
Valueplus A/S

Filippavej 23, 8270 Højbjerg

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 37 66 39 80

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/4 2022

Mads Dyrberg
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 12

Noter til årsregnskabet 13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Valueplus A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 22. april 2022

Direktion

Mads Dyrberg
direktør

Bestyrelse

Steen Sønderby
formand

Mads Dyrberg

Claus Boisen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Valueplus A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Valueplus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 22. april 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lyngsø Sørensen

statsautoriseret revisor

mne34539

Selskabsoplysninger

Selskabet

Valueplus A/S
Filippavej 23
8270 Højbjerg

CVR-nr.: 37 66 39 80
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Aarhus

Tilsynsmyndighed

Selskabet er registreret hos Finanstilsynet som alternativ investeringsfond (AIF) i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven) med registreringsnummeret 24244.

Bestyrelse

Steen Sønderby , formand
Mads Dyrberg
Claus Boisen

Direktion

Mads Dyrberg

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Nordea

Ledelsesberetning

Hovedformål

VALUE+ er et investeringsselskab som via investorindskud investerer i globale aktier. VALUE+ er uafhængig af banker og er oprettet som modstykket til bankernes aktieforeninger/-fonde.

Selskabet blev etableret den 4. maj 2016 og fik de første eksterne investorer ind den 1. august 2016. Siden er der foretaget yderligere kapitalforhøjelser, hvor nye investorer er kommet ind.

Årets resultat

Regnskabsåret 2021 resulterede i et overskud på DKK 5,3 mio og investorerne realiserede et tilfredsstillende nettoafkast på 25,54%, opgjort som stigningen i indre værdi per aktie, i regnskabsperioden. Den indre værdi per B-aktie er således steget til DKK 7,22 fra DKK 5,75 i den angivne periode

Selskabet har afholdt omkostninger på tDKK 483. Disse dækker honoraret for porteføljeplejen, men også generel administration, revisorregning, depotgebyrer i banken, VP-omkostninger samt andre mindre fondsspecifikke udgifter. Omkostninger er inkluderet i indre værdi-beregningen. Som følge af årets positive resultat opnåede vi sidst på året nyt high watermark, således der påløb performance honorar i 2021.

Egenkapitalen ultimo året var på DKK 26,9 mio.

Ledelsesberetning

Direktionens kommentarer til årets resultat

2021 har været et rigtig godt aktieår. Stort set alle markeder er steget med tocifrede procenter. Og trods en lang række negative begivenheder (som sædvanlig), så har vi kun set få og beskedne negative korrektioner på aktiekurserne.

I 2021 oplevede vi således Talibans overtagelse af Afghanistan, EverGivens blokering af SUEZ-kanalen, et Kinesisk styre opsat på regulering, og så lærte vi begrebet ”meme-aktier”, hvor private investorer via sociale medier som Reddit pressede selv store hedgefonde ud af deres short-positioner og dermed fik aktier som Gamestop (en af disse meme-aktier) til at stige fra kurs 3 til kurs 400 i løbet af få dage.

2021 har ligeledes været et år præget af ”mangel”.

Mangel på semiconductorer/microchips, hvilket har været specielt synligt inden for bilsektoren, hvor producenterne har oplevet store leveringsproblemer. Flaskehalse på andre komponenter og varer har ligeledes været et stort tema og skabt problemer i den globale forsyningskæde.

Mangel på likviditet hos den kinesiske ejendomsudvikler Evergrande, som var på randen af et kollaps med potentielt uoverskuelige konsekvenser som følge. Som beskrevet i min Q3 kommentar skabte dette forestillinger om en ny finanskrisse. Dette scenarie har heldigvis ikke udspillet sig, men selskabet er stadig i en skrøbelig situation.

Mangel på energi – en stor reduktion i produktionen af energi bl.a. som følge af coronanedlukningen i 2020 har skabt den største energikrise i årtier i indeværende år. Indien var tæt på at løbe tør for kulreserver; Kina beordrede kraftige restriktioner på elforbruget i både industrien og hos private; Europa har i den grad været afhængige af naturgas-leverancer fra Putins Rusland osv. Resultatet har været kraftigt stigende energipriser.

Dette leder mig over i temaet INFLATION. Grundet bl.a. de omtalte flaskehalse i forsyningskæderne og de kraftigt stigende energipriser, så har vi set inflationen stige til næsten 5% i Europa og over 6% i USA. Diskussionen omkring, hvorvidt dette er et vedvarende inflationsbillede eller blot midlertidigt er fortsat i gang. Dog ser de fleste store aktører (såsom den europæiske og amerikanske centralbank) problemet som værende af midlertidig karakter. Dette er væsentligt, da forventningen til inflationen har en stor effekt på den rentepolitik disse banker praktiserer (højere inflation = højere renter). Hvis inflationen igen normaliserer sig omkring de 2%, så er forventningen at FED i USA ”kun” behøver at sætte renten op 2-3 gange i løbet af 2022 (op til ca 0,75-1%). Dette vil stadig være et renteniveau der er gavnligt for aktieinvestorer. Normaliseringen af renten afspejler desuden FEDs positive økonomisk udsigt. I Europa venter man formentlig længere tid med at hæve renten.

Ledelsesberetning

Aktiemarkedet har over de sidste mange år givet et gennemsnitligt afkast på 8-9% (med en god underliggende rygvind fra faldende renter). Sandheden er, at meget få år opfører sig som gennemsnittet. Som nævnt har 2021 givet to cifrede aktieafkast. Andre år har givet et negativt afkast. Disse udsving er præmissen for at få det gode langsigtede afkast. Med udsigten til stigende renter over den næste årrække, så vil det forventede afkast på aktier som helhed i denne periode være mindre end ovenstående gennemsnit. Enkelte segmenter af markedet, herunder de såkaldte valueaktier, vil med stor sandsynlighed performe godt og generere merafkast i forhold til markedet i ovenfor skitserede scenarie – jeg har derfor stor tiltro til nogle gode valueår fremadrettet.

Efter regnskabsårets udløb

Vi har efter regnskabsårets udløb været vidne til krig mellem Rusland og Ukraine. Denne krig er fortsat verserende og udfaldet selvsagt uvist. Indtil nu har krigen skabt stor usikkerhed på de finansielle markeder, og aktierne er som følge af dette faldet over en bred kam.

Inflationen har været stigende i begyndelsen af året, hvilket har været medvirkende til at hæve antallet af forventede rentestigninger. Krigen har dog modereret disse forventninger igen.

Vi har benyttet lejligheden med generelt faldende kurser til at købe os ind i nogle af de aktier, der har oplevet store fald, og hvor den langsigtede aktiecase ser god ud.

Investeringsstrategi og målsætning

VALUE+ er aktivt forvaltet og foretager nøje udvælgelse af attraktive enkeltaktier ud fra en grundig fundamentalanalyse. Investeringerne er inspireret af den klassiske valueinvesterings-tankegang. Vi er tilhængere af en fokuseret portefølje af gode selskaber og vil typisk eje mellem 15-25 forskellige aktier.

Ambitionen er på lang sigt at slå "markedet" (MSCI All Country World Net Index'et). Vi ved, at vi med 100% sikkerhed vil underperforme i forhold til markedet i nogle perioder - MEN på det lange sigt skal vi outperforme markedet betragteligt.

Der foretages IKKE investeringer for lånte midler i selskabet.

Selskabet er akkumulerende og der udbetales således ikke løbende udbytte.

Ledelsesberetning

Investeringsfilosofien

Vi tager ved lære af de bedste i vores bestræbelser på at gøre det bedre (gerne betragteligt bedre) end markedet. Som Isaac Newton engang udtalte: "If I have seen further, it is by standing on the shoulders of giants".

Warren Buffett har i særdeleshed formet VALUE+' syn på investering, men også andre respekterede investeringseksperter som Benjamin Graham, Joel Greenblatt, Charles Munger, Peter Lynch og Philip A. Fisher m.fl. har været en inspiration i forhold til den investeringsfilosofi, der opereres ud fra. Alle disse har formået at generere ekstraordinære høje langsigtede afkast via aktieinvestering.

Traditionelle value-investeringer:

Investeringerne i VALUE+ er fordelt på to substrategier. Den primære del af porteføljen tilstræbes at være investeret i traditionelle value-aktier, der kan købes til en fornuftig pris i forhold til deres reelle underliggende værdi (intrinsic value). Det er her afgørende at sikkerhedsmarginen (altså forskellen mellem pris og værdi) er så stor som mulig for at minimere risikoen i aktieudvælgelsen. Samtidig fokuseres der på aktier, der vækster på top- og bundlinjen og løbende forøger den underliggende værdi.

Vi fokuserer på den langsigtede værditilvækst og ikke på kortsigtede udsving i markedet.

Special situations:

Udover de traditionelle langsigtede value-investeringer fokuserer vi også på at finde value i såkaldte "special situation"-investeringer. Her investeres der i virksomheder, der gennemgår specifikke virksomhedsmæssige begivenheder. Det kunne være spinoff-situationer (hvor en virksomhed udskiller en division eller lignende, som bliver til et selvstændigt selskab) eller fusions-cases (hvor en virksomhed opkøber en anden). Kendetegnet ved disse er, at investeringshorisonten typisk er mere linket til den konkrete begivenhed end til et ønske om at holde noget på lang sigt. Ligeledes kendetegnet ved disse er, at de åbner op for et underanalyseret/underestimeret område inden for investering, der historisk har givet meget høje afkast til den dygtige investor. Både Buffett og Greenblatt m.fl. har praktiseret denne type investeringer i stor stil. Disse "special situations" er typisk i nogen grad afkoblet fra de generelle udsving på aktiemarkedet, hvilket medvirker til at hedge den aktiemarkedsrelaterede risiko på porteføljen.

Inden for specielt spinoff cases har vi en markant edge i forhold til de større aktører på markedet, såsom bankerne og pensionselskaberne, da disse er underlagt regler og politikker, der begrænser deres mulighed for at investere i denne slags selskaber. Dette bevirker, at analysedækningen på området er minimal og kun få aktører dedikerer tid og ressourcer på at udvælge de gode cases. I VALUE+ har vi stor indsigt i området og har specialiseret os i at identificere de nøgleparametre, der skaber grobund for et godt afkast. Vi er ligeledes ikke underlagt nogle begrænsende investeringsrestriktioner.

Vurderes attraktive valueinvesteringer i andre aktivklasser at kunne bidrage positivt til porteføljesammensætningen - eksempelvis i perioder med generel aktienedgang - så kan disse inkluderes i porteføljen i mindre grad.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2021 DKK | 2020 DKK |
|-----------------------------|------|------------------|-------------------|
| Andre eksterne omkostninger | | -483.104 | -321.061 |
| Bruttoresultat | | -483.104 | -321.061 |
| Finansielle indtægter | | 5.798.405 | 531.410 |
| Finansielle omkostninger | | 0 | -3.650.565 |
| Resultat før skat | | 5.315.301 | -3.440.216 |
| Skat af årets resultat | | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 5.315.301 | -3.440.216 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|-------------------|--|------------------|-------------------|
| Overført resultat | | 5.315.301 | -3.440.216 |
| | | 5.315.301 | -3.440.216 |

Balance 31. december

| | Note | 2021 DKK | 2020 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Aktiver | | | |
| Andre tilgodehavender | | 22.438 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 12.703 | 12.501 |
| Tilgodehavender | | 35.141 | 12.501 |
| Værdipapirer | | 25.732.101 | 18.598.692 |
| Likvide beholdninger | | 1.293.411 | 2.021.304 |
| Omsætningsaktiver | | 27.060.653 | 20.632.497 |
| Aktiver | | 27.060.653 | 20.632.497 |
| Passiver | | | |
| Selskabskapital | | 4.157.854 | 4.010.026 |
| Overkurs ved emission | | 20.683.000 | 19.830.828 |
| Overført resultat | | 2.032.175 | -3.283.125 |
| Egenkapital | | 26.873.029 | 20.557.729 |
| Anden gæld | | 187.624 | 74.768 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 187.624 | 74.768 |
| Gældsforpligtelser | | 187.624 | 74.768 |
| Passiver | | 27.060.653 | 20.632.497 |
| Nærtstående parter | 2 | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 3 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | <u>Selskabskapital</u> | <u>Overkurs ved</u> | <u>Overført</u> | <u>I alt</u> |
|---------------------------------|------------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| | <u>DKK</u> | <u>emission</u> | <u>resultat</u> | <u>DKK</u> |
| | | <u>DKK</u> | <u>DKK</u> | <u>DKK</u> |
| Egenkapital 1. januar | 4.010.026 | 19.830.828 | -3.283.126 | 20.557.728 |
| Kontant kapitalforhøjelse | 147.828 | 852.172 | 0 | 1.000.000 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 5.315.301 | 5.315.301 |
| Egenkapital 31. december | 4.157.854 | 20.683.000 | 2.032.175 | 26.873.029 |

Selskabet er stiftet den 4. maj 2016 ved kontant indskud af DKK 506.500.

Selskabskapitalen består af 4.157.854 aktier - 499.000 A-aktier og 3.658.854 B-aktier af nominelt DKK 1.
Kun A-aktierne har stemmeret.

Noter til årsregnskabet

1 Personaleomkostninger

| | | |
|--|----------|----------|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>1</u> | <u>1</u> |
|--|----------|----------|

2 Nærtstående parter

Grundlag

VALUEplus International A/S
Filippavej 23
8270 Højbjerg

Ejer 100% af A-aktierne. Kun A-aktier har stemmeret.

B-aktierne er hovedsageligt ejet af eksterne investorer.

Noter til årsregnskabet

3 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Valueplus A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Noter til årsregnskabet

3 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Selskabet har status som et investeringsselskab, hvorfor selskabet ikke skal betale selskabsskat, men investorerne skal beskattes individuelt. Ved udbyttebetalinger fra selskaberne i aktieporteføljen betales udbytteskat.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirbeholdning

Værdipapirbeholdning indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Egenkapital

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.