder nominelt DKK 25.100 egne aktier ved regnskabsårets afslutning, svarende til 1,55% af selskabskapitalen. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	1.615	1.129	35.650	84.600	104.750
Kapitalforhøjelse	0	486	6.002	9.250	1.600
Kapitalnedsættelse	0	0	-40.523	-58.200	-21.750
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>1.615</b>	<b>1.615</b>	<b>1.129</b>	<b>35.650</b>	<b>84.600</b>

## 2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2012.

## Noter til årsrapporten

	2012 TDKK	2011 TDKK
<b>3 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	166	153
	<b>166</b>	<b>153</b>
Lønninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	166	153
	<b>166</b>	<b>153</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 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:

Glerup A/S, Ålandsparken 2, 9670 Løgstør

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for I&T Aktier A/S for 2012 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 2012 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 investerings-virksomhed" 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 aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo ekskl. egne aktier}}$