

## **MediumInvest A/S**

Skovvejen 57, 2. sal

8000 Aarhus C

CVR-nr. 35472959

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.01.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jesper Juul

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	9
Balance pr. 31.12.2016	10
Egenkapitalopgørelse for 2016	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

MediumInvest A/S  
Skovvejen 57, 2. sal  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 35472959  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 31205211  
Hjemmeside: [www.mediuminvest.dk](http://www.mediuminvest.dk)  
E-mail: [info@mediuminvest.dk](mailto:info@mediuminvest.dk)

### Bestyrelse

Carsten Mikkelsen  
Simon Krogh  
Gert Juel Rasmussen

### Direktion

Thomas Tang Axelsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

### Tilsynsmyndighed

Selskabet er registreret hos Finanstilsynet som en selvforvaltende alternativ investeringsfond i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven) med registreringsnummeret 25003.

### Skattemæssig status

Selskabet er et investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens §19 stk. 2.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for MediumInvest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16.01.2017

### Direktion

Thomas Tang Axelsen

### Bestyrelse

Carsten Mikkelsen

Simon Krogh

Gert Juel Rasmussen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i MediumInvest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MediumInvest A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 brugerne 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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 blandt andet 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.

### 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 16.01.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Henrik Anders Laursen  
statsautoriseret revisor

Mads Fauerskov  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabets hovedaktivitet

MediumInvest A/S er et investeringsselskab, der investerer i små og mellemstore aktier. Investeringer sker uden brug af gearing eller gældsop-tagelse af nogen art. Ved udgangen af 2016 udgjorde den samlede formue under forvaltning 39,3 mio. DKK.

### Årets resultat i hovedtræk

Regnskabsåret resulterede i et overskud på kr. 15,9 mio. mod 5,8 mio. kr. i sidste regnskabsår. Årets resultat betegnes som meget tilfredsstillende, da målsætningen om at overgå referenceindeksets afkast med 10%-point blev mere end indfriet. Selskabet realiserede et nettoafkast på 53,3%, opgjort som stigningen i indre værdi per aktie til aktionærene, mod et markedsafkast på 5,8%. Den indre værdi per aktie er således steget til kr. 304,42 fra 198,53 primo 2016. Egenkapitalen er vokset fra 16,3 mio. kr. i 2015 til 39,3 mio. kr. i 2016.

A-aktionærer er ifølge vedtægterne berettiget til et forlodsudbytte svarende til 25% af selskabets eventuelle merafkast i forhold til referenceindekset. Merafkastet er givet ved forskellen på porteføljens værdistigning fratrukket faste omkostninger og referenceindeksets værdistigning i samme periode. Referenceindekset er et ligevægtet gennemsnit af OMX Copenhagen Small Cap PI og OMX Copenhagen Mid Cap PI.

A-aktionærene har optjent et udbytte på 3,4 mio. kr. for regnskabsåret.

Årets skat blev kr. 29.379 svarende til 15% udbytteskat af de modtagne udbytter på i alt kr. 195.860.

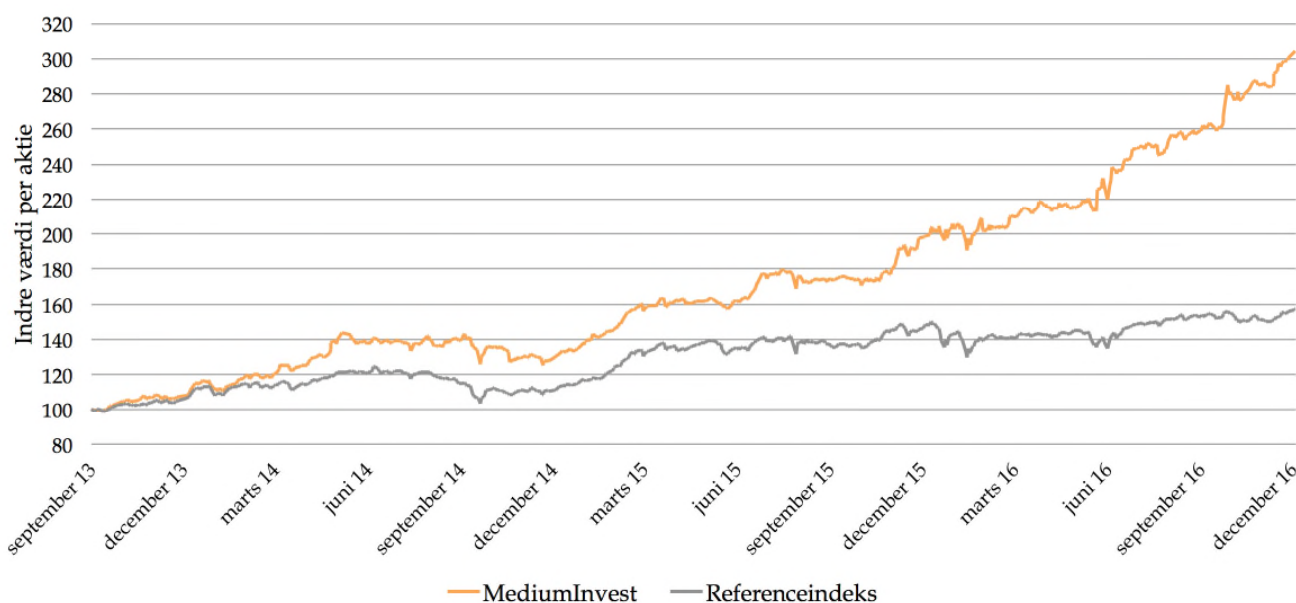
Selskabet har i året haft faste omkostninger hovedsagligt til revision, husleje og advokat. De samlede faste omkostninger udgør kr. 173.177, svarende til 0,44% af selskabets ultimo egenkapital.

Selskabet har den 21. januar 2016 gennemført en kapitalforhøjelse, hvor der blev udstedt 44.248 nye B-aktier af nom. kr. 100 stykket. Kapitalandelene blev udstedt til kurs 199,85 svarende til selskabets indre værdi per aktie den 21. januar 2016.

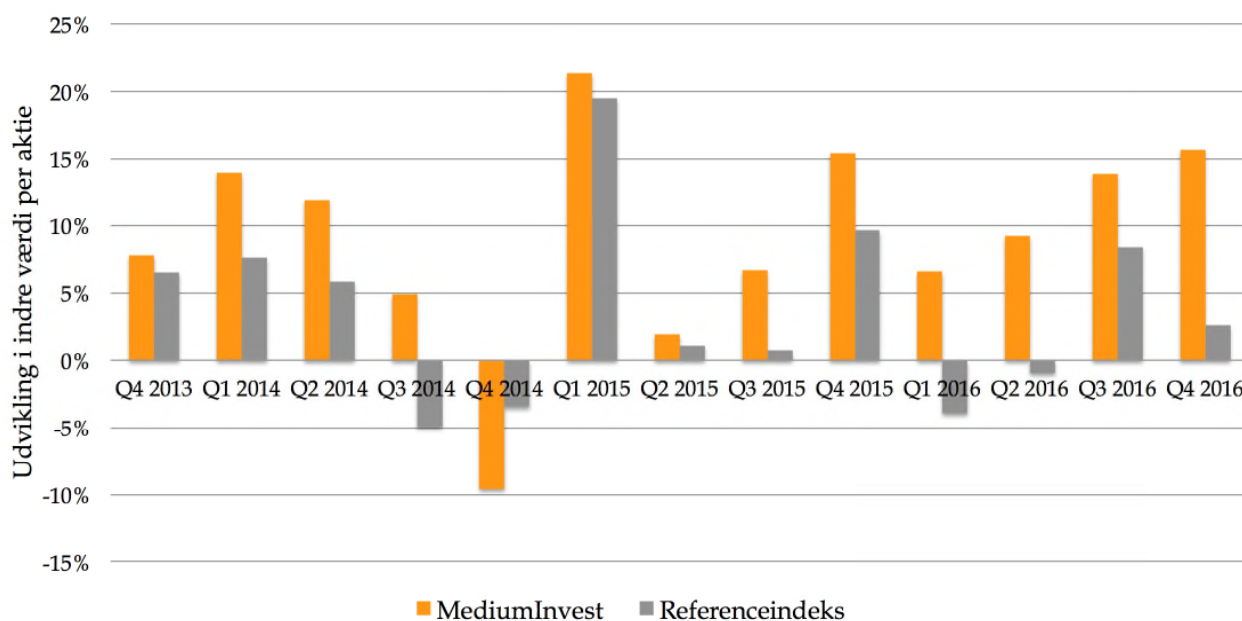
### Historiske resultater

MediumInvest A/S startede med at investere eksterne penge i september 2013 og har siden skabt et afkast på 204%, svarende til et årligt afkast på 41%. Referenceindekset er i samme periode steget med 57%, svarende til et årligt afkast på 15%.

I MediumInvests første regnskabsår fra september 2013 til december 2014 var afkastet 30% mod referenceindeksets afkast på 11%.







I MediumInvests andet regnskabsår fra januar 2015 til december 2015 var afkastet 52% mod referenceindeksets afkast på 33%.

I MediumInvests tredje regnskabsår fra januar 2016 til december 2016 blev afkastet 53% mod referenceindeksets 6%.

Opgjort på kvartalsbasis har MediumInvest slået referenceindekset i 12 ud af 13 kvartaler. De historiske resultater er meget tilfredsstillende. Historiske resultater er ikke en garanti for fremtidige afkast.

### Forventninger til fremtiden

Selskabets langsigtede målsætning er at slå referenceindekset med 10%-point om året, målt som et gennemsnit over en årrække. Selskabet forventer i 2017 at opnå et bedre afkast end referenceindekset.

### Vision

Vores vision er at skabe reel værdi for vores aktionærer, hvilket gøres gennem investeringer i mindre børsnoterede selskaber.

Det grundlæggende koncept er "at give investorer mulighed for at investere i små og mellemstore aktier med et højt forventet afkast på attraktive vilkår". Det høje forventede afkast skabes ved selskabets evne til at foretage gode, sunde investeringer i et underanalyseret segment. De attraktive vilkår opnås i særdeleshed gennem faste, lave omkostninger og sammenfaldende interesser mellem investorer og porteføljeforvaltere.

### Aktiesegmentet

Aktiemarkeder forbindes ofte med store selskaber, mens små og mellemstore selskaber tiltrækker langt mindre opmærksomhed. Dette fænomen synes at være uberettiget, eftersom små og mellemstore selskaber udgør en interessant tilføjelse til en investors portefølje. Empiriske afkastsammenligninger har påvist, at segmentet for små og mellemstore aktier på lang sigt genererer et højere afkast end store aktier. Årsagen er blandt andet, at mindre og mellemstore selskaber ofte er ledende i nichemarkeder med innovative produkter og services, hvor de samtidig har et større potentiale for at vokse end largecap selskaber.

Derudover er analysedækningen af små og mellemstore selskaber relativt begrænset, da ejerkredsen ofte ikke omfatter institutionelle investorer, men i højere grad lokale og/eller private investorer. De institutionelle investorer ville typisk få en u hensigtsmæssig stor ejerandel ved køb af aktieblokke i deres sædvanlige størrelse, hvorfor det ikke er attraktivt for dem at foretage grundige analyser og følge de mindre selskaber. Derfor er segmentet for små og mellemstore selskaber ofte underanalyseret. Dette giver nogle attraktive muligheder for dem, der har evnerne, ressourcerne og tiden til at foretage dybdegående analyser af disse selskaber. Vi mener, at aktiv forvaltning kan skabe reel merværdi i dette underanalyserede aktieunivers.

### **Investeringsfilosofi**

MediumInvests investeringsfilosofi er inspireret af metodikken fra klassisk valueinvestering. Vi anser enhver investering i en aktie som en investering i det underliggende selskab og dets evne til at skabe værdi over tid. Derfor er fokus på langsigtet værdiskabelse og ikke kortsigtede udsving.

Vores fremgangsmåde er baseret på grundige og strukturerede analyser, hvor vi blandt andet vurderer: 1) selskabets evne til at skabe profit, 2) finansielle styrke, 3) ledelsens evner og kompetencer samt 4) fremtidsmulighederne for selskabet. Fremtidsmulighederne vurderes på baggrund af selskabets kapaciteter og forventningerne til det eller de markeder, som selskabet opererer på.

Investeringerne vurderes ud fra konceptet "margin of safety", målt ved en afvejning af den forventede gevinst mod det mulige tab. Investeringer foretages kun, hvis den forventede gevinst langt overstiger den estimerede risiko for det givne selskab.

### **Markedsrisiko**

MediumInvest investerer i små og mellemstore aktier uden brug af nogen form for gæld eller gearing. Selskabets risikoniveau må derfor forventes at ligge på niveau med eller højere end den generelle markedsrisiko for små og mellemstore aktier

De fleste investeringsforeninger søger at bortdiversificere risiko ved at investere i et stort antal selskaber oftest med en betydelig spredning på brancher og lande. MediumInvest har en mere fokuseret portefølje og vil typisk eje aktier i 8-15 selskaber, hvorfor risikoen for udsving er større end ved en bredt sammensat portefølje.

### **Likviditets risiko**

Særligt for små og mellemstore aktier gælder det, at likviditeten er væsentlig mindre end for aktiemarkedet generelt. Markedet kan i ekstreme situationer falde eller stige mere end de fundamentale forhold berettiger til. Dette medfører et marked med undervurderede aktier, som kan give et ekstraordinært afkast, men også en øget risiko, da det bliver sværere at lukke sine positioner. MediumInvest forholder sig løbende til denne risiko ved at vurdere likviditeten i hvert enkelt selskab og have en langsigtet investeringshorisont.

### **Salg af aktier**

Det kan tage betydeligt længere tid og være forbundet med større omkostninger at sælge aktier i MediumInvest end ved at sælge børsnoterede aktier eller investeringsforeninger.

MediumInvest assisterer ved et eventuelt salg. Dette sker ved, at MediumInvest videreformidler de udbudte aktier til nye eller eksisterende aktionærer i MediumInvest eller lader selskabet erhverve de udbudte aktier. Under normale markedsforhold kan et salg af aktier i MediumInvest gennemføres på 5 bankdage. Under ekstreme markedsforhold kan det i perioder tage væsentligt længere tid at sælge aktier i MediumInvest.

### **Begivenheder efter statusdagen**

Ledelsen forventer på den ordinære generalforsamling at fremsætte forslag om at udvide selskabets investeringsunivers til at inkludere små og mellemstore aktier i Norge og Sverige. Selskabets investeringsunivers er i dag begrænset til små og mellemstore aktier i Danmark.

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

## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(173.176)	(26.344)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(173.176)</b>	<b>(26.344)</b>
Andre finansielle indtægter		17.154.468	6.007.833
Andre finansielle omkostninger		(1.094.570)	(166.678)
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.886.722</b>	<b>5.814.811</b>
Skat af årets resultat		(29.379)	(29.066)
<b>Årets resultat</b>		<b>15.857.343</b>	<b>5.785.745</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		3.436.529	625.347
Overført resultat		12.420.814	5.160.398
		<b>15.857.343</b>	<b>5.785.745</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Andre tilgodehavender		15.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>15.000</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.000</b>	<b>0</b>
Andre tilgodehavender		28.610	14.899
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.610</b>	<b>14.899</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		35.688.366	15.565.770
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>35.688.366</b>	<b>15.565.770</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.585.023</b>	<b>730.760</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.301.999</b>	<b>16.311.429</b>
<b>Aktiver</b>		<b>39.316.999</b>	<b>16.311.429</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	1	12.958.400	8.533.600
Overkurs ved emission		6.827.331	2.409.168
Overført overskud eller underskud		16.069.739	4.728.314
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.436.529	625.347
<b>Egenkapital</b>		<b><u>39.291.999</u></b>	<b><u>16.296.429</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		<u>25.000</u>	<u>15.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>25.000</u></b>	<b><u>15.000</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>25.000</u></b>	<b><u>15.000</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>39.316.999</u></b>	<b><u>16.311.429</u></b>

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	8.533.600	2.409.168	4.728.314	625.347
Kapitalforhøjelse	4.424.800	4.418.163	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	(1.079.390)	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(625.347)
Årets resultat	0	0	12.420.815	3.436.529
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.958.400</b>	<b>6.827.331</b>	<b>16.069.739</b>	<b>3.436.529</b>

	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	16.296.429
Kapitalforhøjelse	8.842.963
Køb af egne kapitalandele	(1.079.390)
Udbetalt ordinært udbytte	(625.347)
Årets resultat	15.857.344
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>39.291.999</b>

Aktiekapitalen består af 129.584 aktier á nominelt kr. 100 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i to klasser, hvor 3.000 er A-aktier, og 126.584 er B-aktier. A-aktierne er tillagt særlige forlods udbytte rettigheder og giver 10 stemmer ved generalforsamlingen imod B-aktiernes 1 stemme pr. aktie.

Bortset fra opdelingen i A- og B-aktier med de dertil knyttede stemme- og udbytterettigheder har ingen aktier i øvrigt særlige rettigheder.

## Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds - kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
<b>1. Egne kapitalandele</b>				
Erhvervede kapitalandele:				
B-aktier	<u>5.401</u>	<u>540.100</u>	<u>4,2</u>	1.079.390
	<b><u>5.401</u></b>	<b><u>540.100</u></b>	<b><u>4,2</u></b>	
Beholdning af egne aktier:				
B-aktier	<u>11.803</u>	<u>1.180.300</u>	<u>9,1</u>	
	<b><u>11.803</u></b>	<b><u>1.180.300</u></b>	<b><u>9,1</u></b>	

Erhvervelsen er sket i forbindelse med at skabe likviditet i selskabets aktie.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er bortset fra nedenstående afsnit om ændring i anvendt regnskabspraksis, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Som følge af implementeringen af den nye årsregnskabslov præsenteres foreslået udbytte under egenkapitalen, hvor det tidligere år er præsenteret som kortfristet gældsforpligtelse.

Der er foretaget ændring heraf med tilpasning af sammenligningstal. Dette har bevirket en ændring i egenkapitalen primo som er øget med 625 t.kr., mens kortfristet gæld primo er faldet med tilsvarende 625 t.kr. Ændringen har ingen effekt på sidste års resultat eller samlede balancesum.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administrationen.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af realiserede kursgevinster på værdipapirer og kapitalandele, dagsværdiregulering af disse og modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, realiserede tab på værdipapirer m.v.



## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Selskabet har status som et investeringsselskab, hvorfor investorer skal beskattes individuelt, og selskabet derfor ikke skal betale selskabsskat.

Ved udbyttebetalinger fra danske selskaber betaler MediumInvest udbytteskat, hvilket i årsregnskabet er klassificeret som skat af årets resultat.

### Balancen

#### Tilgodehavender

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

#### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

#### Andre finansielle forpligtelser

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