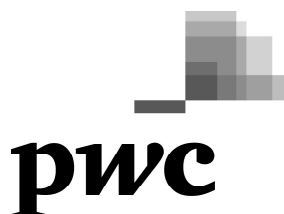

I&T Erhvervsobligationer *IA/S* Årsrapport for 2012

CVR-nr. 30 71 44 07

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

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 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 Erhvervsobligationer I 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 Erhvervsobligationer I A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for I&T Erhvervsobligationer I 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

Selskabet	I&T Erhvervsobligationer I A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning CVR-nr.: 30 71 44 07 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 5. 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 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2012	2011	2010	2009	2008
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af investeringsvirksomhed	54.105	9.627	47.675	72.066	-104.635
Årets resultat	45.037	1.153	39.065	69.982	-106.980
Balance					
Balancesum	540.145	460.923	492.332	438.316	255.274
Egenkapital	504.580	460.727	447.419	289.201	161.909
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	8,3%	0,3%	7,9%	16,0%	-41,9%
Soliditetsgrad	93,4%	100,0%	90,9%	66,0%	63,4%
Forrentning af egenkapital	9,3%	0,3%	10,6%	31,0%	-131,3%
Øvrige nøgletal					
Indre værdi	10.106	9.215	9.193	165	120

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 Erhvervsobligationer I 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 obligationer.

Udvikling i året

Selskabets resultat for 2012 udviser et overskud på TDKK 45.037 og i selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser egenkapitalen en værdi på TDKK 504.580.

Det generelle rentefald kombineret med positive aktiemarkeder har medført særdeles gode afkast på erhvervsobligationerne i 2012.

Det opnåede investeringsafkast efter omkostninger baseret på udviklingen i indre værdi ligger for 2012 på 9,7%, hvilket er på niveau med selskabets målsætning om at give et afkast, der på lang sigt er dobbelt så stort som en 10-årig statsobligation, der i Danmark gav et afkast på 6% i 2012. Regnskabsårets resultat anses derfor som 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.

Mange investorer er søgt ind i erhvervsobligationsmarkedet i 2012, hvilket har været med til at presse renterne i bund. Det stiller store krav til udvælgelsen af de enkelte papirer, hvor investorerne skal passe på ikke at blive lokket til at øge risikoen i jagten på afkast. Selskabet fastholder risikoen, hvilket alt andet lige vil betyde mere moderate afkast i de kommende år. Det er dog 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
Resultat af investeringsvirksomhed		54.105	9.627
Administrationsomkostninger		-9.068	-8.474
Resultat før skat		45.037	1.153
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		45.037	1.153

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		45.037	1.153
		45.037	1.153

Balance 31. december

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Aktiver			
Andre tilgodehavender		9.272	10.248
Periodeafgrænsningsposter		5	8
Tilgodehavender		9.277	10.256
Værdipapirer		514.110	427.727
Likvide beholdninger		16.758	22.940
Omsætningsaktiver		540.145	460.923
Aktiver		540.145	460.923
Passiver			
Selskabskapital		5.038	5.038
Overført resultat		499.542	455.689
Egenkapital	1	504.580	460.727
Kreditinstitutter		34.477	0
Anden gæld		1.088	196
Kortfristet gæld		35.565	196
Gældsforpligtelser		35.565	196
Passiver		540.145	460.923
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	5.038	455.689	460.727
Køb af egne kapitalandele	0	-65.754	-65.754
Salg af egne kapitalandele	0	64.570	64.570
Årets resultat	0	45.037	45.037
Egenkapital 31. december	5.038	499.542	504.580

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

Selskabet besidder nominelt DKK 45.100 egne aktier ved regnskabets afslutning, svarende til 0,90% 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	5.038	5.038	175.700	135.000	500
Kapitalforhøjelse	0	0	19.654	40.700	134.500
Kapitalnedsættelse	0	0	-190.316	0	0
Selskabskapital 31. december	5.038	5.038	5.038	175.700	135.000

2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

Noter til årsrapporten

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

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

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

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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