



IR Basis A/S
Østergade 25,1., 7400 Herning

CVR-nr. 32 45 21 75

Årsrapport

2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, d. 4. maj 2017

Søren Elstrøm Sørensen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 - 6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7 - 11
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	IR Basis A/S Østergade 25,1. 7400 Herning CVR-nr.: 32 45 21 75 LEI-kode: 2138001IX5WB5PA98W23 Stiftelsesdato: 15. september 2009 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar – 31. december Telefon: 96 26 30 00 Web-adresse: www.irg.dk E-mail: info@irg.dk
Bestyrelse	Michael Krogh Andersen, formand René Krogh Andersen Helle Østergaard Andersen
Direktion	René Krogh Andersen
FAIF	IR Administration ApS, Østergade 25, 1., 7400 Herning
Depositær	Jyske Bank A/S, Vestergade 8, 8600 Silkeborg
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Papirfabrikken 26, 8600 Silkeborg
Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S Østergade 25,1., 7400 Herning

Selskabet er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24096 som en AIF (Alternativ Investeringsfond). Selskabet er underlagt ”Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv”.

Aktieoplysninger

Handelsplads:	Nasdaq Copenhagen
Nominal værdi pr. aktie:	kr. 1.000
Aktier pr. balancedag:	43.948 stk.
Aktieklasser:	En
Stemmer pr. aktie:	En
Ticker:	IRABAS
ISIN:	DK0060642056

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2016 for IR Basis A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 – 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling for de virksomheder, der er indregnet i årsregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 20. april 2017

Direktion

René Krogh Andersen

Bestyrelse

Michael Krogh Andersen
formand

René Krogh Andersen

Helle Østergaard Andersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i IR Basis A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IR Basis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Selskabets investeringer i børsnoterede aktier, obligationer, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af selskabets formue og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi selskabets finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af selskabets formue og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af selskabets anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets noter.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi rettet vores revisions-handlinger mod værdiansættelsen og tilstedeværelsen af børsnoterede finansielle instrumenter.

Vores revision har blandt andet omfattet, men har ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret porteføljeforvalters interne kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer, som vedrører afstemning med depotbank, automatisk registrering af børs- og valutakurser og andre afledte registreringer heraf. Vores revision har omfattet stikprøvevis kontrol af, at de interne kontroller har været udført og dokumenteret i løbet af regnskabsåret.
- Vi har herudover stikprøvevist kontrolleret, at selskabets beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2016 er værdiansat i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt selskabets regnskabspraksis ved sammenholdelse med uafhængig priskilde.
- Vi har endvidere stikprøvevist sammenholdt selskabets beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2016 med ekstern dokumentation fra selskabets depositar.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Århus, den 20. april 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Thomas Rosquist Andersen
statsautoriseret revisor

Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING**Selskabets hoved- og nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal i tkr.					
Resultat af investeringsvirksomhed	18.397	120.298	15.100	32.563	1.945
Andre eksterne omkostninger	1.464	790	651	373	314
Årets resultat	16.933	119.509	14.448	32.190	1.631
Værdipapirer og kapitalandele	362.187	243.805	122.953	246.553	152.756
Aktiver i alt	881.205	785.903	391.385	264.694	181.945
Egenkapital	881.123	781.071	391.342	264.651	181.892
Gældsforpligtelser	82	4.832	43	43	53
Nøgletal					
Soliditetsgrad	100,0%	99,4%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>Egenkapital * 100 / aktiver ialt</i>					
Egenkapitalforrentning	2,0%	20,4%	4,4%	14,4%	0,9%
<i>Årets resultat * 100 / Gns. egenkapital</i>					
Kurs pr. aktie á kr. 1.000 ultimo	20.047	19.846	15.604	14.930	12.868
<i>(i henhold til indreværdi-kurs, www.irg.dk)</i>					
Årets kursstigning i procent	1,0%	27,2%	4,5%	16,0%	1,3%

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst ved investering i aktier og obligationer, samt gennem anvendelse af relevante finansielle instrumenter.

Selskabet er en Alternativ Investerings Fond (AIF) og er underlagt "Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv".

Selskabets forvalter er IR Administration ApS (cvr. nr. 36017058), der er en godkendt FAIF (Forvalter af Alternative Investeringsfonde) og underlagt Finanstilsynets tilsyn. Porteføljeforvaltningen er uddelegeret til Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S (cvr. nr. 32152295), der ligeledes er under Finanstilsynets tilsyn.

Alle selskabsmeddelelser publiceres gennem Nasdaq GlobalNewswire og kan ligeledes findes på selskabets side under www.irg.dk.

Investeringsstrategi og univers

Selskabet må investere inden for alle sektorer på de markeder selskabet investerer i under følgende forudsætninger:

- Aktier skal være børsnoterede
- Stats- og realkreditobligationer skal være børsnoterede
- Danske og udenlandske erhvervsobligationer må være unoterede
- Finansielle instrumenter må være unoterede og handles OTC med banken som modpart

LEDELSESBERETNING

Selskabet kan endvidere afdække valutarisikoen på værdipapirer noteret i udenlandsk valuta i følgende valutakryds:

- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK

Selskabet benytter sig af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S' egenudviklede investeringsmodel, IR-Kvotienten, til placering af selskabets kapital i ovennævnte papirer. Modellen er gennemtestet og har siden 1. januar 1992 givet et merafkast på ca. 3 gange, efter omkostninger, i forhold til udviklingen på det tyske aktiemarked målt ved det tyske DAX-indeks. Afkastet i perioden 1. januar 1992 – 15. september 2009 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 15. september 2009 er faktisk opnåede. Alle afkast er efter omkostninger. Modellen er objektiv og bygger på offentligt tilgængelige økonomiske nøgletal som publiceres 1 gang månedligt.

Baggrunden for beregningen af IR-kvotienten, som er baseret på de samme nøgletal over hele perioden, er flere forskellige spørgeskemaundersøgelser af lederne i Europas største virksomheder. Disse bliver månedligt udspurgt om ordreindgang, omsætning, forventninger m.m. Udfaldet af disse spørgeskemaundersøgelser databehandles af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, og resultatet af dette arbejde bliver til IR-kvotienten.

IR-kvotienten har to mulige udfald: Positiv eller negativ.

Når kvotienten er positiv besiddes aktier eller futures på aktieindeks, således at op til 100% af selskabets egenkapital er eksponeret imod aktier.

Når kvotienten er negativ sælges aktierne/aktieindeksene, eller alternativt afdækkes beholdningen ved hjælp af futures på et aktieindeks. Afdækningen vil ske, såfremt selskabet ligger med en beholdning af enkeltaktier, som der på langt sigt er store forventninger til, men hvor markedet er negativt af den ene eller anden årsag. Beholdningen vil herefter udgøres af kontanter og obligationer, som beskrevet i ovenstående.

Usikkerhed omkring indregning og måling

Selskabets kapital er placeret kontant eller i likvide værdipapirer, hvori der dagligt stilles pris. Selskabet ejer således ingen aktiver, der på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger. Der er derfor ingen usikkerhed omkring indregning og måling og Net Asset Value (NAV) kan derfor beregnes med stor sikkerhed.

Usædvanlige forhold

Der har i årets forløb ikke været usædvanlige forhold, der har kunnet påvirke indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold.

Gennem regnskabsåret er selskabets indre værdi steget fra kr. 19.846 pr. aktie med nominel værdi á kr. 1.000 til kr. 20.047 pr. 31. december 2016. Resultatet blev et overskud på kr. 16.932.658. Selskabets ledelse anser årets resultat for acceptabelt.

LEDELSESBERETNING

I årets løb har der været 7 kapitalforhøjelser med en total på 3.978 stk. aktier á en nominel værdi på kr. 1.000. Den samlede kapital er derfor pr. 31. december 2016 43.948 stk. aktier á en nominel værdi på kr. 1.000.

Bemyndigelsen til at foretage kapitalforhøjelser er givet i vedtægternes pkt. 8.7.1.

I årets løb er der erhvervet 2.560 stk. egne aktier á nom. DKK 1.000 til en samlet værdi af kr. 45.201.744. Opkøbet er sket i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser om aktionærernes ret til indløsning.

Selskabet har ingen interesse i at beholde disse aktier og gensælger disse til nye eller eksisterende aktionærer.

I årets løb er der afhændet 3.168 stk. egne aktier á kr. 1.000. Salgssummen udgør kr. 56.841.173.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2016: 0 stk. svarende til 0%.

Fremtidsudsigter

Selskabet forventer et stigende AUM (assets under management) i løbet af indeværende år. Både som følge af kapitaludvidelser og genereret afkast.

Grundet selskabets natur er det ikke muligt at estimere en forventet fremtidig indtjening, da det bl.a. afhænger af den almindelige markedsudvikling. Der forventes positivt afkast på de aktuelle investeringer.

Risiko og finansiering

Selskabets aktuelle risikoprofil er risikoklasse 5, der er beregnet på baggrund af de seneste års afkastudsving. Til risikostyring benytter selskabet de systemer, der er beskrevet i selskabets informationsdokument, der er at finde på selskabets side under www.irg.dk. Der er ingen ændringer i dette. Selskabets maksimale niveau for gearing er 1 gange egenkapital.

Der er ikke indført nye ordninger til styring af selskabets likviditet.

Investeringerne sker ud fra en langsigtet forventning hos Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S om en positiv værditilvækst.

Selskabet har en fleksibel investeringsramme. Der vil således være tidspunkter, hvor aktieandelen er på 100% af egenkapitalen, ligesom der vil være tidspunkter, hvor aktieandelen er på 0% af egenkapitalen. Det samme gør sig gældende ved investeringer i obligationer.

Eksposeringen i aktier kan ske via enkeltaktier, aktieindeks eller futures på aktieindeks herunder:

- DAX Futures (det tyske DAX 30 indeks)
- Euro Stoxx 50 Futures (det europæiske Eurostoxx 50 indeks)

Fordelen ved futures på aktieindeks er, at de ikke er likviditetskrævende og endvidere er meget likvide og billige at handle.

LEDELSESBERETNING

Den samlede aktieandel består af enkeltaktier og/eller futures på aktieindeks. Den samlede eksponering imod aktier kan maksimalt være 1 gange egenkapital. Når selskabet er investeret i aktier udelukkende via futures på aktieindeks på maksimalt 1,0 gange egenkapital kan selskabets kapital samtidigt anbringes i obligationer på maksimalt 1,0 gange egenkapital. Dette er således det maksimale niveau for gearing af selskabets kapital.

Finansiering til disse investeringer skaffes via egenkapital.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets stilling væsentligt.

Selskabet er børsnoteret i 2017 og har derfor valgt at aflægge årsrapporten for 2016 i overensstemmelse med ”Lov om forvaltere af Alternative Investeringsfonde mv.”, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. For nærmere omtale af overgangen til International Financial Reporting Standards henvises til omtale i note 1.

Bestyrelsen

Bestyrelsen vælges for et år ad gangen på selskabets årlige generalforsamling.

Ledelsen i selskabet har følgende ledelsesposter i andre erhvervsvirksomheder.

Michael Krogh Andersen: Bestyrelsesformand for Krogh ApS
Bestyrelsesformand for IR Vækstlande A/S
Bestyrelsesformand for IR Højrente A/S
Bestyrelsesformand for IR Erhverv A/S
Bestyrelsesformand for IR Favoritter A/S
Bestyrelsesformand for IR Administration ApS
Bestyrelsesmedlem i Holstebro Butikcenter Vest A/S
Bestyrelsesmedlem i Nordstrøm Invest A/S

René Krogh Andersen: Direktør for Danshirt Holding ApS
Direktør for IR Vækstlande A/S
Direktør for IR Højrente A/S
Direktør for IR Erhverv A/S
Direktør for IR Favoritter A/S
Direktør for IR Administration ApS

Helle Østergaard Andersen: Direktør i Krogh ApS

Samfundsansvar

Selskabet har ikke formuleret konkrete politikker for samfundsansvar, herunder politikker for miljø, herunder for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse, da det ikke er fundet relevant pga. selskabets størrelse og natur.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Selskabets bestyrelse består af 2 mænd og 1 kvinde. Selskabet har et mål om at have en ligelig fordeling imellem mænd og kvinder i bestyrelsen, således at fordelingen så vidt mulig er 2 mænd og 1 kvinde eller omvendt. Selskabets bestyrelse sammensættes dog altid således, at bestyrelsen har de bedst mulige kompetencer uanset køn. Selskabet har med den nuværende fordeling opnået målet på tidspunktet for årsrapportens aflæggelse.

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2 Indtægter fra investeringsvirksomhed	35.538.659	143.815.747
3 Udgifter fra investeringsvirksomhed	<u>(17.141.602)</u>	<u>(23.517.493)</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	18.397.057	120.298.254
4 Andre eksterne omkostninger	<u>(1.464.399)</u>	<u>(789.629)</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>16.932.658</u>	<u>119.508.625</u>
TOTALINDKOMST	<u>16.932.658</u>	<u>119.508.625</u>
 Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst.		
 Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	<u>16.932.658</u>	<u>119.508.625</u>
DISPONERET I ALT	<u>16.932.658</u>	<u>119.508.625</u>
 Gennemsnitlig antal aktier i omløb	 41.959	 32.540
Indtjening pr. aktie i kr. pr. styk (udvandet)	404	3.673

BALANCE 31. DECEMBER

Note	2016	2015	1/1 2015 (tilpasset IFRS)
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
5	490.000	490.000	50.000
	490.000	490.000	50.000
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT			
KORTFRISTEDE AKTIVER			
6	16.801.570	3.747.486	3.417.371
	16.801.570	3.747.486	3.417.371
7	362.187.391	243.804.672	122.952.678
	362.187.391	243.804.672	122.952.678
	501.725.875	537.860.657	264.964.779
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT			
AKTIVER I ALT			
	881.204.836	785.902.815	391.384.828
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
8	43.948.000	39.970.000	25.110.000
	837.174.607	741.100.967	366.231.828
	881.122.607	781.070.967	391.341.828
FORPLIGTELSER			
	82.229	4.831.848	43.000
	82.229	4.831.848	43.000
FORPLIGTELSER I ALT			
PASSIVER I ALT			
	881.204.836	785.902.815	391.384.828
1	Anvendt regnskabspraksis		
9	Personaleomkostninger		
10	Eventualposter m.v.		
11	Nærtstående parter		
12	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
13	Begivenheder efter balancedagen		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	25.110.000	366.231.828	391.341.828
Årets resultat	0	119.508.625	119.508.625
Kontant kapitaludvidelse	14.860.000	266.798.888	281.658.888
Køb af egne aktier	0	(66.943.195)	(66.943.195)
Salg af egne aktier	0	55.504.821	55.504.821
Egenkapital 31. december 2015	39.970.000	741.100.967	781.070.967
Egenkapital 1. januar 2016	39.970.000	741.100.967	781.070.967
Årets resultat	0	16.932.658	16.932.658
Kontant kapitaludvidelse	3.978.000	67.501.553	71.479.553
Køb af egne aktier	0	(45.201.744)	(45.201.744)
Salg af egne aktier	0	56.841.173	56.841.173
Egenkapital 31. december 2016	43.948.000	837.174.607	881.122.607

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2016	2015
ÅRETS RESULTAT	16.932.658	119.508.625
Tilbageført nedskrivning på associeret virksomhed	0	10.000
Ændring i tilgodehavender	(13.054.084)	(330.115)
Ændringer i anden gæld	(4.749.619)	4.788.848
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(871.045)	123.977.358
Tilgang associeret virksomhed	0	(450.000)
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	(118.382.719)	(120.851.994)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(118.382.719)	(121.301.994)
Årets emissioner, indbetalt kapital	71.479.553	281.658.888
Salg af egne aktier	56.841.173	55.504.821
Køb af egne aktier	(45.201.744)	(66.943.195)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	83.118.982	270.220.514
ÆNDRING I LIKVIDE BEHOLDNINGER	(36.134.782)	272.895.878
Likvider 1. januar	537.860.657	264.964.779
LIKVIDE BEHOLDNINGER 31. DECEMBER	501.725.875	537.860.657
LIKVIDE BEHOLDNINGER		
Likvide beholdninger	501.725.875	537.860.657
	501.725.875	537.860.657

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for IR Basis A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for IR Basis A/S aflægges for første gang i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Tidligere blev selskabets årsregnskab aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. I henhold til IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2015 og sammenligningstal for 2015 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS standarder, der er gældende pr. 31. december 2016.

Overgangen til aflæggelse efter IFRS har ikke haft indvirkning på årets resultat, totalindkomst, pengestrømme eller egenkapital. Den i balancen viste 3. kolonne "1/1 2015 (tilpasset IFRS)" er således identisk med balancen pr. 31. december 2014 ifølge revideret årsregnskab for 2014.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er der udsendt følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for selskabet, men endnu ikke trådt i kraft:

IFRS 9, som erstatter IAS 39, Finansielle instrumenter: indregning og måling, ændrer den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter. Standarden ændrer principperne for klassifikation af finansielle aktiver i forskellige målingskategorier, bestemmelserne for regnskabsmæssig behandling af sikring og bestemmelserne om værdiforringelse på finansielle aktiver. Implementeringen af IFRS 9 forventes ikke at få væsentlig betydning for selskabets regnskabsaflæggelse.

Øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er gældende for selskabet ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner. Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern forudsætning lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig til hertil samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperiode samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 bortset fra, at finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen, også ved første indregning måles til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles både ved første indregning og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Resultatopgørelsen

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultat af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på værdipapirer samt renteindtægter og -udgifter vedrørende værdipapirer og bankindeståender. Endvidere er valutakursændringer knyttet til værdipapirer og bankindeståender indregnet i resultat af investeringsvirksomhed.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration.

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Selskabets aktionærer er omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet er derfor ikke et selvstændigt skatteobjekt, hvorfor der ikke svares skat af årets resultat. Selskabet beskattes udelukkende med 15% af modtagne udenlandske aktieudbytter, som er modregnet i udbyttet under posten "Resultat af investeringsvirksomhed".

Balancen

Finansielle aktiver

Kapitalandel i associeret virksomhed

Kapitalandel i associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, equity metoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under kortfristede aktiver, omfatter primært aktier og obligationer. Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi, som for børsnoterede papirer svarer til børskurs på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Egenkapital

I forbindelse med aktionærernes ret til indløsning af aktier kan selskabet opkøbe og besidde egne aktier. Kostprisen på den eventuelle beholdning af egne aktier ved regnskabsårets udløb modregnes under reserverne.

Selskabets aktionærer har ret til at tilbagesælge kapitalandele til selskabet jf. vedtægterne. Selskabet opfylder betingelserne i IAS 32 og indregner nettoformuen som egenkapital i henhold hertil.

Forpligtelser

Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb af finansielle aktiver samt køb og salg af værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af eventuel kortfristet gæld til pengeinstitutter.

NOTER

Note	2016	2015
2 Indtægter fra investeringsvirksomhed		
Kursgevinst på futures	16.773.672	131.159.859
Urealiseret kursgevinst aktier og obligationer	5.948.246	0
Valutakursregulering værdipapirer m.v.	524.482	1.139.824
Renteindtægter obligationer	11.718.553	11.265.903
Renteindtægter bankindeståender	0	250.161
Aktieudbytter	573.706	0
	35.538.659	143.815.747
3 Udgifter fra investeringsvirksomhed		
Realiseret kurstab aktier og obligationer	2.602.368	2.327.974
Urealiseret kurstab aktier og obligationer	0	3.079.886
Renteudgifter bankindeståender	910.468	0
Kurstab bankindeståender	1.254.210	0
Andre finansielle omkostninger	0	10.000
Porteføljeforvaltergebyrer m.v.	12.175.370	17.993.039
Omkostninger futures	199.186	106.594
	17.141.602	23.517.493
4 Andre eksterne omkostninger		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskab	22.500	20.000
Revisorhonorar for andre ydelser	20.000	20.000
Advokat	12.578	21.054
Administrations- og depositarhonorar	1.099.470	501.796
Omkostninger forberedelse børsnotering	124.726	0
Andre omkostninger	185.125	226.779
	1.464.399	789.629
5 Kapitalandel i associeret virksomhed		
	31/12 2016	31/12 2015
Kostpris 1. januar	500.000	50.000
Tilgang i årets løb	0	450.000
Kostpris 31. december	500.000	500.000
Nedskrivninger 1. januar	(10.000)	0
Årets nedskrivninger	0	(10.000)
Nedskrivninger 31. december	(10.000)	(10.000)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	490.000	490.000

Hovedtal for associeret virksomhed ifølge årsrapport for 2016:

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
IR Administration ApS	Herning	50 %	1.167.160	78.692

NOTER

Note	31/12 2016	31/12 2015
6 Andre tilgodehavender		
Dagsværdi futures i udenlandske aktieindeks	15.499.384	0
Tilgodehavende obligationsrenter	1.302.186	3.743.429
Tilgodehavende bankrenter	0	4.057
	16.801.570	3.747.486
7 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Udenlandske obligationer	147.061.720	123.081.155
Danske obligationer	109.713.375	120.723.517
Udenlandske aktier	101.876.098	0
Danske aktier	3.536.198	0
	362.187.391	243.804.672
8 Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	39.970.000	25.110.000
Kontant kapitaludvidelse	3.978.000	14.860.000
Aktiekapital 31. december	43.948.000	39.970.000
Aktiekapitalen består af 43.948 aktier a 1.000 kr.		
Beholdning af egne aktier á kr. 1.000:		
Antal aktier 1. januar	608	3
Årets køb	2.560	3.111
Årets salg	(3.168)	(2.506)
Antal styk 31. december	0	608
I % af samlet antal styk	0,0%	1,5%
Antal aktier har udviklet sig således:		
Antal aktier 1. januar	39.970	25.110
Ny tegnede aktier	3.978	14.860
Antal aktier 31. december	43.948	39.970

Selskabet vurderer løbende muligheden for at optage nye aktionærer ved udvidelsen af aktiekapitalen. Ifølge selskabets vedtægter har enhver aktionær ret til at kræve sine aktier indløst af selskabet og at selskabet i yderste konsekvens kan kræves likvideret af en aktionær, hvis der ikke er tilstrækkelige midler i selskabet til opfyldelse af kapitalkravene i selskabsloven. Ved køb af egne aktier har selskabet ingen interesse i at beholde disse aktier og gensælger aktierne til nye eller eksisterende aktionærer. Det er i sagens natur ikke muligt at estimere forventede kapitaludvidelser eller køb af egne aktier i det kommende år.

NOTERNote**9 Personalemkostninger**

Selskabet har ingen ansatte.

Bestyrelse og direktion er aflønnet i Fondmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S (cvr-nr. 32152295) og IR Administration A/S (cvr-nr. 36017058).

Vederlag til bestyrelsen udgør tkr. 40.

Beløbet er en skønnet andel af aflønning i Fondmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S.

Vederlag til direktion udgør tkr. 490.

Beløbet er en forholdsmæssig andel af aflønning i IR Administration ApS.

10 Eventualposter m.v.**Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Selskabet har ingen eventualaktiver eller eventualforpligtelser.

11 Nærtstående parter

IR Basis A/S' nærtstående parter omfatter:

Navn	Type af transaktion
IR Administration ApS (associeret virksomhed)	Administrationsydelser
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	Porteføljevaltergebyr
Krogh ApS (ejet af bestyrelsesformand)	Køb/salg af kapitalandele (til markedskurs)

Transaktioner med nærtstående parter udgør i tkr.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
IR Administration ApS	749	385
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	12.072	17.882
Krogh ApS (ejet af bestyrelsesformand), køb andele	4.519	12.660
Krogh ApS (ejet af bestyrelsesformand), salg andele		(2.074)

IR Basis A/S har ingen nærtstående parter med bestemmede indflydelse.

IR Basis A/S har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen:

	<u>Ejerandel</u>
HSN Holding af 01.02.2010 ApS, Odense	10,52%

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre tilgodehavender, afledte finansielle instrumenter	15.499.384	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>362.187.391</u>	<u>243.804.672</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>377.686.775</u>	<u>243.804.672</u>
Likvide beholdninger	501.725.875	537.860.657
Andre tilgodehavender, tilgodehavende renter	<u>1.302.186</u>	<u>3.747.486</u>
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	<u>503.028.061</u>	<u>541.608.143</u>
Anden gæld	<u>82.299</u>	<u>431.361</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	<u>82.299</u>	<u>431.361</u>
Anden gæld, afledte finansielle instrumenter	<u>0</u>	<u>4.400.487</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>4.400.487</u>

Politikker mv. for styring af finansielle risici

Selskabet benytter sig af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S' egenudviklede investeringsmodel, IR-Kvotienten, til placering af selskabets kapital i ovennævnte papirer. Modellen er gennemtestet og har siden 1. januar 1992 givet et merafkast på ca. 3 gange, efter omkostninger, i forhold til udviklingen på det tyske aktiemarked målt ved det tyske DAX-indeks. Afkastet i perioden 1. januar 1992 – 15. september 2009 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 15. september 2009 er faktisk opnåede. Alle afkast er efter omkostninger. Modellen er objektiv og bygger på offentligt tilgængelige økonomiske nøgletal som publiceres 1 gang månedligt.

Baggrunden for beregningen af IR-kvotienten, som er baseret på de samme nøgletal over hele perioden, er flere forskellige spørgeskemaundersøgelser af lederne i Europas største virksomheder. Disse bliver månedligt udspurgt om ordreindgang, omsætning, forventninger m.m. Udfaldet af disse spørgeskemaundersøgelser databehandles af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, og resultatet af dette arbejde bliver til IR-kvotienten.

IR-kvotienten har to mulige udfald: Positiv eller negativ.

Når kvotienten er positiv besiddes aktier eller futures på aktieindeks, således at op til 100% af selskabets egenkapital er eksponeret imod aktier.

Når kvotienten er negativ sælges aktierne/aktieindeksene, eller alternativt afdækkes beholdningen ved hjælp af futures på et aktieindeks. Afdækningen vil ske, såfremt selskabet ligger med en beholdning af enkeltaktier, som der på langt sigt er store forventninger til, men hvor markedet er negativt af den ene eller anden årsag. Beholdningen vil herefter udgøres af kontanter og obligationer.

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Selskabets investeringer sker ud fra en langsigtet forventning hos FMS InvesteringsRådgivning A/S om en positiv værditilvækst.

Selskabet har en fleksibel investeringsramme. Der vil således være tidspunkter, hvor aktieandelen er på 100% af egenkapitalen, ligesom der vil være tidspunkter, hvor aktieandelen er på 0% af egenkapitalen. Det samme gør sig gældende ved investeringer i obligationer. Risikorammerne for selskabet er således:

Type	Risiko
Europæiske aktier¹	Max. 1,0 * EK
heraf i én aktie	Max. 0,15 * EK
heraf i aktieindeks	Max. 0,10 * EK
Obligationer	Max. 1,0 * EK
heraf i europæiske statsobligationer ²	Max. 1,0 * EK
heraf i danske realkreditobligationer ³	Max. 1,0 * EK
heraf i erhvervsobligationer ⁴	Max. 0,3 * EK
Konter	Max. 1,0 * EK

1 En spredning på mindst 30 aktier.

2 Fortrinsvis danske og tyske med en gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

3 Gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

4 Danske og udenlandske erhvervsobligationer uden grænse for maksimal varighed.

Eksponeringen i aktier kan ske via enkeltaktier, aktieindeks eller futures på aktieindeks herunder:

- DAX Futures (det tyske DAX 30 indeks)
- Euro Stoxx 50 Futures (det europæiske Eurostoxx 50 indeks)

Fordelen ved futures på aktieindeks er, at de ikke er likviditetskrævende og endvidere er meget likvide og billige at handle.

Den samlede aktieandel består af enkeltaktier og/eller futures på aktieindeks. Den samlede eksponering imod aktier kan maksimalt være 1 gange egenkapital. Den andel der er placeret via futures på aktieindeks, kan samtidigt placeres i ovennævnte obligationer. Når selskabet har investeret i aktier udelukkende via futures på aktieindeks på maksimalt 1,0 gange egenkapital, kan selskabets kapital samtidigt anbringes i ovennævnte obligationer på maksimalt 1,0 gange egenkapital. Dette er således det maksimale niveau for gearing af selskabets kapital.

Finansiering til disse investeringer skaffes via:

- Egenkapital (EK)
- Brug af finansielle instrumenter på maksimalt 1,0 gange egenkapital

Selskabet må investere inden for alle sektorer på de markeder selskabet investerer i under følgende forudsætninger:

- Aktier skal være børsnoterede
- Stats- og realkreditobligationer skal være børsnoterede
- Danske og udenlandske erhvervsobligationer må være unoterede
- Finansielle instrumenter må være unoterede og handles OTC med banken som modpart

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Selskabet kan endvidere afdække valutarisikoen på værdipapirer noteret i udenlandsk valuta i følgende valutakryds:

- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK

Ovenstående positioner kan til enhver tid helt eller delvist afdækkes med finansielle instrumenter. Dog kan nettopositionen ikke blive negativ. Dette gælder for aktier og valuta.

Ændring af selskabets investeringsstrategi eller investeringspolitik kan alene ske ved beslutning på selskabets generalforsamling.

Aktierisici

Kursen på en aktie påvirkes fortrinsvis af selskabernes evne til at generere indtjening. Investorer prisfastsætter børsnoterede aktier på baggrund af regnskabsmeddelelser samt forhold, der skønnes at påvirke selskabets evne til at kunne udvikle selskabets forretningsområde og indtjening. Aktier påvirkes endvidere af den markedsmæssige risiko, hvor råvarepriser, inflation, renteutviklingen, valutakursbevægelser, makroøkonomiske nøgletal, politiske begivenheder, geopolitik mv. kan påvirke et selskabs driftsmæssige forhold på såvel kort som lang sigt. Gennem en geografisk- og branchemæssig spredning, kan risikoen på den samlede investering reduceres. Investering i en aktie medfører medejerskab af det udstedende selskab. I tilfælde af et selskabs konkurs vil investor opleve formuetab og i værste fald vil det investerede beløb være tabt. Der har historisk været store kursudsving i aktier og aktierelaterede afledte finansielle instrumenter.

Selskabet har pr. 31.12.2016 indgået futures på fremtidig køb af aktieindeks på DAX med 403 kontrakter af 25 stk. til en pris på 859.215 t.DKK med forfald 17. marts 2017. Markedsværdien heraf udgør t.DKK 15.598 pr. 31.12.2016.

Selskabets maksimale aktierisiko pr. 31.12.2016 udgør den regnskabsmæssige værdi af selskabets beholdning af aktier jf. note 6 og note 7.

Valutarisici

Ved investering i udenlandske værdipapirer vil der være valutarisici forbundet hermed. Dette eftersom en svækkelse i den pågældende valuta over for den danske krone (DKK) vil være ensbetydende med formuetab, da værdien målt i danske kroner herved falder. Valutaeksponeringen kan i perioder afdækkes med henblik på at mindske risikoen.

Pr. 31.12.2016 er der følgende valutapositioner i likvider og værdipapirer:

t.DKK	<u>2016</u>	<u>2015</u>
EUR	470.786	605.793
USD	54.742	1.357

Obligationsrisici

Investering i obligationer medfører risiko i form af

- Kreditrisiko
- Rente- og Kursrisiko
- Konverteringsrisiko

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Ad kreditrisiko på obligationer

Denne kaldes også udstederrisiko og udtrykker risikoen for, at debitor (udsteder af obligationen) går konkurs.

Kreditvurderingsinstitutter som Standard & Poor's, Moody's og Fitch kreditvurderer lande og virksomheder, herunder de obligationer der udstedes af disse. Denne kreditvurdering er principielt et udtryk for kreditrisikoen herpå. Hovedparten af børsnoterede obligationer er blevet kreditvurderet af ét eller flere kreditvurderingsinstitutter.

Som udgangspunkt vil europæiske statsobligationer have den laveste kreditrisiko blandt forskellige obligationstyper. Såvel danske som tyske statsobligationer, som selskabet primært investerer i, opfattes som meget sikre obligationer hvad angår kreditrisiko. Dette eftersom gældsætningen i disse lande er forholdsvis lav og landene fokuserer på at undgå for store budgetunderskud. Kreditrisikoen på de øvrige europæiske statsobligationer er meget differentieret afhængig af de enkelte landes offentlige gæld, budgetunderskud, politiske stabilitet mv.

Kreditrisikoen på danske realkreditobligationer vil på lang sigt være højere end danske statsobligationer, da sikkerheden herpå er afhængig af det danske boligmarked. Kreditvurderingsinstitutterne giver dog p.t. danske realkreditobligationer den højest mulige kreditvurdering.

Kreditrisikoen på erhvervsobligationer er højere end på realkreditobligationer, da en investering heri afhænger af den enkelte virksomheds evne til at udbetale renter samt tilbagebetale hovedstolen ved obligationens udløb. Selskabet har ingen krav til kreditvurderingen på erhvervsobligationer.

Ad rente- og kursrisikoen på obligationer

Rente- og kursrisikoen på en obligation udtrykkes bedst ved varighedsbegrebet, som er et udtryk for den forventede kursudvikling ved en rentestigning eller -fald på 1 procentpoint. Ved en obligation med en løbetid på 30 år og en varighed på 10, vil kursen på obligationen således forventeligt opleve et kursfald på 10% ved en rentestigning på 1 procentpoint på den 30-årige markedsrente. Jo højere varighed, des større kursrisiko. Varigheden er samtidig udtryk for den periode, der skal gå før en genplacering til en højere rente opvejer det oprindelige kurstab.

Udviklingen i renten påvirkes af de økonomiske konjunkturer herunder fortrinsvis udviklingen i inflationen. Politiske begivenheder, geopolitik mv. kan dog også påvirke udviklingen i renten.

Ad konverteringsrisikoen på obligationer

Denne risiko gør sig gældende for de obligationer, der kan konverteres af låntagerne, hvilket er tilfældet ved fastforrentede danske realkreditobligationer. Disse kan konverteres til kurs 100. Risikoen opstår, når renten falder, og de konverterbare realkreditobligationer herved stiger i kurs og handles over kurs 100. Her vil obligationen blive konverteringstruet, da låntagere vil have incitament til at indfri sine lån til kurs 100 og i stedet udstede nye obligationer til en lavere pålydende rente. For investor er dette en ikke en uvæsentlig risiko, da en stor andel af en obligationsserie kan blive førtidig indfriet til kurs 100. Dette betyder, at investor skal geninvestere til en højere kurs for at kunne opretholde en tilsvarende rente, hvilket vil give en lavere forrentning af formuen.

Som udtryk for konverteringsrisiko benytter man sig af begrebet "optionsjusteret varighed", som er et matematisk nøgletal, der udtrykker den "teoretisk sandsynlige" løbetid for obligationen.

Selskabets maksimale obligationsrisiko pr. 31.12.2016 udgør den regnskabsmæssige værdi af selskabets beholdning af obligationer jf. note 7.

NOTER

Note 12 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

Ved eksponering i futures på aktieindeks og ved afdækning af valutarisici, vil der ved kursgevinster opstå en modpartsrisiko. Altså en risiko for at modparten ikke kan honorere fordringen. For at begrænse denne risiko, bruger selskabet kun SIFI-udnævnte banker til disse forretninger. Herudover realiseres en evt. gevinst senest, når den udgør 10% af eksponeringen. Der er derudover ligeledes kreditrisiko forbundet med selskabets obligationsbeholdning, jf. ovenfor.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsrisiko omfatter primært kapitalejernes indløsningsret af aktier i selskabet. Som følge af selskabets investeringspolitik omfatter finansielle instrumenter likvide værdipapirer, hvorved selskabet vil kunne indløse instrumenter med kort varsel og dermed skabe den fornødne likviditet.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenfor vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau I)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau II)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau III)

	Niveau I t.DKK	Niveau II t.DKK	Niveau III t.DKK	I alt t.DKK
Andre tilgodehavender	0	16.802	0	16.802
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>362.187</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>362.187</u>
Nettofinansielle instrumenter indregnet til dagsværdi	<u>362.187</u>	<u>16.802</u>	<u>0</u>	<u>378.989</u>

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau I, II og III i regnskabsåret 2016 og 2015.

IR Basis A/S anvender i værdiansættelsen af andre tilgodehavender (Niveau II) eksterne data fra selskabets depotbank Jyske Bank. Markedsværdien er beregnet ved hjælp af Nationalbankens informationskurs på opgørelsesdagen samt øvrige tilgængelige markedsdata.

Note 13 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31/12 2016.

Selskabet er børsnoteret i 2017 og har derfor valgt at aflægge årsrapporten for 2016 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.