



Piaster Revisorerne

vi giver bedre råd

Erhvervsstyrelsen

Institute for Business Cycle Analysis, IBCA ApS

CVR-nr. 30 61 10 47

Åbenrå 29
1124 København K

Årsrapport 2013/14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære
generalforsamling den 26/8/14

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger og erklæringer	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2013 - 30. juni 2014 for Institute for Business Cycle Analysis, IBCA ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den

26/8-14

I direktionen:



Jørn Thulstrup

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Institute for Business Cycle Analysis, IBCA ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Institute for Business Cycle Analysis, IBCA ApS for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 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 fejl-information, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

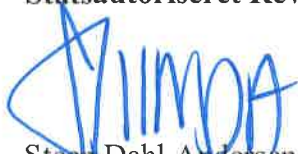
Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Birkerød, den 26/8/14

**Piaster Revisorerne,
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**



Steen Dahl Andersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet Institute for Business Cycle Analysis, IBCA ApS
Åbenrå 29
1124 København K

CVR-nr.: 30 61 10 47
Stiftet: 13. juni 2007
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

Direktion Jørn Thulstrup

Revisor Piaster Revisorerne,
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Abildgårdsparken 8A
3460 Birkerød

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

News ex-press/Embassy News Service

Instituttet udgiver det daglige engelsksprogede nyhedsbrev News ex-press/Embassy News Service, der betjener de udenlandske ambassader, der er akkrediteret Danmark, samt internationale organisationer og medier med informationer om og analyser af danske forhold. Det gælder primært økonomi og politik, herunder sikkerhedspolitik. Det er en veletableret aktivitet og en vigtig del af instituttets internationale kontaktnet.

Der har i de senere år været en nedgang i omsætningen, fordi en del af de udenlandske ambassader har fået beskåret deres budgetter og har været nødt til at opsigte deres abonnement. Denne udvikling synes dog at være stoppet og omsætningen i regnskabsåret 2014-15 forventes at kunne fastholdes nogenlunde på det nuværende niveau. www.nxp.dk

US Consumer Demand Index, US CDI

Projektet med at udvikle og markedsføre en indikator for det amerikanske privatforbrug, US CDI, baseret på månedlige interviews med et repræsentativt udsnit af private husstande i USA, begyndte ved årsskiftet 2000-2001. Ved årsregnskabsafslutning er der gennemført mere end 160.000 interview, 1000 hver måned. Projektet er startet op i samarbejde med A.P. Møller - Mærsk, der har bidraget til finansieringen. Uafhængige evalueringer foretaget af ledende medarbejdere ved Institut für Weltwirtschaft ved Universitetet i Kiel og Økonomisk Institut på Københavns Universitet viser, at US CDI forudsiger udviklingen i det amerikanske privatforbrug på et tidligere tidspunkt og med større præcision end konkurrerende indeks gør. Forløbet af den globale økonomiske krise har styrket indeksets pålidelighed, ikke kun i relation til det samlede amerikanske privatforbrug, men også i relation til den globale økonomi; det internationale transportmarked og de vigtige delmarkeder, der dækkes i indekset, herunder bilsalg, andre varige forbrugsgoder, fødevarer og beklædning. www.consumerdemand.com

Det amerikanske privatforbrug, der udgør omkring 70 procent af det samlede amerikanske bruttonationalprodukt udgør omkring 20 procent af den samlede verdensøkonomi og er dermed fortsat den absolut største motor i den globale økonomi. Kan man forudsige udviklingen af det amerikanske privatforbrug bedre end andre, har man en konjunkturindikator af betydelig værdi for de, der træffer politiske og økonomiske beslutninger, såvel i den private som i den offentlige sektor.

Siden februar 2001 og frem til udgangen af 2013 er der gennemført månedlige repræsentative interviewundersøgelser med private husstande i USA. På basis af disse data er der udviklet en konjunkturindikator, der har dokumenteret sin værdi som prognoseværktøj.

Ledelsesberetning (fortsat)

Uafhængige evalueringer af projektet foretaget af ledende medarbejdere på henholdsvis Økonomisk Institut på Københavns Universitet og Institut für Weltwirtschaft ved Kiel Universitet peger på, at US Consumer Demand Indices (US CDI), med større sikkerhed end andre survey baserede konjunkturindikatorer, kan forudsige vendepunkter i konjunkturerne.

US CDI varslede således i maj 2008 den alvorlige økonomiske krise, der tog sit udgangspunkt i USA. Forventningerne til resultaterne af et samarbejde med BLOOMBERG FINANCE og med NASDAQ indgået i henholdsvis juni 2011 og december 2012 er ikke blevet opfyldt. Årsagen er, at det viste sig nødvendigt at skifte dataleverandør i USA med udgangen af 2012 da den hidtidige leverandør ikke længere levede op til de kvalitetskrav IBCD stiller til de repræsentative undersøgelser. Det medførte yderligere omkostninger i en periode og et databrud i nogle tidsserier. I december 2013 blev det, for at reducere udgifterne til dataindsamling, besluttet at fortsætte undersøgelserne på kvartalsbasis.

Der arbejdes nu med etableringen af en ny website, der, sideordnet med den kvartalvise analyserapport, skal markedsføre en aktie indikator, baseret på data fra 2001 og frem. Data som dokumenterbart giver en ret sikkert bud på den kortsigtede udvikling i et af de vigtigste amerikanske aktieindeks, S&P 500.

Erfaringerne viser, at det, selv med stærke samarbejdspartnere, er vanskeligt at trænge igennem på det globale informationsmarked. Informationsmængden er overvældende og informationsbrugerne, herunder medierne, er ikke særligt optaget af datakvaliteten. Selskabets ledelse har dog fortsat en tro på, at det vil lykkes at gøre projektet profitabelt. Der er dog ikke forventninger om øget omsætning og indtjening fra denne del af instituttets aktiviteter før i 2015. www.consumerdemand.com

Real Equity Research

Der er i år, som i det foregående regnskabsår, brugt betydelige ressourcer på at videreudvikle og markedsføre aktieanalysesystemet Real Equity Research, et online system der i realtid, med udgangspunkt i kvantitativ fundamentalanalyse, prissatte og ratede aktieselskaber noteret på NASDAQ OMX børserne i de nordiske lande. Systemet har i en modelportefølje leveret markant bedre resultater end f.eks. OMX C20 CAP i samme periode. Det har trods et omfattende opsøgende arbejde ikke været muligt at afsætte denne service til eksterne investorer.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdien af selskabets informationsdatabase er aktiveret under immaterielle anlægsaktiver med t.kr. 200.

Selskabets ledelse har besluttet, at informationsdatabase i året nedskrives til kr. 200.000 som følge af, at selskabet ikke har haft den forventede succes med den igangværende udvikling og salgsindsats.

Den regnskabsmæssige værdi er udtryk for, at selskabet har igangværende drøftelser om etablering af ny markedsføringskontrakt.

Værdien af informationsdatabase er behæftet med almindelig regnskabsmæssig usikkerhed, men det er vurderingen, at værdien opretholdes, såfremt etableringen af ny markedsføringskontrakt samt de nuværende forventninger til niveau for indtjening realiseres.

Selskabets fortsatte drift

Selskabets fortsatte drift er frem til 1. juli 2015 sikret ved støtte fra moderselskabet Rosenborghus. A/S.

Selskabet har i året modtaget et tilskud på ca. t.kr. 129 fra moderselskabet. Tilskuddet har medvirket til at selskabets egenkapital er positiv.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets samlede resultat på kr. -344.172 for året er ikke tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som i væsentlig grad har påvirket selskabets drift eller status.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2013/14	2012/13
Nettoomsætning		489.322	552.649
Andre eksterne omkostninger		-534.947	-459.067
Bruttoresultat		-45.625	93.582
Personaleomkostninger	2	0	-15.154
Af- og nedskrivninger	3	-298.630	-108.436
Driftsresultat		-344.255	-30.008
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	7.000
Finansielle indtægter		105	0
Finansielle omkostninger		-22	-36
Ordinært resultat før skat		-344.172	-23.044
Skat af årets resultat	4	0	0
Årets resultat		-344.172	-23.044
Forslag til resultatdisponering			
Overført overskud		-344.172	-23.044
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0
Disponeret i alt		-344.172	-23.044

Balance pr. 30. juni

Aktiver

	Note	2014	2013
Udviklingsprojekter		200.000	400.737
Immaterielle anlægsaktiver	5	200.000	400.737
Anlægsaktiver		200.000	400.737
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.734	28.706
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	51.937
Andre tilgodehavender		47.202	37.004
Kortfristede tilgodehavender		107.936	117.647
Likvide beholdninger		10.332	84.957
Omsætningsaktiver		118.268	202.604
Aktiver i alt		318.268	603.341

Balance pr. 30. juni

Passiver

	Note	2014	2013
Anpartskapital		125.000	125.000
Overført resultat		-66.381	148.671
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0
Egenkapital	6	58.619	273.671
Kortfristede forudbetalinger fra kunder		242.187	262.516
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.462	52.883
Kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	13.578
Anden gæld		0	693
Kortfristede gældsforpligtelser		259.649	329.670
Gældsforpligtelser		259.649	329.670
Passiver i alt		318.268	603.341
Usikkerhed ved indregning eller måling	1		
Eventualforpligtelser	7		
Ejerforhold	8		

Noter

1 Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdien af selskabets informationsdatabase er aktiveret under immaterielle anlægsaktiver med t.kr. 200.

Selskabets ledelse har besluttet, at informationsdatabasen i året nedskrives til kr. 200.000 som følge af, at selskabet ikke har haft den forventede succes med den igangværende udvikling og salgsindsats.

Den regnskabsmæssige værdi er udtryk for, at selskabet har igangværende drøftelser om etablering af ny markedsføringskontrakt.

Værdien af informationsdatabasen er behæftet med almindelig regnskabsmæssig usikkerhed, men det er vurderingen, at værdien opretholdes, såfremt etableringen af ny markedsføringskontrakt samt de nuværende forventninger til niveau for indtjening realiseres.

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	0	13.500
Pensioner	0	132
Omkostninger til social sikring	0	1.522
	<u>0</u>	<u>15.154</u>
3 Af- og nedskrivninger		
Informationsdatabase	<u>298.630</u>	<u>108.436</u>
	298.630	108.436
4 Skat af årets resultat		
Skat af ordinært resultat	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	2014	2013
5 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Udviklingsprojekter</i>		
Kostpris 1. juli	1.640.876	1.457.011
Årets tilgang	97.893	183.865
Kostpris 30. juni	1.738.769	1.640.876
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.240.139	1.131.703
Årets ned- og afskrivninger	298.630	108.436
Ned- og afskrivninger 30. juni	1.538.769	1.240.139
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	200.000	400.737
6 Egenkapital		
Anpartskapital 1. juli	125.000	125.000
Anpartskapital 30. juni	125.000	125.000
Overført resultat 1. juli	148.671	171.715
Tilskud modtaget fra moderselskab	129.120	0
Forslag til årets resultatfordeling	-344.172	-23.044
Overført resultat 30. juni	-66.381	148.671
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 1. juli	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Forslag til årets resultatfordeling	0	0
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 30. juni	0	0
Egenkapital 30. juni	58.619	273.671

Noter

7 Eventualforpligtelser

Selskabet er datterselskab i sambeskatning med Rosenborghus A/S. Selskabet hæfter derfor ubegrænset og solidarisk, for selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

8 Ejerforhold

Følgende ejere er noteret i selskabets ejerfortegnelse som ejende hele kapitalen:

Rosenborghus A/S
Åbenrå 29
1124 København K

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er opstillet i overensstemmelse med de i årsregnskabsloven nævnte bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger, 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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter faktureret salg af varer og tjenesteydelser. Indregning sker, når

- levering er fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget, eller modtagelse kan forventes med rimelig sikkerhed

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, tab på debitorer, mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som vurderes til 3 år fra ibrugtagningstidspunktet.

Nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer for værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles og indregnes i tilfælde af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.