

---

# *I&T Obligationer A/S*

## Årsrapport for 2014

---

CVR-nr. 26 93 24 67

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/4 2015

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 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 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 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 Obligationer A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for I&T Obligationer 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

<b>Selskabet</b>	I&T Obligationer A/S Dalgasgade 25, 10 7400 Herning  CVR-nr.: 26 93 24 67 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 12. 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>	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:

	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af investeringsvirksomhed	4.754	5.614	10.669	11.633	13.416
Årets resultat	2.152	2.532	7.255	7.786	8.920
<b>Balance</b>					
Balancesum	176.764	218.274	240.397	276.235	409.670
Egenkapital	128.800	135.898	174.990	187.072	222.931
Antal medarbejdere	1	1	1	1	1
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	1,2%	1,2%	3,0%	2,8%	2,2%
Soliditetsgrad	72,9%	62,3%	72,8%	67,7%	54,4%
Forrentning af egenkapital	1,6%	1,6%	4,0%	3,8%	3,9%
<b>Øvrige nøgletal</b>					
Indre værdi	14.273	14.048	13.829	13.260	12.724

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

### 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 4.

### Udvikling i året

Selskabets resultat for 2014 udviser et overskud på TDKK 2.152 og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på TDKK 128.800.

Renterne fortsatte den faldende tendens i 2014 og endte på nye rekord lave niveauer. Det betyder, at genplaceringsrenterne fortsat er historisk lave for traditionelle obligationer og til dels erhvervsobligationer, 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 2014 på 1,7%, hvilket er bedre end tilsvarende markedsafkast. Specielt porteføljens beholdning af udvalgte konservative erhvervsobligationer bidrog til afkastet. En tendens vi forventer forstærket i 2015.

I et marked med meget lave renter anses regnskabsårets resultat 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.

Den overordnede strategi i I&T Obligationer A/S for 2015 vil fortsat være at holde en lav til moderat renterisiko suppleret med en, i forhold til rammerne, stor mængde erhvervsobligationer af god kreditrisiko. Trods de meget lave renter 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
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>4.754</b>	<b>5.614</b>
Administrationsomkostninger		-2.602	-3.082
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.152</b>	<b>2.532</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>2.152</b>	<b>2.532</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		2.152	2.532
		<b>2.152</b>	<b>2.532</b>

## Balance 31. december

	Note	2014 TDKK	2013 TDKK
<b>Aktiver</b>			
Andre tilgodehavender		1.389	1.714
Periodeafgrænsningsposter		5	5
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.394</b>	<b>1.719</b>
<b>Værdipapirer</b>	1	<b>170.052</b>	<b>195.493</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.318</b>	<b>21.062</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>176.764</b>	<b>218.274</b>
<b>Aktiver</b>		<b>176.764</b>	<b>218.274</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.920	1.920
Overført resultat		126.880	133.978
<b>Egenkapital</b>	2	<b>128.800</b>	<b>135.898</b>
Kreditinstitutter		46.722	82.008
Anden gæld		1.242	368
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>47.964</b>	<b>82.376</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.964</b>	<b>82.376</b>
<b>Passiver</b>		<b>176.764</b>	<b>218.274</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	3		
Medarbejderforhold	4		
Nærtstående parter og ejerforhold	5		

# Noter til årsrapporten

## 1 Værdipapirer

Værdipapirer for TDKK 46.722 er solgt til Nykredit Bank A/S som led i en ægte salg- og tilbagekøbsforretning.

## 2 Egenkapital

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	1.920	133.978	135.898
Køb af egne kapitalandele	0	-11.760	-11.760
Salg af egne kapitalandele	0	2.510	2.510
Årets resultat	0	2.152	2.152
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.920</b>	<b>126.880</b>	<b>128.800</b>

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

Selskabet besidder nominelt TDKK 1.018 egne aktier ved regnskabsårets afslutning, svarende til 53,0% af selskabskapitalen. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK	2010 TDKK
Selskabskapital 1. januar	1.920	1.920	1.920	1.920	96.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	-94.080
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>1.920</b>	<b>1.920</b>	<b>1.920</b>	<b>1.920</b>	<b>1.920</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u> TDKK	<u>2013</u> TDKK
<b>3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Værdipapirer og likvide midler med en regnskabsmæssig værdi af TDKK	36.948	216.540
<b>4 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	<u>159</u>	<u>159</u>
	<b>159</b>	<b>159</b>
Lønninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>159</u>	<u>159</u>
	<b>159</b>	<b>159</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	123	123
Bestyrelse	<u>36</u>	<u>36</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>159</b>	<b>159</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>

Vederlaget til selskabets bestyrelse og direktion består alene af fast vederlag.

# Noter til årsrapporten

## 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.

#### Ejerforhold

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

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

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

Anne Margrethe Juul-Larsen, Piet Heins Vej 11, 2960 Rungsted Kyst

Jysk Holding A/S, Sødalsparken 18, 8220 Brabrand

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

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