
I&T Obligationer A/S

Årsrapport for 2012

CVR-nr. 26 93 24 67

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 12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for I&T Obligationer 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 Obligationer A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for I&T Obligationer 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 Obligationer A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning CVR-nr.: 26 93 24 67 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 10. 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	10.669	11.633	13.416	19.419	-65.940
Årets resultat	7.255	7.786	8.920	14.598	-74.736
Balance					
Balancesum	240.397	276.235	409.670	720.415	566.359
Egenkapital	174.990	187.072	222.931	232.539	299.949
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,0%	2,8%	2,2%	2,0%	-13,2%
Soliditetsgrad	72,8%	67,7%	54,4%	32,3%	53,0%
Forrentning af egenkapital	4,0%	3,8%	3,9%	5,5%	-19,8%
Øvrige nøgletal					
Indre værdi	13.829	13.260	12.724	245	228

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 Obligationer 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 er i lighed med tidligere år, køb og salg af obligationer.

Udvikling i året

Selskabets resultat for 2012 udviser et overskud på TDKK 7.255. og i selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser egenkapitalen en værdi på TDKK 174.990.

Renterne fortsatte de faldende tendenser i 2012, og i Danmark medførte det, at renterne på eksempelvis 2-årige statsobligationer faktisk var negative en stor del af året. Rentefaldet har udløst kursgevinster, som dermed bidrager positivt til årets resultat. Det betyder til gengæld, at genplaceringsrenterne er historisk lave for traditionelle obligationer, hvilket alt andet lige vil komme til at påvirke de fremtidige afkast i selskabet.

Det opnåede investeringsafkast efter omkostninger baseret på udviklingen i indre værdi ligger for 2012 på 4,3%, hvilket er væsentligt over selskabets målsætning, som på lang siget er at give et afkast, der er væsentlig over en 10-årig statsobligation. 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.

Den overordnede strategi i I&T Obligationer for 2013 vil fortsat være at holde en lav renterisiko suppleret med en moderat kreditrisiko. Gennem solidt håndværk udvælges de enkelte aktiver til porteføljen med fokus på spredning inden for forskellige obligationstyper. Det vurderes, at renten på obligationer med længere løbetider generelt ikke kompenserer tilstrækkeligt for risikoen. Porteføljen er dermed klar til at modstå et stigende renteniveau, hvilket forventes at kunne ske i løbet af 2013.

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
Resultat af investeringsvirksomhed		10.669	11.633
Administrationsomkostninger		-3.414	-3.847
Resultat før skat		7.255	7.786
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		7.255	7.786

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		7.255	7.786
		7.255	7.786

Balance 31. december

	Note	2012 TDKK	2011 TDKK
Aktiver			
Andre tilgodehavender		2.574	3.364
Periodeafgrænsningsposter		8	8
Tilgodehavender		2.582	3.372
Værdipapirer	1	231.965	270.368
Likvide beholdninger		5.850	2.495
Omsætningsaktiver		240.397	276.235
Aktiver		240.397	276.235
Passiver			
Selskabskapital		1.920	1.920
Overført resultat		173.070	185.152
Egenkapital	2	174.990	187.072
Kreditinstitutter		65.029	89.081
Anden gæld		378	82
Kortfristet gæld		65.407	89.163
Gældsforpligtelser		65.407	89.163
Passiver		240.397	276.235
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	3		
Medarbejderforhold	4		
Nærtstående parter og ejerforhold	5		

Noter til årsrapporten

1 Værdipapirer

Værdipapirer for TDKK 65.029 er solgt til Nykredit Bank A/S som led i en ægte salg- og tilbagekøbsforretning.

2 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.920	185.152	187.072
Køb af egne kapitalandele	0	-27.313	-27.313
Salg af egne kapitalandele	0	8.111	8.111
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-135	-135
Årets resultat	0	7.255	7.255
Egenkapital 31. december	1.920	173.070	174.990

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt TDKK 100 eller multipla heraf.

Selskabet besidder nominelt DKK 654.600 egne aktier ved regnskabsårets afslutning, svarende til 34,09% 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	1.920	1.920	96.000	131.850	183.400
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	1.050
Kapitalnedsættelse	0	0	-94.080	-35.850	-52.600
Selskabskapital 31. december	1.920	1.920	1.920	96.000	131.850

Noter til årsrapporten

	2012 TDKK	2011 TDKK
3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Værdipapirer og likvide midler med en regnskabsmæssig værdi af TDKK	237.808	272.857
4 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.

5 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

5 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Ejerforhold

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

Glerup A/S, Østervej 1-3, 8832 Skals

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for I&T Obligationer 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, hvorfor posten alene omfatter regulering af skat vedrørende tidligere år.

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 børskurs. Børsnoterede obligationer, der udtrækkes 1. januar i det 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiekapital ultimo ekskl. egne aktier}}$