
I&T Aktier A/S

Årsrapport for 2014

CVR-nr. 28 99 16 14

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

Beretning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Noter til årsrapporten 10

Regnskabspraksis 13

Ledelsespåtegning

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

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for I&T Aktier 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 Aktier A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning CVR-nr.: 28 99 16 14 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 9. 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 47 1780 København V

Hoved- og nøgletal

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

	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af investeringsvirksomhed	71.063	57.634	32.665	-20.030	24.095
Årets resultat	67.287	55.011	30.862	-21.924	22.708
Balance					
Balancesum	431.754	333.083	186.364	155.434	124.988
Egenkapital	431.302	332.720	186.074	155.349	124.891
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	15,6%	16,5%	16,6%	-14,1%	18,2%
Soliditetsgrad	99,9%	99,9%	99,8%	99,9%	99,9%
Forrentning af egenkapital	17,6%	21,2%	18,1%	-15,6%	24,3%
Øvrige nøgletal					
Indre værdi	17.515	14.631	11.709	9.761	11.129

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 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.

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 67.287, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på TDKK 431.302.

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

Det opnåede investeringsafkast efter omkostninger baseret på udviklingen i indre værdi ligger for 2014 på 19,7%, 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 6,7% i 2014. 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 både 2013 og 2014 synes porteføljens potentiale fortsat at være til stede. Vi ser god langsigtet værdi i de udvalgte aktier, og kursfald vil ligesom i 2014 blive udnyttet til køb i kerneplaceringerne. Porteføljen vil i stigende grad investere i langsigtede placeringer, der er uden for markedets søgelys. Det er ledelsens forventning, at resultatet også for 2015 vil opfylde selskabets målsætning for afkastet.

Beretning

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>2014</u> TDKK	<u>2013</u> TDKK
Resultat af investeringsvirksomhed		71.063	57.634
Administrationsomkostninger		-3.776	-2.623
Resultat før skat		67.287	55.011
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		67.287	55.011

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		67.287	55.011
		67.287	55.011

Balance 31. december

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
Aktiver			
Periodeafgrænsningsposter		5	5
Tilgodehavender		5	5
Værdipapirer		359.851	300.326
Likvide beholdninger		71.898	32.752
Omsætningsaktiver		431.754	333.083
Aktiver		431.754	333.083
Passiver			
Selskabskapital		2.464	2.289
Overført resultat		428.838	330.431
Egenkapital	1	431.302	332.720
Anden gæld		452	363
Kortfristet gæld		452	363
Gældsforpligtelser		452	363
Passiver		431.754	333.083
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	2.289	0	330.431	332.720
Kontant kapitalforhøjelse	175	28.835	0	29.010
Køb af egne kapitalandele	0	0	-32.196	-32.196
Salg af egne kapitalandele	0	0	34.481	34.481
Årets resultat	0	0	67.287	67.287
Overført fra overkurs ved emission	0	-28.835	28.835	0
Egenkapital 31. december	2.464	0	428.838	431.302

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

Selskabet besidder nominelt TDKK 2 egne aktier ved regnskabsårets afslutning, svarende til 0,08% 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	2.289	1.615	1.615	1.129	35.650
Kapitalforhøjelse	175	674	0	486	6.002
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	-40.523
Selskabskapital 31. december	2.464	2.289	1.615	1.615	1.129

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
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	123	123
Bestyrelse	36	36
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	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.

Noter til årsrapporten

4 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Ejerforhold

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

Investeringsselskabet af 20/9 1999 A/S, Østervej 1, 8832 Skals

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

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for I&T Aktier 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 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo ekskl. egne aktier}}$