

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Arosgaarden, Åboulevarden 31
Postboks 514
8100 Aarhus C

Telefon 89 41 41 41
Telefax 89 41 42 43
www.deloitte.dk

Rationel Aktieinvestering A/S
CVR-nr. 33880596

Årsrapport 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den

Dirigent


Navn: Christian Østergaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2012	8
Balance pr. 31.12.2012	9
Egenkapitalopgørelse for 2012	11
Noter	12

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Rationel Aktieinvestering A/S
Trøjborgvej 74
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 33880596

Hjemsted: Registreret i Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Hjemmeside: www.rationelaktieinvestering.dk

E-mail: investor@rationelaktieinvestering.dk

Bestyrelse

Christian Østergaard, formand
Kent Posselt Pedersen
Villy Bukbjerg Fiedler

Direktion

Casper Hasse Leth, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Arosgaarden, Åboulevarden 31
8100 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 – 31.12.2012 for Rationel Aktieinvestering A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 – 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25.02.2013

Direktion

Casper Hasse Leth
direktør

Bestyrelse

Christian Østergaard
formand

Kent Posselt Pedersen

Villy Bukbjerg Fiedler

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Rationel Aktieinvestering A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Rationel Aktieinvestering A/S for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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, 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 25.02.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Meto
statsautoriseret revisor

Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at foretage investering i værdipapirer med særligt fokus på risikostyring.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 3.419 t.kr. mod et overskud på 2.085 t.kr. sidste år. Resultatet anses for utilfredsstillende.

Indre værdi pr. aktie var den 31. december 983,94 mod 1.062,36 ultimo 2011. Rationel Aktieinvestering A/S leverede et investeringsafkast på -5,7 %. Efter skat og omkostninger indebærer dette et fald i indre værdi pr. aktie på -7,4 %.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner.

Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter renteindtægter, udbytter af værdipapirer, optionspræmier, futureafregninger, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter rentekomkostninger, futureafregninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Selskabet er skattefrit, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene en endelig udbytteskat på danske aktieudbytter. Hertil kommer den andel af udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte, der ikke kan refunderes. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter består af optioner og valutaterminsforretninger. Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indregnes under andre tilgodehavender, mens afledte finansielle instrumen-

Anvendt regnskabspraksis

ter med negativ dagsværdi indregnes under anden gæld. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse for 2012

	<u>Note</u>	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 kr.</u>
Administrationsomkostninger	1	<u>(715.628)</u>	<u>(434.428)</u>
Driftsresultat		<u>(715.628)</u>	<u>(434.428)</u>
Andre finansielle indtægter		4.130.611	4.615.016
Andre finansielle omkostninger		<u>(6.583.863)</u>	<u>(2.085.146)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		<u>(3.168.880)</u>	<u>2.095.442</u>
Skat af ordinært resultat		<u>(250.305)</u>	<u>(10.474)</u>
Årets resultat		<u><u>(3.419.185)</u></u>	<u><u>2.084.968</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(3.419.185)</u>	<u>2.084.968</u>
		<u>(3.419.185)</u>	<u>2.084.968</u>

Balance pr. 31.12.2012

	<u>Note</u>	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 kr.</u>
Andre tilgodehavender		18.863	133.631
Periodeafgrænsningsposter		0	16.614
Tilgodehavender		18.863	150.245
Andre værdipapirer og kapitalandele		35.153.373	16.692.956
Værdipapirer og kapitalandele		35.153.373	16.692.956
Likvide beholdninger	2	4.656.910	23.231.744
Omsætningsaktiver		39.829.146	40.074.945
Aktiver		39.829.146	40.074.945

Balance pr. 31.12.2012

	<u>Note</u>	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 kr.</u>
Virksomhedskapital	3, 4	4.161.200	3.527.700
Overført overskud eller underskud		<u>34.223.338</u>	<u>33.949.443</u>
Egenkapital		<u>38.384.538</u>	<u>37.477.143</u>
Bankgæld		934.190	0
Anden gæld		<u>510.418</u>	<u>2.597.802</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.444.608</u>	<u>2.597.802</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.444.608</u>	<u>2.597.802</u>
Passiver		<u>39.829.146</u>	<u>40.074.945</u>
Eventualforpligtelser	5		
Ejerforhold	6		

Egenkapitalopgørelse for 2012

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.527.700	33.949.443	37.477.143
Kapitalforhøjelse	633.500	6.254.191	6.887.691
Køb af egne kapitalandele	0	(2.957.360)	(2.957.360)
Årets resultat	0	(3.419.185)	(3.419.185)
Salg af egne kapitalandele	0	396.249	396.249
Egenkapital ultimo	4.161.200	34.223.338	38.384.538

Noter

1. Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indgår personaleomkostninger med:

	2012 kr.	2011 kr.
Lønninger	68.416	251.559

2. Likvide beholdninger

Likvider hos Sydbank 1.677 t.kr. er stillet til sikkerhed for alt mellemværende med banken.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
3. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	41.612	100,00	4.161.200
	41.612		4.161.200

	2012 kr.	2011 kr.
Bevægelser i virksomhedskapitalen		
Virksomhedskapital primo	3.527.700	500.000
Kapitalforhøjelse	633.500	3.027.700
Virksomhedskapital ultimo	4.161.200	3.527.700

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Andel af virk- somhedskapi- tal %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
4. Egne kapitalandele				
Erhvervede kapitalandele:				
Aktieklasse A	<u>3.000</u>	<u>300.000</u>	<u>7,20</u>	2.957.360
	<u>3.000</u>	<u>300.000</u>	<u>7,20</u>	
 Afhændede kapitalandele:				
Aktieklasse A	<u>399</u>	<u>39.900</u>	<u>0,95</u>	396.249
	<u>399</u>	<u>39.900</u>	<u>0,95</u>	
 Beholdning af egne aktier:				
Aktieklasse A	<u>2.601</u>	<u>260.100</u>	<u>6,25</u>	
	<u>2.601</u>	<u>260.100</u>	<u>6,25</u>	

Selskabets beholdning af egne kapitalandele udgør 2.601 stk. svarende til en nominel værdi på 260.100 kr. Beholdningen udgør 6,25 % af samlet virksomhedskapital.

5. Eventualforpligtelser

Selskabet har samlet set forpligtet sig til at købe aktier i store, førende, europæiske og amerikanske virksomheder for 3,1 mio.kr., svarende til 8 % af selskabets egenkapital.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet sikkerhed i selskabets andre værdipapirer og kapitalandele.

6. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Charlotte Hasse Holding ApS, Aarhus

CMG Holding ApS, Silkeborg

KCJT ApS, Vordingborg