



MediumInvest A/S

Rugaardsvej 5
8680 Ry
CVR-nr. 35472959

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
11.05.2022

Thomas Tang Axelsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2021	13
Balance pr. 31.12.2021	14
Egenkapitalopgørelse for 2021	16
Pengestrømsopgørelse for 2021	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MediumInvest A/S

Rugaardsvej 5

8680 Ry

CVR-nr.: 35472959

Hjemsted: Skanderborg

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Bestyrelse

Carsten Mikkelsen, formand

Anders Tang

Gert Juel Rasmussen

Direktion

Thomas Tang Axelsen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Tilsynsmyndighed

Mediuminvest A/S er registreret hos Finanstilsynet som en alternativ investeringsfond.

Registreringsnummeret hos Finanstilsynet er 24379.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 24.01.2022

Direktion

Thomas Tang Axelsen

direktør

Bestyrelse

Carsten Mikkelsen

formand

Anders Tang

Gert Juel Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MediumInvest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MediumInvest A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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. Fejlinformation 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, 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 anvendte 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.

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 24.01.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Henrik Anders Laursen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne16549

Jonas Lund Jacobsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46611

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttoresultat	(12.244)	(14.989)	(799)	(781)	(3.752)
Driftsresultat	(12.244)	(14.989)	(799)	(781)	(3.752)
Resultat af finansielle poster	165.527	154.687	54.933	(41.608)	21.073
Årets resultat	153.194	139.605	53.539	(42.842)	17.134
Balancesum	555.201	404.751	223.231	169.226	119.448
Egenkapital	544.457	391.263	223.008	169.054	116.786
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(15.294)	(1.295)	(84)	(329)	(1.744)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	29.396	(26.054)	0	(97.632)	(55.180)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	28.650	415	95.110	56.474
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	32,74	45,45	27,31	(29,98)	21,96
Soliditetsgrad (%)	98,06	96,67	99,90	99,90	97,77

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

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

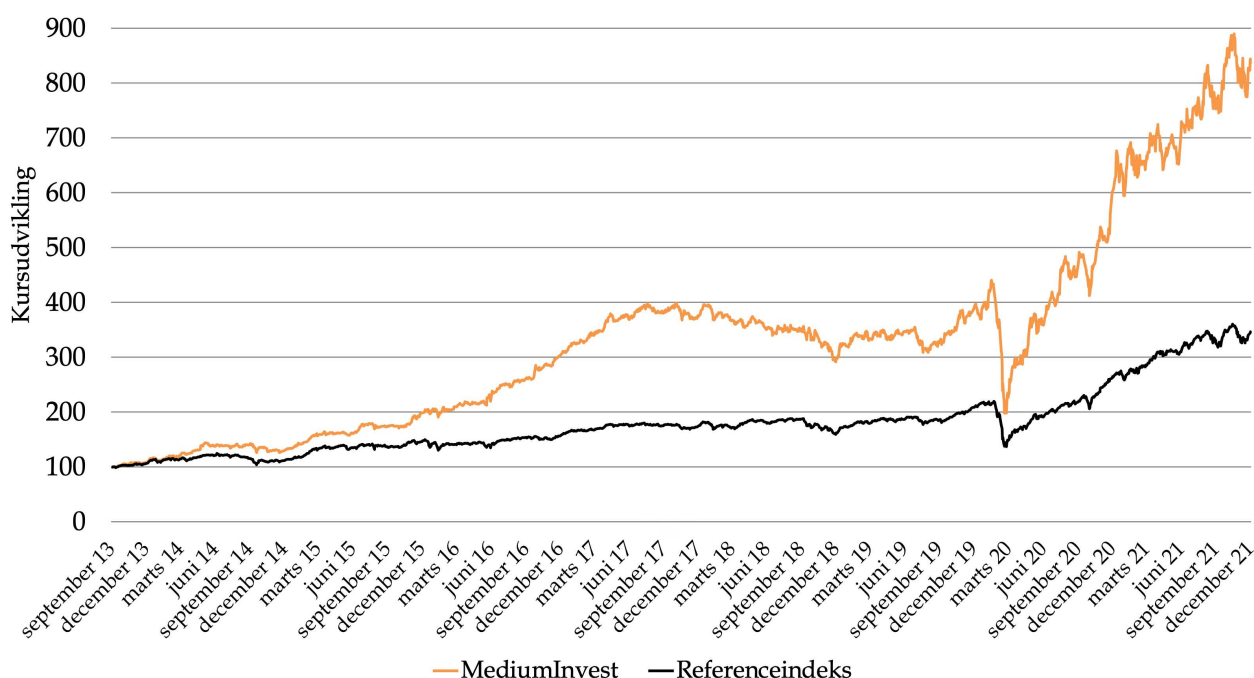
Virksomhedens væsentligste aktiviteter

MediumInvest A/S er en alternativ investeringsfond, der investerer i små og mellemstore aktier i Danmark, Norge og Sverige. Ved udgangen af 2021 udgjorde den samlede formue under forvaltning 544 mio. kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret resulterede i et overskud på 153,2 mio. kr. mod et overskud på 139,6 mio. kr. i sidste regnskabsår. Den indre værdi per aktie steg fra 605,48 primo 2021 til 842,54 ultimo 2021. Årets afkast, målt som stigning i indre værdi per aktie, er 39,15 %, mens referenceindekset steg 31,11% i samme periode. Årets absolutte afkast er meget tilfredsstillende, mens det relative afkast er tilfredsstillende. Årets relative afkast er på linje med den forventede udvikling. Egenkapitalen ultimo 2021 udgør 544 mio. kr.

Årets faste omkostninger er 1,8 mio. kr., svarende til 0,33% af formuen under forvaltning ultimo 2021. Årets variable omkostninger i form af performancehonorar er 10,5 mio. kr. som følge af det høje afkast, MediumInvest har opnået i forhold til referenceindekset.



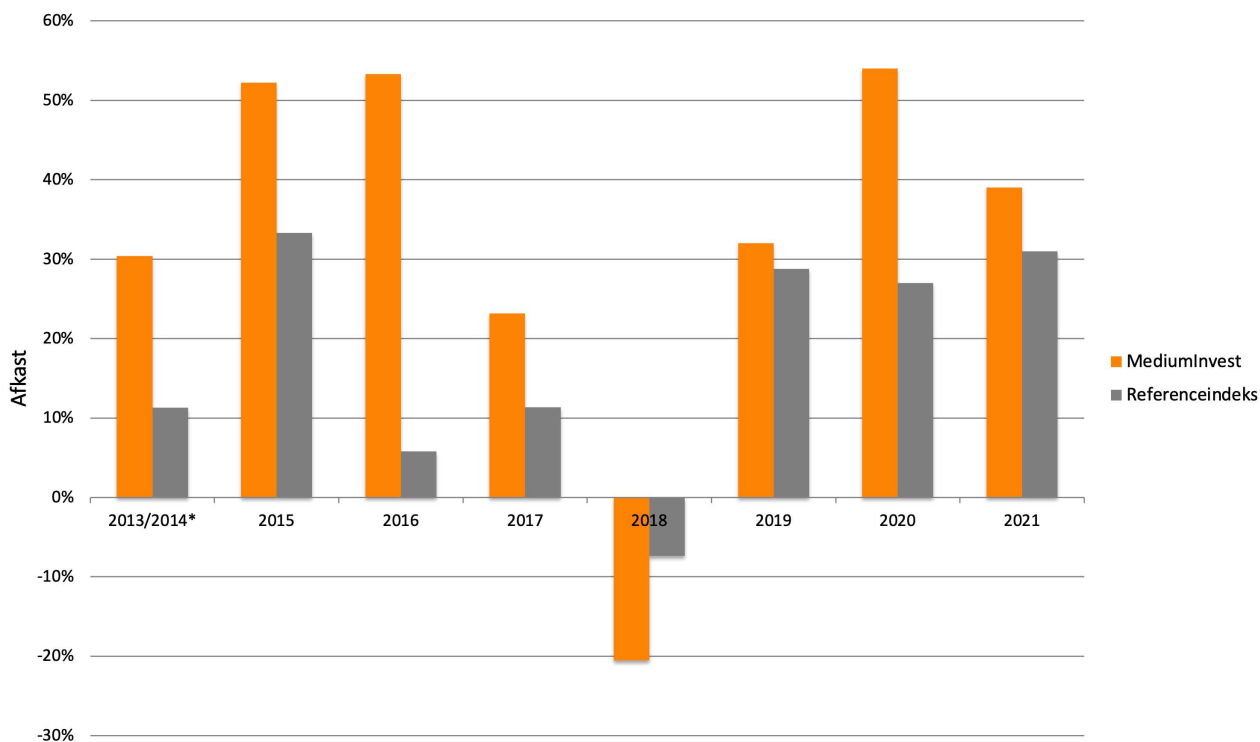
Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets langsigtede målsætning er uændret at slå referenceindekset med 10%-point om året, målt som et gennemsnit over en årrække. Det forventes, at både det absolutte og relative afkast kan variere markant på den korte bane, men at der på den lange bane skabes merværdi til selskabets aktionærer i form af et markant bedre afkast end markedets.

Selskabet absolutte afkast vil i høj grad afhænge af aktiemarkedets generelle udvikling, særligt på den korte bane. Selskabet er ikke i stand til at forudsige aktiemarkedets generelle udvikling og kan derfor ikke give forventninger til det absolutte afkast.

Historiske resultater

MediumInvest startede med at investere eksterne penge i september 2013 og har siden skabt et afkast på 742%, svarende til et årligt afkast på 29,5%. Referenceindekset er i samme periode steget med 264%, svarende til et årligt afkast på 16,3%. De historiske resultater er meget tilfredsstillende. Historiske resultater er ikke en garanti for fremtidige afkast.



Vision

Vores vision er at skabe reel merværdi for vores investorer. Det vil vi opnå ved at give investorerne mulighed for at investere i små og mellemstore aktier med et højt forventet afkast på attraktive vilkår.

Vi investerer i små og mellemstore aktier, fordi de oftere er skævt prissat, hvilket skaber flere ekstraordinære investeringsmuligheder.

Vi opnår det høje forventede afkast ved at investere i en koncentreret portefølje af selskaber, som vi forstår godt og med rimelig præcision kan estimere den reelle værdi af og samtidig handler med den størst mulige rabat til den reelle værdi.

De attraktive vilkår opnås gennem meget lave faste omkostninger og sammenfaldende interesser mellem investor og forvalter.

Strategi

MediumInvest's investeringsstrategi 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 i aktiekursen.

Vores mål er at eje en portefølje på 10 til 20 selskaber, som handler med den størst mulige rabat til den reelle

værdi. Vi beholder vores selskaber indtil at:

- a) Aktiekursen stiger markant hurtigere end selskabet løbende formår at øge den reelle værdi
- b) Selskabets fundamentale evne til at skabe værdi forværres markant
- c) Vi finder et andet selskab, der handler med endnu større rabat til den reelle værdi

Vi investerer i 10 til 20 selskaber, fordi vi både opnår hovedparten af diversificeringsgevinsten ved at sprede investeringer ud på flere selskaber, samtidig med at vi kun investerer i vores allerbedste investeringsidéer. Vi tror på, at vores bedste investeringsidé er markant bedre end vores halvtredsindstyvende bedste investeringsidé.

Vi vægter det enkelte selskab ud fra hvor stor rabatten er til den reelle værdi, hvor risikabel selskabet er som investering og hvor let selskabet er at købe og sælge i markedet.

Desto større rabatten er til reel værdi, desto højere vægtning ønsker vi i selskabet. Desto mere risikabel selskabet er som investering, desto lavere vægtning ønsker vi. Samtidig ønsker vi at kunne købe og sælge i selskabet på relativ kort tid og med den mindst mulige påvirkning af markedet.

Reel værdi

I teorien er det let at finde et selskabs reelle værdi. Det er summen af al fremtidig indtjening, tilbagediskonteret med en passende rente. Kunsten er at forstå, hvordan den simple teori passer ind i den kaotiske, komplicerede og foranderlige verden vi lever i.

Før vi overvejer en investering, er det et krav, at vi forstår selskabet rigtig godt. Hvis vi af den ene, anden eller tredje årsag ikke forstår selskabet godt nok eller med rimelig præcision kan estimere den reelle værdi, lader vi selskabet ligge og går videre til det næste. Vi har intet imod at lægge mange selskaber til siden som 'for svære at forstå', bare vi ender ud med 10 til 20, som vi både forstår rigtig godt og finder meget attraktivt prissat.

Hvis vi mener, at vi forstår selskabet godt nok til, at vi kan investere, så estimerer vi den reelle værdi af selskabet. Selvom ingen selskaber er identiske, er der en række forhold, der oftest er afgørende for den fundamentale værdi.

- 1) Ledelsens evner og troværdighed
- 2) Markedets karakteristika, konkurrenterne og selskabets konkurrencemæssige styrker
- 3) Selskabets normaliserede indtjening over en hel konjunkturcyklus
- 4) Selskabets langsigtede organiske vækst
- 5) Selskabets cash flow, herunder særligt hvor kapitaltung væksten er
- 6) Selskabets finansielle styrke og generelle risiko

Når vi har estimeret den reelle værdi, sammenligner vi den med markedsprisen. Hvis markedsprisen er langt under den reelle værdi, køber vi selskabet til porteføljen. Hvis markedsprisen er for høj, følger vi selskabet fra sidelinjen og ser om markedet på et senere tidspunkt tilbyder os selskabet med stor rabat.

Investeringsunivers

MediumInvest investerer udelukkende i små og mellemstore aktier i Danmark, Norge og Sverige. På aktiemarkedet løber de store selskaber ofte med opmærksomheden, mens små og mellemstore selskaber kun i begrænset omfang tiltrækker sig interesse fra medier, analytikere og investorer. Dette fænomen synes at være uberettiget, eftersom små og mellemstore selskaber udgør en attraktiv tilføjelse til mange investorers portefølje.

Historisk har små og mellemstore aktier haft en højere volatilitet og et højere afkast end store aktier. Samtidig er analysedækningen af små og mellemstore selskaber relativt begrænset, bl.a. fordi ejerkredsen ofte ikke omfatter institutionelle investorer, men i højere grad lokale og/eller private investorer. De institutionelle investorer kan ikke købe aktiepositioner i deres sædvanlige størrelse, hvorfor det ikke er attraktivt for dem at foretage eller efterspørge grundige analyser af de mindre selskaber. Derfor er små og mellemstore aktier ofte underanalyseret. Dette giver attraktive investeringsmuligheder for at opnå overnormale afkast for dem, der har evnerne, ressourcerne og viljen til at foretage dybdegående analyser af disse selskaber. Vi mener, at aktiv forvaltning kan skabe reel merværdi i dette underanalyserede aktieunivers.

Markedsrisiko

MediumInvest investerer i små og mellemstore aktier i Danmark, Norge og Sverige uden brug af gæld eller gearing. MediumInvest har en meget fokuseret portefølje og vil typisk eje 10-20 selskaber. Den koncentrerede portefølje betyder, at MediumInvest's risiko er højere end markedsrisikoen for små og mellemstore aktier i Danmark, Norge og Sverige.

Likviditetsrisiko

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 kan medføre 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, begrænse formuen under forvaltning og have en langsigtet investeringshorisont.

Videnressourcer

MediumInvest's evne til at opnå et merafkast i forhold til markedet, er afhængig af selskabet's evne til at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Selskabet har opnået en høj grad af kontinuitet blandt nøglemedarbejdere og har de nødvendige vidensressourcer til at sikre selskabets fremtidige udvikling.

Salg af aktier

Det kan tage betydelig 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 formidler MediumInvest salg af aktier på 5-10 bankdage uden omkostninger. Under ekstreme markedsforhold kan det være forbundet med omkostninger og tage væsentligt længere tid at sælge aktier i MediumInvest.

Redegørelse for samfundsansvar

MediumInvest har analyseret, hvordan selskabet kan opnå det bedst mulige investeringsafkast og samtidig bidrage til at skabe en bedre verden. MediumInvest har særligt identificeret tre punkter, hvor det bedst mulige investeringsafkast og et positivt bidrag til samfundet går hånd i hånd.

MediumInvest prioriterer at bruge ekstraordinært meget tid på at lede efter økonomisk attraktive 'grønne' investeringsmuligheder. MediumInvest har i 2021 i gennemsnit haft knap halvdelen af formuen investeret i 'grønne' selskaber som norske Zaptec, der laver ladere til elbiler og danske NKT, der laver kabler, som muliggør elektrificeringen af samfundet.

MediumInvest prioriterer at bruge ekstraordinært meget tid på at lede efter økonomisk attraktive investeringsmuligheder, hvor selskaber direkte tilføres ny kapital, f.eks. i forbindelse med børsnoteringer eller rettede emissioner.

MediumInvest prioriterer at give konstruktiv feedback til ledelserne i børsnoterede selskaber i det omfang, vi har noget meningsfyldt at bidrage med.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre eksterne omkostninger		(12.243.518)	(14.989.480)
Bruttoresultat		(12.243.518)	(14.989.480)
Andre finansielle indtægter	2	165.688.072	154.777.154
Andre finansielle omkostninger	3	(160.681)	(90.441)
Resultat før skat		153.283.873	139.697.233
Skat af årets resultat	4	(89.956)	(91.747)
Årets resultat	5	153.193.917	139.605.486

Balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre tilgodehavender		463.073	408.329
Tilgodehavender		463.073	408.329
Andre værdipapirer og kapitalandele		538.716.955	402.424.952
Værdipapirer og kapitalandele		538.716.955	402.424.952
Likvide beholdninger		16.020.474	1.917.963
Omsætningsaktiver		555.200.502	404.751.244
Aktiver		555.200.502	404.751.244

Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		64.620.700	64.620.700
Overkurs ved emission		138.835.018	138.835.018
Overført overskud eller underskud		341.001.392	187.807.475
Egenkapital		544.457.110	391.263.193
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.743.392	13.488.051
Kortfristede gældsforpligtelser		10.743.392	13.488.051
Gældsforpligtelser		10.743.392	13.488.051
Passiver		555.200.502	404.751.244

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleforhold	7
Dagsværdioplysninger	8
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	9

Egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	64.620.700	138.835.018	187.807.475	391.263.193
Årets resultat	0	0	153.193.917	153.193.917
Egenkapital ultimo	64.620.700	138.835.018	341.001.392	544.457.110

Aktiekapitalen består af 646.207 aktier á nominelt 100 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i to klasser, hvor 6.635 er A-aktier, og 639.572 er B-aktier. A-aktierne giver 10 stemmer ved generalforsamlingen imod B-aktiernes 1 stemme pr. aktie. Bortset fra opdelingen i A- og B-aktier med de dertilknyttede stemmerettigheder har ingen aktier i øvrigt særlige rettigheder.

Selskabet besidder pr. 31.12.2021 ingen egne aktier.

Pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		(12.243.518)	(14.989.480)
Ændringer i arbejdskapital	6	(2.799.403)	13.265.044
Pengestrømme vedrørende primær drift		(15.042.921)	(1.724.436)
Modtagne finansielle indtægter		0	611.648
Betalte finansielle omkostninger		(160.681)	(90.441)
Refunderet/(betalt) skat		(89.956)	(91.747)
Pengestrømme vedrørende drift		(15.293.558)	(1.294.976)
Køb af værdipapirer		(429.564.795)	(219.319.860)
Salg af værdipapirer		459.673.766	190.870.271
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(712.902)	2.395.371
Pengestrømme vedrørende investeringer		29.396.069	(26.054.218)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		14.102.511	(27.349.194)
Kontant kapitalforhøjelse		0	28.650.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	28.650.000
Ændring i likvider		14.102.511	1.300.806
Likvider primo		1.917.963	617.157
Likvider ultimo		16.020.474	1.917.963
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		16.020.474	1.917.963
Likvider ultimo		16.020.474	1.917.963

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Dagsværdireguleringer	165.688.072	154.165.506
Øvrige finansielle indtægter	0	611.648
	165.688.072	154.777.154

Øvrige finansielle indtægter består udelukkende af modtagne aktieudbytter.

3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Øvrige finansielle omkostninger	160.681	90.441
	160.681	90.441

4 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	89.956	91.747
	89.956	91.747

Aktuel skat består udelukkende af betalt kopskat.

5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Overført resultat	153.193.917	139.605.486
	153.193.917	139.605.486

6 Ændring i arbejdskapital

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring i tilgodehavender	(54.744)	0
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.744.659)	13.265.044
	(2.799.403)	13.265.044

7 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

8 Dagsværdioplysninger

	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	538.716.955
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	43.153.576

9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter regnskabsklasse C (mellem) mod sidste års regnskabsklasse B med enkelte tilvalg fra regnskabsklasse C. Herudover er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger mv.

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab og dagsværdiregulering vedrørende værdipapirer mv.

Skat

Selskabets aktionærer er omfattet af Aktieavancebeskatningslovens §19. Selskabet er derfor ikke et selvstændigt skatteobjekt, hvorfor der ikke svares skat af årets resultat. Ved udbyttebetalinger fra porteføljeselskaber 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 værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.