



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

CVR-nr. 33 38 72 53

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 Vækstlande A/S Østergade 25,1. 7400 Herning CVR-nr.: 33 38 72 53 LEI-kode: 213800MD4NIQD1LADT58 Stiftelsesdato: 3. januar 2011 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 Bo Boulund Knudsen René Krogh Andersen
Direktion	René Krogh Andersen
FAIF	IR Administration ApS, Østergade 25, 1., 7400 Herning
Depositær	Jyske Bank A/S, Vestergade 8, 8600 Silkeborg
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Industrivej Nord 15, 7400 Herning
Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S Østergade 25,1., 7400 Herning

Selskabet er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24099 som en AIF (Alternativ Investeringsfond).

Aktieoplysninger

Handelsplads:	Nasdaq Copenhagen
Nominel værdi pr. aktie:	kr. 1.000
Aktier pr. balancedag:	16.987 stk.
Aktieklasser:	En
Stemmer pr. aktie:	En
Ticker:	IRAVLA
ISIN:	DK0060642213

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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., 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

Bo Boulund Knudsen

René Krogh Andersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i IR Vækstlande A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IR Vækstlande A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., 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 som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de 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 øvrige 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., 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 revisionshandlinger 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.
- 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet 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.

Herning, den 20. april 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Karsten Mehlsen
statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING**Selskabets hoved- og nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal i tkr.					
Resultat af investeringsvirksomhed	15.160	(10.767)	11.830	715	(9.213)
Andre eksterne omkostninger	482	345	275	147	166
Årets resultat	14.678	(11.112)	11.555	567	(9.379)
Værdipapirer og kapitalandele	162.671	91.925	145.877	82.977	66.137
Aktiver i alt	165.785	153.500	148.737	85.235	69.067
Egenkapital	165.745	153.391	148.647	85.190	69.024
Gældsforpligtelser	40	109	87	45	53
Nøgletal					
Soliditetsgrad	100,0%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%
<i>Egenkapital * 100 / aktiver ialt</i>					
Egenkapitalforrentning	9,2%	-7,4%	9,9%	0,7%	-8,1%
<i>Årets resultat * 100 / Gns. egenkapital</i>					
Kurs pr. aktie á kr. 1.000 ultimo	10.185	9.240	9.990	9.046	8.847
<i>(i henhold til indreværdi-kurs, www.irg.dk)</i>					
Årets kursstigning i procent	10,2%	-7,5%	10,4%	2,2%	-7,4%

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
- Finansielle instrumenter må være unoterede og handles OTC med banken som modpart
- ETF'er skal være børsnoterede og baseret på fysiske værdipapirer

LEDELSESBERETNING

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

- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK
- HKD/DKK
- USD/HDK

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 2001 givet et merafkast på ca. 3 gange i forhold til udviklingen på markedet for emerging market aktier, målt ved FTSE BRIC 50 indekset. Afkast i perioden 2001 – 3. januar 2011 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 3. januar 2011 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 for IR Vækstlande A/S 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.

LEDELSESBERETNING

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold.

Gennem regnskabsåret er selskabets indre værdi steget fra kr. 9.240 pr. aktie med nominel værdi á kr. 1.000 til kr. 10.185 pr. 31. december 2016. Resultatet blev et overskud på kr. 14.677.815 Selskabets ledelse anser årets resultat for acceptabelt.

I årets løb er der erhvervet 886 stk. egne aktier á nom. DKK 1.000 til en samlet værdi af kr. 7.661.418 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 617 stk. egne aktier á kr. 1.000. Salgssummen udgør kr. 5.337.532.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2016: 715 stk. svarende til 4,21%.

Fremtidsudsigter

Selskabet forventer et stigende AUM (asset 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 positive afkast på de aktuelle investeringer.

Risiko og finansiering

Selskabets aktuelle risikoprofil er risikoklasse 6, 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.

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.

Eksponeringen i emerging markets aktier kan ske via enkeltaktier, ETF'er (exchange traded funds), hvor de underliggende aktiver overholder risikorammerne, aktieindeks eller futures på aktieindeks herunder:

- Futures på China H-Shares indekset (Kinesiske aktier listet på Hong Kong Børsen)

LEDELSESBERETNING

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 er 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.

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 Basis 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
Bo Boulund Knudsen:	Direktør for KPC Holding A/S Direktør for Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S Direktør for SH70 ApS Bestyrelsesformand for DK Company A/S Bestyrelsesformand for Reforma A/S Bestyrelsesformand for HBK af 1.6.1992 A/S Bestyrelsesmedlem i DGI Huset Herning A/S Bestyrelsesmedlem i IT Relation-Frontdata A/S Bestyrelsesmedlem i P/S Nordbassinet Bestyrelsesmedlem i IR Erhverv A/S Bestyrelsesmedlem i IR Højrente A/S Derudover direktør/bestyrelsesmedlem i 37 associerede-/datterselskaber til KPC-Holding A/S, Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S og DK Company A/S.
René Krogh Andersen:	Direktør for Danshirt Holding ApS Direktør for IR Basis 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

LEDELSESBERETNING

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.

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.

Redegørelse om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Selskabets bestyrelse består af 3 mænd. Selskabet har et mål om at have en ligelig fordeling imellem mænd og kvinder i bestyrelsen senest i 2019, således at fordelingen så vidt mulig er 2 mænd og 1 kvinde eller omvendt. Målet søges opfyldt ved at opfordre egnede kandidater af begge køn til at stille op til valg på generalforsamlingen og ved at opfordre til generalforsamlingen om at vælge en bestyrelse med en ligelig kønssammensætning. Selskabets bestyrelse sammensættes dog altid således, at bestyrelsen har de bedst mulige kompetencer uanset køn. Selskabet har ikke opnået målet på tidspunktet for årsrapportens aflæggelse, idet den nuværende bestyrelse vurderes at besidde de nødvendige kompetencer samtidigt med at ingen kvinder har været opstillet til valg på generalforsamlingen.

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2 Indtægter fra investeringsvirksomhed	22.441.860	7.788.502
3 Udgifter fra investeringsvirksomhed	<u>(7.281.769)</u>	<u>(18.555.904)</u>
Resultat af investeringsvirksomhed	15.160.091	(10.767.402)
4 Andre eksterne omkostninger	<u>(482.276)</u>	<u>(344.860)</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>14.677.815</u>	<u>(11.112.262)</u>
TOTALINDKOMST	<u>14.677.815</u>	<u>(11.112.262)</u>
Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst.		
Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	<u>14.677.815</u>	<u>(11.112.262)</u>
DISPONERET I ALT	<u>14.677.815</u>	<u>(11.112.262)</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	16.987	15.934
Indtjening pr. aktie i kr. pr. styk (udvandet)	864	(697)

BALANCE 31. DECEMBER

Note	2016	2015	1/1 2015 (tilpasset IFRS)
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
5	200.000	200.000	20.000
	200.000	200.000	20.000
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT			
	200.000	200.000	20.000
KORTFRISTEDE AKTIVER			
6	71.670	2.166.609	0
	71.670	2.166.609	0
7	162.670.949	91.924.792	145.877.302
	162.670.949	91.924.792	145.877.302
	2.842.228	59.208.633	2.838.068
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT			
	165.584.847	153.300.034	148.715.370
AKTIVER I ALT			
	165.784.847	153.500.034	148.735.370
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
8	16.987.000	16.987.000	14.880.000
	148.757.847	136.403.918	133.767.371
	165.744.847	153.390.918	148.647.371
FORPLIGTELSE			
	0	7.102	0
	40.000	102.014	87.999
	40.000	109.116	87.999
FORPLIGTELSE I ALT			
	40.000	109.116	87.999
PASSIVER I ALT			
	165.784.847	153.500.034	148.735.370
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	14.880.000	133.767.371	148.647.371
Årets resultat	0	(11.112.262)	(11.112.262)
Kontant kapitaludvidelse	2.107.000	19.023.511	21.130.511
Køb af egne aktier	0	(29.865.542)	(29.865.542)
Salg af egne aktier	0	24.590.840	24.590.840
Egenkapital 31. december 2015	16.987.000	136.403.918	153.390.918
Egenkapital 1. januar 2016	16.987.000	136.403.918	153.390.918
Årets resultat	0	14.677.815	14.677.815
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0
Køb af egne aktier	0	(7.661.418)	(7.661.418)
Salg af egne aktier	0	5.337.532	5.337.532
Egenkapital 31. december 2016	16.987.000	148.757.847	165.744.847

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ÅRETS RESULTAT	14.677.815	(11.112.262)
Ændring i tilgodehavender	2.094.939	(2.166.609)
Ændringer i anden gæld	(62.014)	14.015
Pengestrøm fra driftsaktivitet	16.710.740	(13.264.856)
Tilgang associeret virksomhed	0	(180.000)
Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	(70.746.157)	53.952.510
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(70.746.157)	53.772.510
Årets emissioner, indbetalt kapital	0	21.130.511
Salg af egne aktier	5.337.532	24.590.840
Køb af egne aktier	(7.661.418)	(29.865.542)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.323.886)	15.855.809
ÆNDRING I LIKVIDE BEHOLDNINGER	(56.359.303)	56.363.463
Likvider 1. januar	59.201.531	2.838.068
LIKVIDE BEHOLDNINGER 31. DECEMBER	2.842.228	59.201.531
LIKVIDE BEHOLDNINGER		
Likvide beholdninger	2.842.228	59.201.531
	2.842.228	59.201.531

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for IR Vækstlande A/S aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Der tages udgangspunkt i regnskabsklasse B med tilvalg af visse yderligere oplysningskrav for klasse C og D.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for IR Vækstlande 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. 31/12 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

Gældsforpligtelser 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 anlægsaktiver 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				
Urealiseret kursgevinst aktier	19.486.441	5.517.863		
Renteindtægter bankindeståender	33.805	1.064		
Aktieudbytter	2.921.614	2.269.575		
	22.441.860	7.788.502		
3 Udgifter fra investeringsvirksomhed				
Kurstab på futures	3.637.469	7.016.097		
Realiseret kurstab aktier	514.018	6.117.160		
Renteudgifter pengeinstitutter	37.370	112.234		
Porteføljeforvaltergebyrer m.v.	3.092.912	5.310.413		
	7.281.769	18.555.904		
4 Andre eksterne omkostninger				
Honorar for lovpligtig revision til generalforsamlingsvalgt revisor	20.000	20.000		
Revisorhonorar til andre revisorer for andre ydelser	14.375	13.438		
Samlet honorar til revisorer	34.375	33.438		
Advokat	0	8.180		
Administrations- og depositarhonorar	305.338	200.954		
Omkostninger forberedelse børsnotering	55.658	0		
Andre omkostninger	86.905	102.288		
	482.276	344.860		
5 Kapitalandel i associeret virksomhed	31/12 2016	31/12 2015		
Kostpris 1. januar	200.000	20.000		
Tilgang i årets løb	0	180.000		
Kostpris 31. december	200.000	200.000		
Op-/nedskrivning 1. januar	0	0		
Årets opskrivning	0	0		
Op-/nedskrivninger 31. december	0	0		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	200.000	200.000		
Hovedtal for associeret virksomhed ifølge årsrapport for 2016:				
	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
IR Administration ApS	Herning	20%	1.167.160	78.692

NOTER

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6 Andre tilgodehavender		
Dagsværdi futures i udenlandske aktieindeks	0	(573.353)
Dagsværdi af valutaterminsforretning	19.246	2.739.962
Tilgodehavende udbytte	52.424	0
	<u>71.670</u>	<u>2.166.609</u>
7 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Udenlandske aktier	12.889.996	0
Danske aktier	149.780.953	91.924.792
	<u>162.670.949</u>	<u>91.924.792</u>
8 Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	16.987.000	14.880.000
Kontant kapitaludvidelse	0	2.107.000
Aktiekapital 31. december	<u>16.987.000</u>	<u>16.987.000</u>
Aktiekapitalen består af 16.987 aktier a 1.000 kr.		
Beholdning af egne aktier á kr. 1.000:		
Antal aktier 1. januar	446	545
Årets køb	886	120
Årets salg	(617)	(219)
Antal styk 1. januar	<u>715</u>	<u>446</u>
I % af samlet antal styk	<u>4,2%</u>	<u>2,6%</u>
Antal aktier har udviklet sig således:		
Antal aktier pr. 1. januar	16.987	14.880
Ny tegnede aktier	0	2.107
Antal aktier 31. december	<u>16.987</u>	<u>16.987</u>

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 Fondsmæglerselskabet 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 Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S.

Vederlag til direktion udgør tkr. 196.

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 Vækstlande A/S' nærtstående parter omfatter:

Navn

IR Administration ApS (associeret virksomhed)

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S

Krogh ApS (ejet af bestyrelsesformand)

Type af transaktion

Administrationsydelser

Porteføljeforvaltergebyr

Køb/salg af kapitalandele
(til markedskurs)

Transaktioner med nærtstående parter udgør i tkr.

IR Administration ApS

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S

Krogh ApS (ejet af bestyrelsesformand), køb andele

Krogh ApS (ejet af bestyrelsesformand), salg andele

2016

2015

155

163

3.027

5.300

2.036

7.052

0

(19.324)

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

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

HSN Holding af 01.02.2010 ApS, Odense

Ejerandel

5,83%

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	19.246	2.166.609
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>162.670.949</u>	<u>91.924.792</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>162.690.195</u>	<u>94.091.401</u>
Likvide beholdninger	2.842.228	59.208.633
Andre tilgodehavender, tilgodehavende udbytte	<u>52.424</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	<u>2.894.652</u>	<u>59.208.633</u>
Gæld til pengeinstitut	0	7.102
Anden gæld	<u>40.000</u>	<u>102.014</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	<u>40,000</u>	<u>109.116</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 2001 givet et merafkast på ca. 3 gange i forhold til udviklingen på markedet for emerging market aktier, målt ved FTSE BRIC 50 indekset. Afkast i perioden 2001 – 3. januar 2011 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 3. januar 2011 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.

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
Emerging market aktier¹	Max. 1,0 * EK
heraf i én aktie	Max. 0,15 * EK
heraf i aktieindeks	Max. 1,0 * EK
Obligationer	Max. 1,0 * EK
heraf i danske realkreditobligationer ²	Max. 1,0 * EK
heraf i europæiske statsobligationer ³	Max. 1,0 * EK
Kontant	Max. 1,0 * EK

1 En spredning på mindst 50 aktier.

2 Gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

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

Eksponeringen i emerging markets aktier kan ske via enkeltaktier, ETF'er (exchange traded funds), hvor de underliggende aktiver overholder risikorammerne, aktieindeks eller futures på aktieindeks herunder:

- Futures på China H-Shares indekset (Kinesiske aktier listet på Hong Kong Børsen)

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 egenkapitalen. Den andel der er placeret via futures på aktieindeks, kan samtidigt placeres i ovennævnte obligationer. Når selskabet er investeret i aktier udelukkende via futures på aktieindeks på maksimalt 1,0 gange egenkapitalen kan selskabets kapital samtidigt anbringes i ovennævnte obligationer på maksimalt 1,0 gange egenkapitalen. 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
- Finansielle instrumenter må være unoterede og handles OTC med banken som modpart
- ETF'er skal være børsnoterede og baseret på fysiske værdipapirer

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
- HKD/DKK
- USD/HKD

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.

Ved investering i emerging markets aktier er ovenstående risici normalt større end ved investering i aktier i udviklede aktiemarkeder. Dette skyldes, at landenes økonomi og politiske forhold generelt ikke er så stabile som i de udviklede lande.

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>
USD	149.920	92.886
HKD	8	0

Oblighationsrisici

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.

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	19	0	19
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>162.671</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>162.671</u>
Nettofinansielle instrumenter indregnet til dagsværdi	<u>162.671</u>	<u>19</u>	<u>0</u>	<u>162.690</u>

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

IR Vækstlande 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.