



# IR Basis A/S

Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning

CVR-nr. 32 45 21 75

## Delårsrapport

1. januar - 30. juni 2019



## Indhold

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Ledelsespåtegning                           | 2  |
| Ledelsesberetning                           | 3  |
| Oplysninger om selskabet                    | 3  |
| Aktieoplysninger                            | 3  |
| Selskabets hoved- og nøgletal               | 4  |
| Delårsregnskab 1. januar – 30. juni         | 6  |
| Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse | 6  |
| Balance                                     | 7  |
| Egenkapitalopgørelse                        | 8  |
| Pengestrømsopgørelse                        | 9  |
| Noter                                       | 10 |



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 for IR Basis A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Herning, den 23. september 2019  
Direktion:

  
René Krogh Andersen

Bestyrelse:

  
Martin Lavesen  
formand

  
Michael Krogh Andersen

  
Bo Boulund Knudsen



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

|                                   |                                                                                           |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Navn                              | IR Basis A/S                                                                              |
| Adresse, postnr. by               | Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning                                                        |
| CVR-nr.                           | 32 45 21 75                                                                               |
| LEI-kode                          | 2138001IX5WB5PA98W23                                                                      |
| Stiftet                           | 15. september 2009                                                                        |
| Hjemstedskommune                  | Herning                                                                                   |
| Regnskabsår                       | 1. januar – 31. december                                                                  |
| Delårsrapporten omfatter perioden | 1. januar – 30. juni 2019                                                                 |
| Hjemmeside                        | www.irg.dk                                                                                |
| E-mail                            | info@irg.dk                                                                               |
| Telefon                           | 96 26 30 00                                                                               |
| Bestyrelse                        | Martin Lavesen, formand<br>Michael Krogh Andersen<br>Bo Boulund Knudsen                   |
| Direktion                         | René Krogh Andersen                                                                       |
| FAIF                              | IR Administration ApS<br>Østergade 25, 1., 7400 Herning                                   |
| Depositær                         | Jyske Bank A/S<br>Vestergade 8, 8600 Silkeborg                                            |
| Revision                          | Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Værkmestergade 2, 18., 8000 Aarhus C |
| Porteføljeforvalter               | Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S<br>Østergade 25, 1., 7400 Herning         |

Selskabet er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24096 som en AIF (Alternativ Investeringsfond).

### Aktieoplysninger

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Handelsplads            | Nasdaq Copenhagen |
| Nominel værdi pr. aktie | 1.000 kr.         |
| Aktier pr. balancedag   | 48.699 stk.       |
| Aktieklasser            | En                |
| Stemmer pr. aktie       | En                |
| Ticker                  | IRABAS            |
| ISIN                    | DK0060642056      |

Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsning.

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

| Navn og hjemsted      | Ejerandel |
|-----------------------|-----------|
| IR Basis A/S, Herning | 40,6 %    |
| Krogh ApS, Herning    | 5,1 %     |



## Ledelsesberetning

### Selskabets hoved- og nøgletal

| t.kr. | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 | Helår 2018 |
|-------|----------------|----------------|------------|
|-------|----------------|----------------|------------|

#### Hovedtal

|                                    |        |         |          |
|------------------------------------|--------|---------|----------|
| Resultat af investeringsvirksomhed | -2.801 | -35.630 | -133.482 |
| Andre eksterne omkostninger        | -455   | -1.034  | -2.021   |
| Periodens resultat                 | -3.256 | -36.664 | -135.459 |

|  | 30/6 2019 | 30/6 2018 | 31/12 2018 |
|--|-----------|-----------|------------|
|--|-----------|-----------|------------|

|                               |         |         |         |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Værdipapirer og kapitalandele | 533.663 | 752.150 | 649.033 |
| Aktiver i alt                 | 535.810 | 959.107 | 774.432 |
| Egenkapital                   | 534.983 | 958.778 | 774.180 |
| Kortfristede forpligtelser    | 826     | 329     | 252     |

#### Nøgletal

|                                                                  |         |        |         |
|------------------------------------------------------------------|---------|--------|---------|
| Regnskabsrelaterede nøgletal                                     |         |        |         |
| Solidsitetsgrad                                                  | 99,8 %  | 100 %  | 100 %   |
| Egenkapitalforrentning                                           | -0,6 %  | -3,8 % | 15,1 %  |
| Aktierelaterede nøgletal                                         |         |        |         |
| Gennemsnitlig antal aktier i omløb                               | 32.250  | 46.408 | 44.227  |
| Resultat pr. aktie/udvandet resultat pr. aktie<br>i kr. pr. stk. | -92     | -790   | -3.063  |
| Kurs pr. aktie a 1.000 kr. ultimo (børskurs)                     | 18.512  | 20.858 | 18.617  |
| Årets kursstigning                                               | -11,2 % | -3,7 % | -14,1 % |

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

### 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 m.v."

Selskabets forvalter er IR Administration ApS, CVR-nr. 36 01 70 58, der er en godkendt FAIF (Forvalter af Alternative Investeringsfonde) og underlagt Finanstilsynets tilsyn. Porteføljeforvaltningen er uddelegeret til Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, CVR-nr. 32 15 22 95, der ligeledes er under Finanstilsynets tilsyn.

Alle selskabsmeddelelser publiceres gennem Nasdaq GlobeNewswire og kan ligeledes findes på selskabets side under [www.irg.dk](http://www.irg.dk).

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Gennem regnskabsperioden er selskabets indre værdi faldet fra 18.617 kr. pr. aktie med nominal værdi a 1.000 kr. til 18.512 kr. pr. 30. juni 2019. Resultatet blev et underskud på 3.256.450 kr. Selskabets ledelse anser periodens resultat for acceptabelt, da selskabets formål i perioden har været så vidt muligt at bevare kapitalen, qua selskabets forvalters investeringsmodel, IR-Kvotienten.

I periodens løb er der erhvervet 12.687 stk. egne aktier a nom. 1.000 kr. til en samlet værdi af 235.940.133 kr. 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 periodens løb er der afhændet 0 stk. egne aktier a 1.000 kr. Salgssummen udgør 0 kr.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele er pr. 30. juni 2019 19.793 stk. svarende til 40,6 %.

### Fremtidsudsigter

Selskabet forventer et stigende AUM (asset under management) for den resterende del af indeværende år. Både som følge af salg af aktier fra egen beholdning 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.



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| Note                                                    | kr.                                                           | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2                                                       | Indtægter fra investeringsvirksomhed                          | 6.595.115      | 7.411.748      |
| 3                                                       | Udgifter fra investeringsvirksomhed                           | -9.396.214     | -43.041.698    |
|                                                         | Resultat af investeringsvirksomhed                            | -2.801.099     | -35.629.950    |
| 4                                                       | Andre eksterne omkostninger                                   | -455.351       | -1.033.965     |
|                                                         | Periodens resultat                                            | -3.256.450     | -36.663.915    |
|                                                         | Totalindkomst                                                 | -3.256.450     | -36.663.915    |
| Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst. |                                                               |                |                |
| Fordeles således:                                       |                                                               |                |                |
|                                                         | Aktionærerne i IR Basis A/S                                   | -3.256.450     | -36.663.915    |
|                                                         |                                                               | -3.256.450     | -36.663.915    |
| Resultat pr. aktie                                      |                                                               |                |                |
|                                                         | Gennemsnitlig antal aktier i omløb                            | 35.250         | 46.408         |
|                                                         | Resultat pr. aktie/udvandet resultat pr. aktie i kr. pr. stk. | -92            | -790           |



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Balance

| Note | kr.                                            | 30/6 2019          | 31/12 2018         |
|------|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|      | <b>AKTIVER</b>                                 |                    |                    |
|      | Langfristede aktiver                           |                    |                    |
| 5    | Kapitalandel i associeret virksomhed           | 673.064            | 673.064            |
|      | Langfristede aktiver i alt                     | 673.064            | 673.064            |
|      | Kortfristede aktiver                           |                    |                    |
| 6    | Andre tilgodehavender                          | 1.473.654          | 1.622.716          |
|      | Tilgodehavender                                | 1.473.654          | 1.622.716          |
| 7    | Andre værdipapirer og kapitalandele            | 533.662.826        | 649.032.560        |
|      | Værdipapirer                                   | 533.662.826        | 649.032.560        |
|      | Likvide beholdninger                           | 0                  | 123.103.152        |
|      | Kortfristede aktiver i alt                     | 535.136.480        | 773.758.428        |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                           | <b>535.809.544</b> | <b>774.431.492</b> |
|      | <b>PASSIVER</b>                                |                    |                    |
|      | Egenkapital                                    |                    |                    |
| 8    | Aktiekapital                                   | 48.699.000         | 48.699.000         |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi | 173.064            | 173.064            |
|      | Overført totalindkomst                         | 486.110.982        | 725.307.566        |
|      | Egenkapital i alt                              | 534.983.046        | 774.179.630        |
|      | Forpligtelser                                  |                    |                    |
|      | Kortfristede forpligtelser                     |                    |                    |
|      | Gæld til banker                                | 786.498            | 0                  |
|      | Anden gæld                                     | 40.000             | 251.862            |
|      | Kortfristede forpligtelser i alt               | 826.498            | 251.862            |
|      | Forpligtelser i alt                            | 826.498            | 251.862            |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                          | <b>535.809.544</b> | <b>774.431.492</b> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Eventualposter m.v.
- 10 Nærtstående parter
- 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Egenkapitalopgørelse

| kr.                              | Aktie-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdi | Overført<br>totalindkomst | I alt         |
|----------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2019       | 48.699.000        | 173.064                                                   | 725.307.566               | 774.179.630   |
| Totalindkomst 2019               |                   |                                                           |                           |               |
| Periodens resultat               | 0                 | 0                                                         | -3.256.450                | -3.256.450    |
| Anden totalindkomst              |                   |                                                           |                           |               |
| Anden totalindkomst              | 0                 | 0                                                         | 0                         | 0             |
| Anden totalindkomst, i alt       | 0                 | 0                                                         | 0                         | 0             |
| Totalindkomst i alt for perioden | 0                 | 0                                                         | -3.256.450                | -3.256.450    |
| Transaktioner med ejere          |                   |                                                           |                           |               |
| Kontant kapitaludvidelse         | 0                 | 0                                                         | 0                         | 0             |
| Køb af egne aktier               | 0                 | 0                                                         | -235.940.134              | -235.940.134  |
| Salg af egne aktier              | 0                 | 0                                                         | 0                         | 0             |
| Transaktioner med ejere, i alt   | 0                 | 0                                                         | -235.940.134              | -235.940.134  |
| Egenkapital 30. juni 2019        | 48.699.000        | 173.064                                                   | 486.110.982               | 534.983.046   |
| Egenkapital 1. januar 2018       | 46.874.000        | 129.463                                                   | 968.535.289               | 1.015.538.752 |
| Totalindkomst 2018               |                   |                                                           |                           |               |
| Periodens resultat               | 0                 | 0                                                         | -36.663.915               | -36.663.915   |
| Anden totalindkomst              |                   |                                                           |                           |               |
| Anden totalindkomst              | 0                 | 0                                                         | 0                         | 0             |
| Anden totalindkomst, i alt       | 0                 | 0                                                         | 0                         | 0             |
| Totalindkomst i alt for perioden | 0                 | 0                                                         | -36.663.915               | -36.663.915   |
| Transaktioner med ejere          |                   |                                                           |                           |               |
| Kontant kapitaludvidelse         | 1.825.000         | 0                                                         | 35.229.800                | 37.054.800    |
| Køb af egne aktier               | 0                 | 0                                                         | -71.313.802               | -71.313.802   |
| Salg af egne aktier              | 0                 | 0                                                         | 14.162.367                | 14.162.367    |
| Transaktioner med ejere, i alt   | 1.825.000         | 0                                                         | -21.921.635               | -20.096.635   |
| Egenkapital 30. juni 2018        | 48.699.000        | 0                                                         | 909.949.739               | 958.648.739   |



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Pengestrømsopgørelse

| Note | kr.                                                | 30/6 2019    | 30/6 2018   |
|------|----------------------------------------------------|--------------|-------------|
|      | Periodens resultat                                 | -3.256.450   | -36.663.915 |
|      | Ændringer i tilgodehavender                        | 149.062      | 184.740     |
|      | Ændringer i anden gæld                             | -211.862     | -20.239.129 |
|      | Pengestrøm fra driftsaktivitet                     | -3.319.250   | -56.718.304 |
|      | Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele | 115.369.733  | 74.120.878  |
|      | Pengestrøm til investeringsaktivitet               | 115.369.733  | 74.120.878  |
|      | Periodens emissioner, indbetalt kapital            | 0            | 37.054.800  |
|      | Salg af egne aktier                                | 0            | 14.162.366  |
|      | Køb af egne aktier                                 | -235.940.133 | -71.313.802 |
|      | Pengestrøm fra finansieringsaktivitet              | -235.940.133 | -20.096.636 |
|      | Ændring i likvide beholdninger                     | -123.889.650 | -2.694.062  |
|      | Likvider, primo                                    | 123.103.152  | 206.533.962 |
|      | Likvide beholdninger 30. juni                      | -786.498     | 203.839.900 |
|      | Likvide beholdninger                               | -786.498     | 203.839.900 |
|      | Gæld til banker                                    | -786.498     | 203.839.900 |



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2019 (1. halvår).

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Den finansielle del af delårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

IR Basis A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2019. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2019 eller forventes at påvirke IR Basis A/S.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises.

Årsregnskabet for 2018 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

| kr.                                                                 | 1. halvår<br>2019 | 1. halvår<br>2018 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2                                                                   |                   |                   |
| Indtægter fra investeringsvirksomhed                                |                   |                   |
| Urealiserede kurstab aktier og obligationer                         | 3.377.269         | 0                 |
| Valutakursregulering, bankkonti m.v.                                | 0                 | 489.672           |
| Renteindtægter obligationer                                         | 3.217.846         | 5.124.462         |
| Aktieudbytter                                                       | 0                 | 1.797.614         |
|                                                                     | <u>6.595.115</u>  | <u>7.411.748</u>  |
| 3                                                                   |                   |                   |
| Udgifter fra investeringsvirksomhed                                 |                   |                   |
| Kurstab på future                                                   | 0                 | 31.587.345        |
| Realiserede kurstab aktier og obligationer                          | 3.334.139         | 2.581.051         |
| Urealiserede kurstab aktier og obligationer                         | 0                 | 21.164            |
| Valutakursregulering, bankkonti m.v.                                | 105.488           | 0                 |
| Renteudgifter bank                                                  | 82.429            | 464.247           |
| Porteføljevaltergebyrer m.v.                                        | 5.874.158         | 8.303.915         |
| Omkostninger futures                                                | 0                 | 83.976            |
|                                                                     | <u>9.396.214</u>  | <u>43.041.698</u> |
| 4                                                                   |                   |                   |
| Andre eksterne omkostninger                                         |                   |                   |
| Honorar for lovpligtig revision til generalforsamlingsvalgt revisor | 40.000            | 40.000            |
| Honorar for øvrige erklæringer med høj grad af sikkerhed            | 0                 | 0                 |
| Samlet honorar til revisorer                                        | 40.000            | 40.000            |
| Advokat                                                             | 10.000            | 0                 |
| Honorar til andre revisorer for andre ydelser                       | 41.925            | 45.500            |
| Administrations- og depositarhonorar                                | 312.946           | 594.996           |
| Nasdaq gebyrer                                                      | 64.628            | 74.703            |
| Research omkostninger                                               | -59.725           | 245.000           |
| Andre omkostninger                                                  | 45.577            | 33.766            |
|                                                                     | <u>455.351</u>    | <u>1.033.965</u>  |



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

| kr.                                     | 30/6 2019 | 31/12 2018 |
|-----------------------------------------|-----------|------------|
| 5 Kapitalandele i associeret virksomhed |           |            |
| Kostpris primo                          | 500.000   | 500.000    |
| Tilgang i perioden                      | 0         | 0          |
| Kostpris ultimo                         | 500.000   | 500.000    |
| Værdiregulering primo                   | 173.064   | 129.463    |
| Andel af periodens resultat             | 0         | 43.601     |
| Værdiregulering ultimo                  | 173.064   | 173.064    |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo            | 673.064   | 673.064    |

Hovedtal for associeret virksomhed ifølge årsrapport for 2018:

| Navn og hjemsted (kr.)         | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--------------------------------|-----------|-------------|----------------|
| IR Administration ApS, Herning | 50 %      | 1.346.128   | 87.202         |

|                                               |             |             |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|
| 6 Andre tilgodehavender                       |             |             |
| kr.                                           | 30/6 2019   | 31/12 2018  |
| Tilgodehavende obligationsrenter              | 1.473.654   | 1.622.716   |
|                                               | 1.473.654   | 1.622.716   |
| 7 Andre værdipapirer og kapitalandele         |             |             |
| Børsnoterede danske erhvervsobligationer      | 34.790.000  | 20.757.038  |
| Børsnoterede udenlandske erhvervsobligationer | 44.821.865  | 47.031.302  |
| Børsnoterede danske realkreditobligationer    | 446.341.130 | 573.991.592 |
| Børsnoterede udenlandske aktier               | 7.709.831   | 7.252.628   |
|                                               | 533.662.826 | 649.032.560 |

Se note 11 for så vidt angår risici.



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

| kr.                                                |  | 30/6 2019  | 31/12 2018 |
|----------------------------------------------------|--|------------|------------|
| <b>8 Aktiekapital</b>                              |  |            |            |
| Aktiekapital primo                                 |  | 48.699.000 | 46.874.000 |
| Kontant kapitaludvidelse                           |  | 0          | 1.825.000  |
| Aktiekapital ultimo                                |  | 48.699.000 | 48.699.000 |
| Aktiekapitalen består af 48.699 aktier a 1.000 kr. |  |            |            |
| Beholdning af egne aktier a 1.000 kr.:             |  |            |            |
| Antal aktier primo                                 |  | 7.106      | 13         |
| Periodens køb                                      |  | 12.687     | 9.701      |
| Periodens salg                                     |  | 0          | -2.608     |
| Antal stk. ultimo                                  |  | 19.793     | 7.106      |
| I % af samlet antal stk.                           |  | 40,6 %     | 14,6 %     |
| Antal aktier har udviklet sig således:             |  |            |            |
| Antal aktier primo                                 |  | 48.699     | 46.874     |
| Nytegnede aktier                                   |  | 0          | 1.825      |
| Antal aktier ultimo                                |  | 48.699     | 48.699     |

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 selskabets 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.

### 9 Eventualposter m.v.

Selskabet har ingen eventualaktiver eller eventualforpligtelser.



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### 10 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 af kapitalandele<br>(til markedskurs) |
| Danshirt Holding ApS (ejet af direktør)         | Køb af kapitalandele<br>(til markedskurs) |

Transaktioner med nærtstående parter udgør:

| t.kr.                                                  | 30/6<br>2019 | 31/12<br>2018 |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| IR Administration ApS                                  | 357          | 974           |
| Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S        | 5.707        | 15.659        |
| Krogh ApS (ejet af bestyrelsesformand), køb af andele  | 0            | 4.987         |
| Danshirt Holding ApS (ejet af direktør), køb af andele | 0            | 1.290         |

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

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

| Navn og hjemsted | Ejerandel |
|------------------|-----------|
| IR Basis A/S     | 40,6 %    |
| Krogh ApS        | 5,1 %     |



## Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

| kr.                                                                                  | 30/6 2019   | 31/12 2018  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Kategorier af finansielle instrumenter                                               |             |             |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                                                  | 533.662.826 | 649.032.560 |
| Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen                  | 533.662.826 | 649.032.560 |
| Likvide beholdninger                                                                 | 0           | 123.103.152 |
| Andre tilgodehavender, tilgodehavende renter                                         | 1.473.654   | 1.622.716   |
| Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen       | 1.473.654   | 124.725.868 |
| Gæld til banker                                                                      | 786.497     | 0           |
| Anden gæld                                                                           | 40.000      | 251.862     |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen | 826.497     | 251.862     |

#### Politikker m.v. 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 nævneværdigt merafkast, 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.

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



## Årsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Risikorammer

Investeringerne 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 aktier <sup>1</sup>                     | Maks. 1,00 * EK |
| heraf i én aktie                                   | Maks. 0,15 * EK |
| heraf i aktieindeks                                | Maks. 1,00 * EK |
| Obligationer                                       | Maks. 1,00 * EK |
| heraf i europæiske statsobligationer <sup>2</sup>  | Maks. 1,00 * EK |
| heraf i danske realkreditobligationer <sup>3</sup> | Maks. 1,00 * EK |
| heraf i erhvervsobligationer <sup>4</sup>          | Maks. 0,30 * EK |
| Kontant                                            | Maks. 1,00 * 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 kan stille dele af eller alle sine aktiver til sikkerhed overfor selskabets bankforbindelse, såfremt dette kræves af bankforbindelsen som sikkerhed for handelsrammen for de finansielle instrumenter.



## Årsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

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

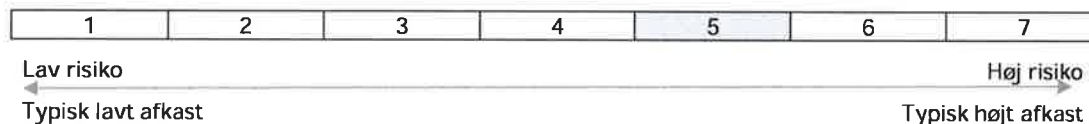
- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK

### Afdækning

Ovenstående positioner kan til enhver tid helt eller delvist afdækkes med finansielle instrumenter jf. punktet Risikorammer. 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.

### Risiko- og afkastprofil



Selskabet er placeret i risikoklasse 5 på baggrund af afkastudsving over de seneste 5 år.

Selskabets placering på risikoskalaen er ikke statisk, og kan dermed ændre sig over tid. Dette skyldes at historisk data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af selskabets fremtidige risikoprofil.

Risikoskalaen fremgår til enhver tid på FMS InvesteringsRådgivnings A/S' hjemmeside, [www.irg.dk](http://www.irg.dk).

### Investeringsstrategi og risikostyring

Høje forventede afkast medfører højere risiko. Dette bør stå klart for enhver investor. Ingen kan på sigt sige sig fri af denne sammenhæng. Afkast og risiko er uhjælpeligt forbundne variable.

Når det er nævnt, skal det samtidigt fremhæves, at der findes metoder til at forbedre forholdet imellem risiko og afkast jf. IR-kvotienten.

### Risikofaktorer

Dette punkt har til hensigt at efterleve Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 5, herunder en beskrivelse af de risici, der er forbundet med de fremgangsmåder som den alternative investeringsfond kan benytte.



## Årsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### 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 m.v. kan påvirke et selskabs driftsmæssige forhold på såvel kort som langt 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.

##### 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 vil være ensbetydende med formuetab, da værdien målt i danske kroner herved falder. Valutaeksposeringen kan i perioder afdækkes med henblik på at mindske risikoen jf. punktet Risikorammer.

##### Obligationsrisici

Investering i obligationer medfører risiko i form af:

Investering i obligationer medfører risiko i form af:

- 1) Kreditrisiko
- 2) Rente- og kursrisiko
- 3) Konverteringsrisiko

##### 1) Kreditrisici

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 et eller flere kreditvurderingsinstitutter.

##### Statsobligationer

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 m.v.

##### Realkreditobligationer

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.



## Årsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Erhvervskreditobligationer

Kreditvurderingen 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.

##### 2) Rente- og kursrisiko

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 m.v. kan dog også påvirke udviklingen i renten.

##### 3) Konverteringsrisiko

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 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.

##### Modpartsrisiko

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 (systemisk vigtige finansielle institutter) til disse forretninger. Herudover realiseres en eventuel gevinst senest, når den udgør 10 % af eksponeringen.



## Årsregnskab 1. januar – 30. juni

### Noter

#### Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### 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 markedsdato (niveau II)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdato (niveau III)

|                                                                     | Niveau I<br>t.DKK | Niveau II<br>t.DKK | Niveau III<br>t.DKK | I alt<br>t.DKK |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br>30/6 2019                    | 533.663           | 0                  | 0                   | 533.663        |
| Nettofinansielle instrumenter indregnet til<br>dagsværdi 30/6 2019  | 533.663           | 0                  | 0                   | 533.663        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br>31/12 2018                   | 649.033           | 0                  | 0                   | 649.033        |
| Nettofinansielle instrumenter indregnet til<br>dagsværdi 31/12 2018 | 649.033           | 0                  | 0                   | 649.033        |

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau I, II og III i delperioden 1. januar - 30. juni 2019 samt regnskabsåret 2018.