

Formue Nord Fokus A/S

Østre Alle 102, 9000 Aalborg
CVR-nr. 39 84 10 88

Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.05.24

Per Christensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 22

Selskabet

Formue Nord Fokus A/S
Østre Alle 102
9000 Aalborg
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 39 84 10 88
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Rasmus Viggers

Bestyrelse

Per Christensen, formand
Charlotte Lene Lindstrøm
Naja Lyngholm Skovlyk
Lars Birk Andersen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Formue Nord Fokus A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16. februar 2024

Direktionen

Rasmus Viggers

Bestyrelsen

Per Christensen
Formand

Charlotte Lene Lindstrøm

Naja Lyngholm Skovlyk

Lars Birk Andersen

Til kapitalejeren i Formue Nord Fokus A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Formue Nord Fokus A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

Aalborg, den 16. februar 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne28606

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2023	2022	2021	2020	03.09.18 31.12.19
<i>Resultat</i>					
Indtægter af investeringsvirksomhed	107.730	97.202	57.485	29.297	5.674
Resultat af primær drift	31.268	-1.943	25.221	13.613	3.065
Årets resultat	31.268	-1.943	25.221	13.613	3.065
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	453.311	536.006	504.895	272.930	42.693
Egenkapital	429.435	517.742	497.752	264.752	41.739
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	104.484	-69.905	-113.985	-102.624	-5.453
Finansiering	-119.575	21.932	207.776	209.401	38.673
Årets pengestrømme	-15.091	-47.973	93.791	106.777	33.220

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	03.09.18 31.12.19
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7%	0%	7%	9%	15%
Afkast af investeret kapital	11%	-1%	13%	20%	36%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	95%	97%	99%	97%	98%
Egenkapitalens gearing	6%	4%	1%	3%	2%
<i>Likviditet og finansiering</i>					
Likviditetsgrad	1.899%	2.935%	7.068%	3.337%	4.475%
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$				
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.				
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				
Egenkapitalens gearing:	$\frac{\text{Gældsforpligtelser} \times 100}{\text{Egenkapital ultimo}}$				
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$				

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udøve investeringsvirksomhed ved kollektiv investering med henblik på at skabe et attraktivt afkast på lang sigt. Dette gøres ved at deltage i kapitaludvidelser og udarbejde finansieringsløsninger med afsæt eller sikkerhed i virksomheder, der er optaget til handel på en markedsplads

Selskabet er etableret som investeringsselskab omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19, og selskabet er således ikke underlagt selvstændig beskatning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 31.267.854 mod DKK -1.942.980 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 429.434.730.

Selskabet har for regnskabsåret været långiver for et stort antal børsnoterede selskaber og været garantistiller ifbm. deres kapitaludvidelser, når det har været nødvendigt. De økonomiske forhold for året er fornuftige henset til, at de mindste børsnoterede selskaber i Norden har leveret negative afkast.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2023 var et positivt afkast på investeringer. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af udøvelse af investeringsselskabets investeringsstrategi, og på trods af et udfordrende marked for de mindste børsnoterede selskaber.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år, men størrelsen herpå er meget afhængig af udviklingen på de finansielle markeder og i særdeleshed de mindste børsnoterede selskaber i Norden.

Finansielle risici

Valutarisici

Selskabets primære valutarisici er relateret til selskabets beholdning af direkte lån, værdipapirer og kontanter i anden valuta end DKK. Selskabet søger at afdække de primære valutarisici med anvendelse af terminsforretninger.

Kreditrisici

Selskabets primære kreditrisici er relateret til selskabets portefølje af direkte lån, og dennes modparter. Selskabet søger at sikre direkte lån med f.eks. event-sikkerhed, lånebetingelser og/eller sikkerhed i f.eks. børsnoterede værdipapirer.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.23		256.239	2.562.390	6,80%
Årets tilgang	132.698.524	893.481	8.934.810	23,70%
Årets afgang	-5.128.134	-32.889	-328.890	-0,87%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.23		1.116.831	11.168.310	29,63%

Note	2023 DKK	2022 DKK
Indtægter af investeringsvirksomhed	107.729.511	97.202.029
Omkostninger af investeringsvirksomhed	-75.000.174	-98.220.740
Andre eksterne omkostninger	-1.461.483	-924.269
Resultat før skat	31.267.854	-1.942.980
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	31.267.854	-1.942.980

1 Forslag til resultatdisponering

		31.12.23	31.12.22
		DKK	DKK
AKTIVER			
Note			
	Andre tilgodehavender	282.587.185	350.191.793
2	Tilgodehavender i alt	282.587.185	350.191.793
	Andre værdipapirer og kapitalandele	16.618.595	10.929.279
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	16.618.595	10.929.279
	Likvide beholdninger	154.105.412	174.885.286
	Omsætningsaktiver i alt	453.311.192	536.006.358
	Aktiver i alt	453.311.192	536.006.358

PASSIVER

3	Selskabskapital	37.698.170	37.160.070
	Overkurs ved emission	487.903.466	480.445.816
	Overført resultat	-96.166.906	135.630
	Egenkapital i alt	429.434.730	517.741.516
	Anden gæld	23.876.462	18.264.842
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	23.876.462	18.264.842
	Gældsforpligtelser i alt	23.876.462	18.264.842
	Passiver i alt	453.311.192	536.006.358

- 4 Oplysninger om dagsværdi
- 5 Afledte finansielle instrumenter
- 6 Eventualforpligtelser
- 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 8 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22			
Saldo pr. 01.01.22	33.638.440	430.677.039	33.436.885
Kapitalforhøjelse	3.521.630	49.768.777	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-37.125.473
Salg af egne kapitalandele	0	0	5.767.198
Forslag til resultatdisponering	0	0	-1.942.980
Saldo pr. 31.12.22	37.160.070	480.445.816	135.630
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23			
Saldo pr. 01.01.23	37.160.070	480.445.816	135.630
Kapitalforhøjelse	538.100	7.457.650	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-132.698.524
Salg af egne kapitalandele	0	0	5.128.134
Forslag til resultatdisponering	0	0	31.267.854
Saldo pr. 31.12.23	37.698.170	487.903.466	-96.166.906

Pengestrømsopgørelse

Note	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat	31.267.854	-1.942.980
9 Reguleringer	0	0
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	67.604.608	-79.083.306
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	5.611.620	11.121.600
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	104.484.082	-69.904.686
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrømme fra driften	104.484.082	-69.904.686
Køb af egne kapitalandele	-132.698.524	-37.125.473
Salg af egne kapitalandele	5.128.134	5.767.198
Kapitaltilførsel	7.995.750	53.290.407
Pengestrømme fra finansiering	-119.574.640	21.932.132
Årets samlede pengestrømme	-15.090.558	-47.972.554
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	174.885.286	171.582.272
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	10.929.279	62.204.847
Likvide beholdninger ved årets slutning	170.724.007	185.814.565
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	154.105.412	174.885.286
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	16.618.595	10.929.279
I alt	170.724.007	185.814.565

	2023 DKK	2022 DKK
--	-------------	-------------

1. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	31.267.854	-1.942.980
-------------------	------------	------------

31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
-----------------	-----------------

2. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	151.599.111	71.489.698
---	-------------	------------

3. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	3.769.817	37.698.170
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	53.810	538.100

Kapitalandele, 2.652.986 stk. á nominelt DKK 10 til kurs 161,87

Kapitalandele, 1.116.831 stk. á nominelt DKK 10, egne aktier

4. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Dagsværdi pr. 31.12.23	2.519.739	-16.106.506	-13.586.767
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-1.912.680	-16.106.506	-18.019.186

Valutaterminskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare valutakurser. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markedsdata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er desuden baseret på ikke-observerbare data for egen kreditrisiko. Ikke-observerbare data har ikke en væsentlig effekt på de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 31. december 2023.

5. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidige transaktioner i udenlandsk valuta. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.23 t.DKK -16.106, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.23 udgør t.DKK 0. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

6. Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet garantitilsagn i forbindelse med fremtidige aktieemissioner på t.DKK 20.097 over for eksterne parter, som endnu ikke er udnyttet.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har ydet lån til eksterne parter, hvor der er en uudnyttet låneramme på t.DKK 78.476.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet t.DKK 17.100 i sikkerhed for dækning af MTM marginkrav og t.DKK 8.000 til dækning af lock-up marginkrav som følge af ISDA aftale.

8. Nærtstående parter

Der oplyses beløbsmæssigt om transaktioner vedrørende køb og salg af kapitalandele.

Investeringselskabet Formue Nord Fokus A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående part	Relation	Bestyrelses-honorar	Køb og salg af kapitalandele DKK
Rasmus Viggers	Direktør og aktionær	Nej	0
Per Christensen	Bestyrelsesformand, aktionær	Ja	0
Lars Birk Andersen	Bestyrelsesmedlem, aktionær	Ja	0
Charlotte Lene Lindstrøm	Bestyrelsesmedlem, aktionær	Ja	0
Naja Lyngholm Skovlyk	Bestyrelsesmedlem	Ja	0

	2023 DKK	2022 DKK
--	-------------	-------------

9. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Øvrige reguleringer	0	0
I alt	0	0

10. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE**Indtægter af investeringsvirksomhed**

Indtægter af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster på værdipapirer samt renteindtægter vedrørende værdipapirer og bankindeståender. Endvidere er valutakursændringer knyttet til værdipapirer og bankindeståender indregnet i indtægter af investeringsvirksomhed.

Omkostninger af investeringsvirksomhed

Omkostninger af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kurstab på værdipapirer samt renteudgifter vedrørende værdipapirer og bankindeståender. Endvidere er valutakursændringer knyttet til værdipapirer og bankindeståender indregnet i omkostninger af investeringsvirksomhed.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

I forbindelse med aktionærernes ret til indløsning af aktier kan selskabet opkøbe og besidde egne aktier. Kostprisen på den eventuelle beholdning af egne aktier ved regnskabsårets udløb medregnes under reserverne.

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.