Deloitte.



MediumInvest A/S

Rugaardsvej 5
8680 Ry
CVR-nr. 35472959

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.02.2025

Martin Christian Kruhl
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2024	13
Balance pr. 31.12.2024	14
Egenkapitalopgørelse for 2024	16
Pengestrømsopgørelse for 2024	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed
MediumInvest A/S
Rugaardsvej 5
8680 Ry

CVR-nr.: 35472959
Hjemsted: Skanderborg
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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. 31.12.2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 03.02.2025

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 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 den relevante lovgivning.

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

Aarhus, den 03.02.2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Tommy Schormand Johansen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne44080

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	(2.601)	(2.456)	(2.322)	(12.244)	(14.989)
Driftsresultat	(2.601)	(2.456)	(2.322)	(12.244)	(14.989)
Resultat af finansielle poster	(55.209)	29.462	(304.740)	165.527	154.687
Årets resultat	(58.314)	26.582	(307.397)	153.194	139.605
Balancesum	267.881	368.007	237.581	555.201	404.751
Egenkapital	265.979	367.664	237.060	544.457	391.263
Pengestrømme fra driftsaktivitet	790	(97)	(10.921)	(15.294)	(1.295)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	48.442	(102.741)	(4.957)	29.396	(26.054)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(43.274)	104.022	0	0	0
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	(18,41)	8,79	(78,67)	32,74	45,45
Soliditetsgrad (%)	99,29	99,91	99,78	98,06	96,67

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

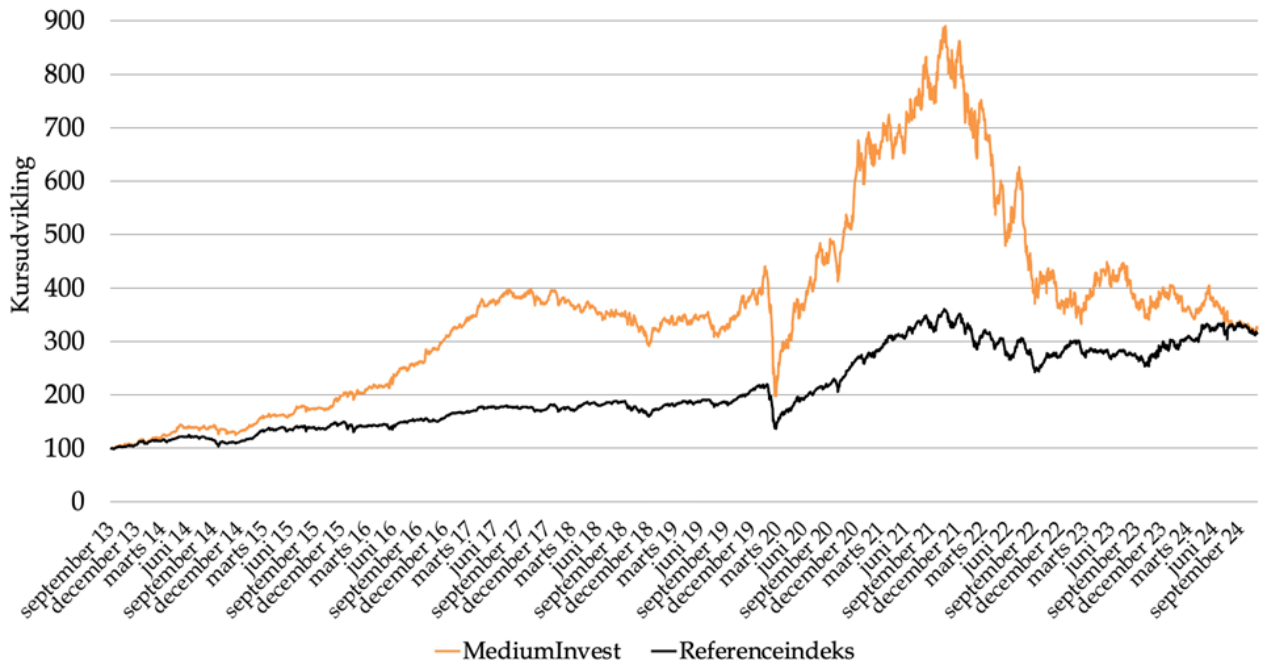
Egenkapitalforrentning (%):
Årets resultat * 100
Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):
Egenkapital * 100
Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter
MediumInvest A/S er en alternativ investeringsfond, der investerer i små og mellemstore aktier i Europa. Ved udgangen af 2024 udgjorde den samlede formue under forvaltning 266 mio. kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Regnskabsåret resulterede i et underskud på 58,3 mio. kr. imod et overskud på 26,6 mio. kr. i sidste regnskabsår. Den indre værdi per aktie faldt fra 400,72 primo 2024 til 338,30 ultimo 2024. Årets afkast, målt som fald i indre værdi per aktie, er -15,5%, mens referenceindekset steg 6,3% i samme periode. Årets afkast er meget utilfredsstillende. Egenkapitalen ultimo 2024 udgør 266 mio. kr.

Årets faste omkostninger er 2,6 mio. kr., svarende til 0,98% af formuen under forvaltning ultimo 2024. Årets variable omkostninger i form af performancehonorar er 0,0 mio. kr.

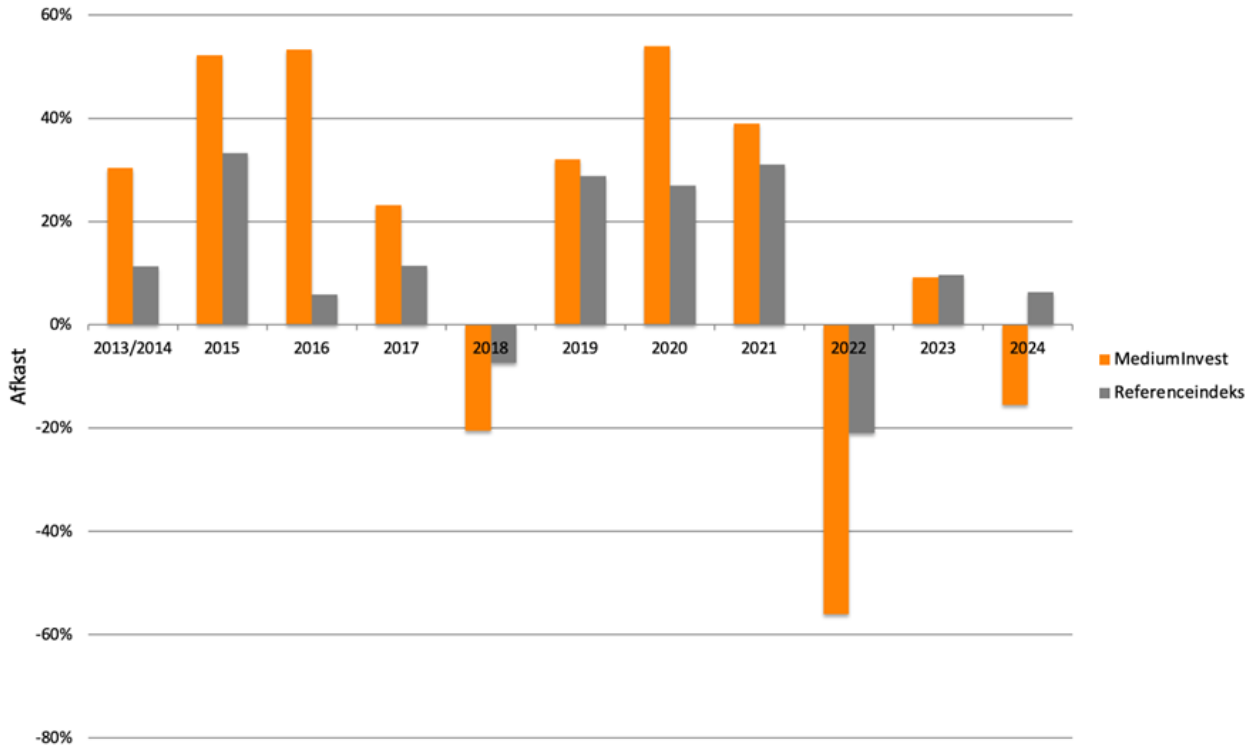


Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling
Selskabets langsigtede målsætning er uændret at slå referenceindekset med 10%-point om året, målt som et gennemsnit over en årrække. Det forventes, at både det absolutte og relative afkast kan variere markant på den korte bane, men at der på den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

Selskabets 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.

Forventet udvikling

MediumInvest startede med at investere eksterne penge i september 2013 og har siden skabt et afkast på 238%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 11,4%. Referenceindekset er i samme periode steget med 220%, svarende til et årligt afkast på 10,8%. Historiske resultater er ikke en garanti for fremtidige afkast.



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.

Bæredygtighed og 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 to 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 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.

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 15 til 25 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 15 til 25 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 passede 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 15 til 25, 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 Europa. 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 Europa uden brug af gæld eller gearing. MediumInvest har en meget fokuseret portefølje og vil typisk eje 15-25 selskaber. Den koncentrerede portefølje betyder, at MediumInvest's risiko er højere end markedsrisikoen for små og mellemstore aktier i Europa.

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.

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 MediumInvet 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.

Begivenheder efter balancedagen
Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		**(2.601.300)**	**(2.455.720)**
Andre finansielle indtægter	2	58.157.040	36.724.771
Andre finansielle omkostninger	3	(113.366.190)	(7.262.952)
Resultat før skat		**(57.810.450)**	**27.006.099**
Skat af årets resultat	4	(503.857)	(424.206)
Årets resultat		**(58.314.307)**	**26.581.893**
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(58.314.307)	26.581.893
Resultatdisponering		**(58.314.307)**	**26.581.893**

Balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Andre tilgodehavender		1.081.603	0
Tilgodehavender		**1.081.603**	**0**
Andre værdipapirer og kapitalandele		259.514.832	366.680.334
Værdipapirer og kapitalandele		**259.514.832**	**366.680.334**
Likvide beholdninger		**7.284.881**	**1.327.057**
Omsætningsaktiver		**267.881.316**	**368.007.391**
Aktiver		**267.881.316**	**368.007.391**

Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital		91.774.900	91.774.900
Overført overskud eller underskud		174.203.968	275.888.784
Egenkapital		**265.978.868**	**367.663.684**
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.669.555	303.729
Anden gæld		232.893	39.978
Kortfristede gældsforpligtelser		**1.902.448**	**343.707**
Gældsforpligtelser		**1.902.448**	**343.707**
Passiver		**267.881.316**	**368.007.391**
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	6		
Dagsværdioplysninger	7		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	8		

Egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	91.774.900	275.888.784	367.663.684
Køb af egne kapitalandele	0	(43.370.509)	(43.370.509)
Årets resultat	0	(58.314.307)	(58.314.307)
Egenkapital ultimo	**91.774.900**	**174.203.968**	**265.978.868**

Aktiekapitalen består af 917.749 aktier á nominelt 100 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i to klasser, hvor 6.635 er A-aktier, og 911.114 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 der tilknyttede stemmerettigheder har ingen aktier i øvrigt særlige rettigheder.

Selskabet besidder pr. 31.12.2024 131.527 antal egne B-aktier med en pålydende værdi på 13.152.700. Aktierne er erhvervet i løbet af året.

Pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Driftsresultat		(2.601.300)	(2.455.720)
Ændringer i arbejdskapital	5	380.292	340.079
Pengestrømme vedrørende primær drift		**(2.221.008)**	**(2.115.641)**
Modtagne finansielle indtægter		3.546.784	2.508.567
Betalte finansielle omkostninger		(32.280)	(65.503)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(503.857)	(424.206)
Pengestrømme vedrørende drift		**789.639**	**(96.783)**
Køb af værdipapirer		(320.596.360)	(279.883.817)
Salg af værdipapirer		367.194.540	231.581.362
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		1.843.668	(54.438.486)
Pengestrømme vedrørende investeringer		**48.441.848**	**(102.740.941)**
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		**49.231.487**	**(102.837.724)**
Køb af egne aktier		(43.273.663)	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	104.112.953
Omkostninger forbundet med ændringer i virksomhedskapitalen		0	(91.171)
Pengestrømme vedrørende finansiering		**(43.273.663)**	**104.021.782**
Ændring i likvider		**5.957.824**	**1.184.058**
Likvider primo		1.327.057	142.999
Likvider ultimo		**7.284.881**	**1.327.057**
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.284.881	1.327.057
Likvider ultimo		**7.284.881**	**1.327.057**

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

	2024 kr.	2023 kr.
Renteindtægter i øvrigt	187.738	46.378
Dagsværdireguleringer	54.610.256	34.463.823
Øvrige finansielle indtægter	3.359.046	2.214.570
	58.157.040	**36.724.771**

Øvrige finansielle indtægter består udelukkende af modtagne aktieudbytter.

3 Andre finansielle omkostninger

	2024 kr.	2023 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	9.565	0
Dagsværdireguleringer	113.333.910	7.128.922
Øvrige finansielle omkostninger	22.715	134.030
	113.366.190	**7.262.952**

4 Skat af årets resultat

	2024 kr.	2023 kr.
Aktuel skat	503.857	424.206
	503.857	**424.206**

Aktuel skat består udelukkende af betalt kupskat.

5 Ændring i arbejdskapital

	2024 kr.	2023 kr.
Ændring i tilgodehavender	(881.501)	517.073
Ændring i leverandørgæld mv.	1.261.793	(176.994)
	380.292	**340.079**

6 Personaleforhold

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

7 Dagsværdioplysninger

	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	259.514.832
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(12.647.958)

8 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 B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er 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.

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen
Bruttofortjeneste eller –tab
Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

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.