



Friheden Invest A/S
CVR-nr. 15 73 49 49
Høsterkøbvej 65
2970 Hørsholm

Årsrapport 2018/19
(1. juli 2018 – 30. juni 2019)
29. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25/11-2019

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	8
Totalindkomstopgørelse for 2018/19	9
Balance pr. 30/6-2019	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noteoversigt	14
Noter	15

Selskabsoplysninger

Selskab

Friheden Invest A/S

CVR-nr.: 15734949

Hjemstedskommune: Rudersdal

Telefon: 45 94 66 10

Telefax: 45 94 66 20

E-mail: FI@Friheden-invest.dk

Bestyrelse

Niels Henrik Roth, formand

Niels Erik Martinsen

Ib Sønderby

Christoffer Martinsen-Königsfeldt

Jesper Johansen

Direktion

Niels Erik Martinsen

Per Hillebrandt Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Friheden Invest A/S.

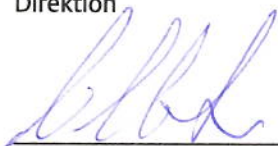
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

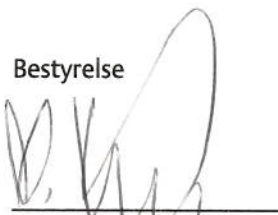
Hørsholm, den 1. oktober 2019

Direktion

Niels Erik Martinsen



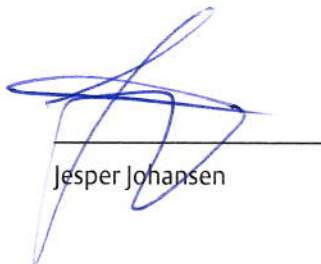
Per Hillebrandt Jensen

BestyrelseNiels Henrik Roth
formand

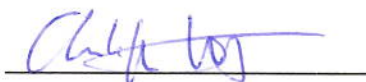
Niels Erik Martinsen



Ib Sønderby



Jesper Johansen



Christoffer Martinsen-Königsfeldt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Friheden Invest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Friheden Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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; 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, udfører 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 koncernens og 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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 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.

København, den 1. oktober 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Poul Madsen

statsautoriseret revisor

MNE10745

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Friheden Invest A/S' hovedaktivitet er at drive investeringsvirksomhed. Selskabet ejer og driver også landbrugsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Friheden Invest A/S har i regnskabsåret 2018/2019 realiseret et underskud før skat på DKK 158,8 mio., og årets resultat blev et underskud på DKK 164,1 mio. Selskabets egenkapital udgør herefter DKK 2.600,6 mio.

Indløsningstilbud, tvangsindløsning og afnotering af IC Group A/S

Friheden Invest A/S fremsatte den 16. maj 2019 et frivilligt offentligt købstilbud til aktionærerne i IC Group A/S. Det formelle tilbudsdokument vedrørende dette købstilbud blev offentliggjort den 20. maj 2019, og blev efterfølgende suppleret med et tillæg til tilbudsdokumentet, som blev offentliggjort den 18. juni 2019. I henhold til vilkårene i Tilbudsdokumentet udløb købstilbuddet den 2. juli 2019 kl. 23:59 (CET).

Efter udløb af tilbudsperioden havde Friheden Invest A/S modtaget accepter for 817.226 stk. aktier svarende til 5,38 % af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne i IC Group A/S. Friheden Invest A/S opnåede dermed en samlet ejerandel på 91,18% af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne i IC Group A/S.

Friheden Invest A/S iværksatte herefter en tvangsindløsning af aktier tilhørende de tilbageværende minoritetsaktionærer og ansøgte om, at IC Group A/S slettes fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S.

Den fire-ugers tvangsindløsningsperiode for de resterende aktionærer i IC Group A/S, som ikke accepterede overtagelsestilbuddet udløb fredag den 2. august, kl. 23.59. Dette var samtidigt sidste dag hvor IC Group A/S var noteret på Nasdaq Copenhagen.

Efter indløsningsreglerne i selskabsloven deponerede Friheden Invest A/S købesummerne til de resterende aktionærer, som ikke frivilligt havde overdraget deres aktier til Friheden Invest A/S og var herefter 100% ejer af aktiekapitalen i IC Group A/S.

Forventede udvikling

Der forventes et positivt driftsresultat for det kommende regnskabsår, men selskabets indtjening er i høj grad afhængig af den fremtidige udvikling på de finansielle markeder, som således kan påvirke årsresultatet i væsentligt omfang i såvel opadgående som nedadgående retning.

Ledelsesberetning (fortsat)

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved indregning og måling af unoterede værdipapirer samt grunde og bygninger til dagsværdi er der taget en række regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer. De foretagne værdiansættelser er efter ledelsens opfattelse bedste bud på dagsværdien. Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold, som har påvirket indregning og måling.

Vidensressourcer

Selskabet har ikke specielle vidensressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er særlige risici ud over almindeligt forekommende risici ved investeringsvirksomhed og landbrugsdrift, som selskabet kan påvirkes af.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets landbrugsdrift har en påvirkning af det eksterne miljø blandt andet via anvendelse af sprøjtemidler og kunstgødning. Driften af landbruget optimeres løbende således, at der anvendes færrest mulige ressourcer med mindst mulig negativ påvirkning af det eksterne miljø.

Selskabets hestestalde er indrettet med henblik på, at dyrevelfærden maksimeres og påvirkningen af miljøet minimeres. Stalde, møddingspladser, vaskepladser m.m. er etableret således, at der ikke kan ske forurening af omgivelserne, herunder vandforsyningsanlæg og grundvand, og således at gener for det omkringliggende miljø minimeres.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Friheden Invest A/S har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Resultat af investeringsaktivitet	-147.598	188.357	23.899	5.131	163.987
Resultat af primær drift	-158.575	174.299	13.167	231	152.369
Resultat af finansielle poster	-215	-553	-363	-323	-1.127
Årets resultat	-164.065	173.885	-12.742	9.103	136.532
Balancesum	2.610.073	2.956.325	2.610.194	2.615.889	2.647.396
Langfristede aktiver - anlægsaktiver	152.344	153.787	147.030	150.335	137.419
Egenkapital	2.600.570	2.764.636	2.590.750	2.603.492	2.594.389
Soliditetsgrad (%)	99,6	93,5	99,3	99,5	98,0
Egenkapitalens forrentning (%)	-6,1	6,5	-0,5	0,4	5,4

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Totalindkomstopgørelse

	Note	1/7 2018 - 30/6 2019 t.kr	1/7 2017 - 30/6 2018 t.kr
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	2	-1.158.461	150.505
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	3	-3.678	3.086
Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning, netto	4	22.096	-24.200
Modtagne udbytter og renteindtægter	5	992.445	58.967
Resultat af investeringsaktivitet		-147.598	188.357
Andre driftsindtægter	6	4.080	4.530
Andre driftsudgifter		-705	-623
Eksterne omkostninger	6	-7.238	-8.101
Personeleomkostninger	7	-9.764	-9.024
Af-/nedskrivning af anlægsaktiver	8	2.650	-838
Resultat af primær drift		-158.575	174.299
Finansielle udgifter		-215	-553
Resultat før skat		-158.790	173.746
Skat af årets resultat	9	-5.275	140
ÅRETS RESULTAT		-164.065	173.885
Anden totalindkomst		0	0
TOTALINDKOMST		-164.065	173.885

Balance

		30/6 2019	30/6 2018
AKTIVER	Note	t.kr	t.kr
Langfristede aktiver			
Investeringsejendomme	8	53.607	58.952
Øvrige grunde og bygninger	8	94.248	90.305
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	4.489	4.529
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	540.239	1.526.009
Langfristede aktiver i alt		692.583	1.679.796
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	11	4.161	0
Andre tilgodehavender		7.452	24.470
Periodeafgrænsningsposter		258	232
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.335
Tilgodehavender i alt		11.871	26.038
Værdipapirer		1.632.605	1.249.381
Værdipapirer i alt		1.632.605	1.249.381
Likvide beholdninger		273.014	1.111
Kortfristede aktiver i alt		1.917.490	1.276.530
AKTIVER I ALT		2.610.073	2.956.325

Balance

		30/6 2019	30/6 2018
PASSIVER	Note	t.kr.	t.kr.
Egenkapital			
Selskabskapital	12	10.000	10.000
Særlig reserve		96.025	96.025
Reserve for regulering til dagsværdi		0	949.862
Foreslået udbytte		30.000	0
Overført resultat		2.464.545	1.708.748
Egenkapital i alt		2.600.570	2.764.636
langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13	566	621
langfristede forpligtelser i alt		566	621
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		771	582
Gæld til dattervirksomheder		0	27.000
Selskabsskat		4.637	0
Bankgæld		0	159.532
Anden gæld		3.529	3.955
Kortfristede forpligtelser i alt		8.937	191.069
PASSIVER ALT		2.610.073	2.956.325
Finansielle risici og finansielle instrumenter	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		

Egenkapitalopgørelse

2018/19

t. kr.	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Reserve for reg. til dagsværdi	Udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	10.000	96.025	949.862	0	1.708.748	2.764.636
Årets resultat			-1.158.461		994.396	-164.065
Regulering dagsværdi			208.599		-208.599	0
Foreslået udbytte				30.000	-30.000	0
Anden totalindkomst efter skat			0	0	0	0
Totalindkomst i alt			-949.862	30.000	755.797	-164.065
Egenkapitalbevægelser i 2018/19			-949.862	30.000	755.797	-164.065
Egenkapital 30. juni 2019	10.000	96.025	0	30.000	2.464.545	2.600.570

2017/18

t. kr.	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Reserve for reg. til dagsværdi	Udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	10.000	96.025	842.055	0	1.642.670	2.590.750
Årets resultat			107.808		66.078	173.885
Anden totalindkomst efter skat			0	0	0	0
Totalindkomst i alt			107.808	0	66.078	173.885
Egenkapitalbevægelser i 2017/18			107.808	0	66.078	173.885
Egenkapital 30. juni 2018	10.000	96.025	949.862	0	1.708.748	2.764.636

Den særlige reserve er etableret i forbindelse med nedsættelse af selskabskapitalen og kan disponeres af generalforsamlingen, jvf. selskabslovens §189.

Pengestrømsopgørelse

	2018/19	2017/18
	t.kr	t.kr
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	-158.575	174.299
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	1.158.461	-150.505
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	3.678	-3.086
Dagsværdiregulering værdipapirbeholdning	-22.096	24.200
Årets afskrivninger	-2.650	838
Ændringer i øvrige gældsforpligtigelser	-237	824
Ændringer i tilgodehavender	16.992	-8.817
Ændringer i udlån til dattervirksomheder	-4.161	15.402
Køb vedr. datterselskaber	-172.690	-293.512
Provenue fra likvidation af datterselskab	0	45.197
Køb og salg vedr. handelsbeholdning af værdipapirer	-361.128	-2.457
Betalte renter	-215	-553
Betalte skatter	643	-8.484
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet i alt	458.022	-206.653
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet		
Køb investeringsejendomme	-57	-348
Salg investeringsejendomme	1.724	0
Køb af langfristede aktiver	-1.270	-4.342
Salg af langfristede aktiver	17	181
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet i alt	414	-4.509
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet		
Lån fra datterselskaber	-27.000	19.500
Optagelse af kreditfaciliteter	0	159.532
Tilbagebetaling af kreditfaciliteter	-159.532	0
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet i alt	-186.532	179.032
Ændring i likvider	271.903	-32.129
Likvider primo	1.111	33.240
Likvider ultimo	273.014	1.111

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder
3. Dagsværdireguleringer investeringsejendomme
4. Kursgevinst og -tab på værdipapirbeholdning
5. Modtagne udbytter og renteindtægter
6. Andre driftsindtægter og eksterne omkostninger
7. Personaleomkostninger
8. Anlægsaktiver
9. Skat af årets resultat
10. Kapitalandele i dattervirksomheder
11. Lån til dattervirksomheder
12. Aktiekapitalen
13. Udskudt skat
14. Finansielle risici og finansielle instrumenter
15. Nærtstående parter
16. Eventualforpligtigelser
17. Begivenheder efter balancedagen
18. Hoved- og nøgletal

Note 1, Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er ud fra en helhedsvurdering, vurderet at Friheden Invest A/S opfylder kriterierne for at kunne betragtes som investeringsselskab, jvf. reglerne i IFRS 10. Målsætningen for selskabets investeringsstrategi er, at der udelukkende investeres med henblik på opnåelse af optimalt kapitalafkast i forhold til risiko. Selskabet yder fuld og professionel investeringsservice og har en klar politik omkring exit-strategier for de foretagne investeringer.

Alle beløb i årsrapporten præsenteres i hele tusinder kroner. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Friheden Invest A/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed, som er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele”

Selskabets datterselskaber anses som investeringsaktiver og kapitalandelen opgøres løbende til dagsværdi via resultatopgørelsen, jf. IAS 27.11A, og skal som konsekvens af dette ikke konsolideres.

Anvendt regnskabspraksis

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på valørdagen og ophører på valørdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og at selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. 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 oplysninger, der forekommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes; hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og antagelser er foretaget for dagsværdimålinger for aktiver i dagsværdihierarki niveau 3. For yderligere oplysninger om disse og heraf afledte usikkerheder henvises til note 10 og note 14.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i selskabets årsregnskab.

IFRS 16 "Leasing" (gældende for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2019 eller senere)
Nærmere undersøgelser pågår mht. vurdering af ændringernes effekt på fremtidige årsrapporter.

IFRIC 23 "Usikre skattepositioner" (Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere)

Fortolkningsbidraget præciserer, at det skal fastlægges, om hver skatteposition skal behandles særskilt eller sammen med andre usikre skattepositioner.

Anvendt regnskabspraksis

Totalindkomstopgørelse

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

Værdireguleringer dattervirksomheder

I selskabets totalindkomstopgørelse resultatføres ændringen af dagsværdien, baseret på den forholdsmæssige ejerandel af de enkelte dattervirksomheder.

Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning

Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning omfatter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende noterede og unoterede værdipapirer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter i forbindelse med udlejning af ejendomme, opstaldning af heste m.v. samt salg af landbrugsprodukter.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder omkostninger i forbindelse med opstaldning af heste m.v. samt omkostninger i forbindelse med fremstilling af landbrugsprodukter.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger i forbindelse med udlejning af ejendomme, omkostninger til driften, lokaler og kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, sociale omkostninger og pensioner mv.

Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og -udgifter, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet og de tilknyttede virksomheder med ejerandel over 50 % er sambeskattede. Selskabsskatten fordeles i forhold til selskabernes skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationsselskab, således at moderselskabet forestår afregning af skatterne til de danske skattemyndigheder.

Balancen

Langfristede aktiver

Anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringer sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af 3. part. Årets værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabsposten øvrige grunde og bygninger indregnet under langfristede aktiver indeholder såvel bygninger som anlæg i terræn.

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger sker på grundlag af regelmæssige vurderinger af dagsværdien af 3. part.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30-50 år
Anlæg i terræn	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv.	3-5 år

Der foretages ikke afskrivninger på kunst og antikviteter.

Anvendt regnskabspraksis

Langfristede aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter dattervirksomheder, som besiddes med handel for øje og måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Nettoposkrivning af dagsværdien i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for regulering til dagsværdi.

Kortfristede aktiver

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Dagsværdi på værdipapirer der handles på aktive markeder opgøres efter børskursen for det pågældende marked på balancedagen.

Hvis markedet for et eller flere værdipapirer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anvendt pris, fastsætter selskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse metoder omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Egenkapital

Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Kortfristede forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultat, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer af driftskapital, reguleret for den i regnskabsåret afregnede selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber samt udbytte og renter.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

Note 2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder

Dagsværdiregulering IC Group A/S	-1.153.293	150.925
Dagsværdiregulering, øvrige	-5.168	-420
	<u>-1.158.461</u>	<u>150.505</u>

Note 3. Dagsværdireguleringer investeringsejendomme

Dagsværdiregulering, investeringsejendomme	-3.678	3.086
	<u>-3.678</u>	<u>3.086</u>

Note 4. Kursgevinst/tab på værdipapirbeholdning

Årets kursgevinst på værdipapirbeholdninger kan specificeres:

Realiseret kursgevinst på værdipapirbeholdningen	-1.648	2.740
Dagsværdiregulering af værdipapirbeholdningen	23.744	-26.940
	<u>22.096</u>	<u>-24.200</u>

Note 5. Modtagne udbytter og renteindtægter

Renteindtægter, dattervirksomheder	38	135
Renteindtægter, øvrige	376	3.155
Udbytter, dattervirksomheder	989.885	37.831
Udbytter, øvrige	4.241	17.377
Andre indtægter investeringer, netto	-2.094	-469
	<u>992.445</u>	<u>58.967</u>

Note 6. Andre driftsindtægter og eksterne omkostninger**Andre driftsindtægter**

Lejeindtægter, investeringsejendomme	349	953
Øvrige driftsindtægter	3.731	3.576
	<u>4.080</u>	<u>4.530</u>

Eksterne omkostninger

Omkostninger, investeringsejendomme	939	1.363
Øvrige eksterne omkostninger	6.299	6.738
	<u>7.238</u>	<u>8.101</u>

Note 7. Personaleomkostninger

Løn og gæger	8.937	8.422
Pensionsbidrag	417	103
Andre sociale omkostninger	119	126
Diverse personaleomkostninger	291	373
Personaleomkostninger i alt	<u>9.764</u>	<u>9.024</u>

Heraf vederlag direktion	2.733	2.595
Heraf vederlag bestyrelse	875	875
Heraf vederlag til key management personel i alt	<u>3.608</u>	<u>3.470</u>

Key management personel udgøres af bestyrelse og direktion

Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>16</u>	<u>16</u>
-----------------------------------	-----------	-----------

Note 8. Anlægsaktiver

2018/2019

t.kr.	Investerings- ejendomme	Øvr. grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inv.	I alt 2018/19
Anskaffelsessum				
Saldo primo	68.059	277.885	12.003	357.947
Tilgang i årets løb	57	487	783	1.327
Afgang i årets løb	-1.724	0	-48	-1.772
Anskaffelsessum ultimo	66.392	278.372	12.738	357.502
Nedskrivninger og dagsværdireg.				
Saldo primo	-9.106	-58.817	0	-67.924
Årets nedskrivn. og tilbf. nedskrivn.	0	8.330	0	8.330
Dagsværdiregulering	-3.678	0	0	-3.678
Nedskrivninger ultimo	-12.785	-50.487	0	-63.272
Afskrivninger				
Saldo primo	0	128.762	7.474	136.236
Årets afskrivninger	0	4.874	806	5.680
Afskrivninger, afgang	0	0	-31	-31
Afskrivninger ultimo	0	133.637	8.248	141.885
Regnskabsmæssig værdi ultimo	53.607	94.248	4.489	152.344

2017/2018

t.kr.	Investerings- ejendomme	Øvr. grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inv.	I alt 2017/18
Anskaffelsessum				
Saldo primo	67.710	274.091	16.169	357.970
Tilgang i årets løb	348	3.793	548	4.690
Afgang i årets løb	0	0	-4.714	-4.714
Anskaffelsessum ultimo	68.059	277.885	12.003	357.947
Nedskrivninger og dagsværdireg.				
Saldo primo	-12.192	-63.417	-4.417	-80.026
Årets nedskrivn. og tilbf. nedskrivn.	0	4.600	4.417	9.017
Dagsværdiregulering	3.086	0	0	3.086
Nedskrivninger ultimo	-9.106	-58.817	0	-67.924
Afskrivninger				
Saldo primo	0	123.912	7.002	130.914
Årets afskrivninger	0	4.850	638	5.488
Afskrivninger, afgang	0	0	-166	-166
Afskrivninger ultimo	0	128.762	7.474	136.236
Regnskabsmæssig værdi ultimo	58.952	90.305	4.529	153.787

Tilbageførte nedskrivninger på øvr. grunde og bygninger sker på grundlag af vurderinger af dagsværdien fra en eller to uvidelige ejendomsmæglere.

Note 9. Skat af årets resultat	30/6 2019	30/6 2018
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	5.275	-140
Reguleringer vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
	5.275	-140
Regnskabsårets aktuelle skat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 %		
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0 %	-34.934	38.224
Skattemæssig værdi af permanente afvigelser	-40.209	-38.364
Reguleringer vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
	5.275	-140
Effektiv skatteprocent	<u>-3,3%</u>	<u>-0,1%</u>

Note 10. Kapitalandele i dattervirksomheder	30/6 2019	30/6 2018
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	576.147	285.135
Tilgang i årets løb	172.690	293.512
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-2.500</u>
Kostpris ultimo	748.837	576.147
Dagsværdiregulering primo	949.862	842.055
Årets værdiregulering	-1.158.461	107.808
Dagsværdiregulering ultimo	-208.599	949.862
Regnskabsmæssig værdi i alt	540.239	1.526.009
Niveau 1 i dagsværdihierarkiet	529.383	1.526.009
Niveau 3 i dagsværdihierarkiet	<u>10.855</u>	<u>0</u>
	540.239	1.526.009

Selskabets kapitalandele i IC Group A/S er målt på niveau 1 i dagsværdihierarkiet og er optaget til børskurs på balancedagen.

Selskabets kapitalandele i ejendomsselskabet er flyttet fra niveau 3 til niveau 1 i dagsværdihierarkiet, da ejendomsselskabet har afhændet ejendommen og aktiverne udelukkede består af likvider.

Note 10. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Ejerandel 30-06-2019	Årets resultat 2018/2019	Egenkapital 30-06-2019
	pct.	mio.kr	mio.kr
IC Group A/S, København	86	-165	271
A/S Sadolinparken, Rudersdal	100	0	22
Homemate ApS (25/4 - 30/6 2019)	64	-5	12

I henhold til anvendt regnskabspraksis indregner Friheden Invest A/S dattervirksomheder til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Note 11. Tilgodehavende hos dattervirksomheder	30/6 2019	30/6 2018
	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavende primo	0	15.402
Tilgang i årets løb	4.161	0
Afgang i årets løb	0	-15.402
Tilgodehavende ultimo	4.161	0

Selskabet har ydet to konvertible lån til dattervirksomheder som måles til amortiseret kostpris. Den amortiserede kostpris afviger ikke væsentlig fra dagsværdien. Lånene forrentes med en fast rente på 5 % p.a. Lånet afdrages ikke løbende.

Note 12. Aktiekapitalen

Selskabskapitalen er fordelt på 8.000 A-, 1.000 B- og 1.000 C aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf.

Hver A- og B aktie giver 1 stemme på selskabets generalforsamling, mens hver C aktie giver 10 stemmer på selskabets generalforsamling. A aktierne har ret til forlods udbytte.

Selskabskapitalen har været tkr. 10.000 de seneste 5 år.

Forslag til resultatdisponering	30/6 2019	30/6 2018
	t.kr.	t.kr.
Førdeles således:		
Reserve for regulering til dagsværdi	-949.862	107.808
Overført resultat	755.797	66.078
Udbytte	30.000	0
	-164.065	173.885

Note 13. Udskudt skat	Udskudt	Indregnet i	Udskudt
	skat	totalindk.-	skat
	1/7 2018	opgørelse	30/6 2019
	t.kr	t.kr	t.kr
Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	-601	54	-547
Reguleringer vedr. tidl. år	-20	0	-20
	<u>-621</u>	<u>54</u>	<u>-566</u>

	Udskudt	Indregnet i	Udskudt
	skat	totalindk.-	skat
	1/7 2017	opgørelse	30/6 2018
	t.kr	t.kr	t.kr
Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	342	-942	-601
Reguleringer vedr. tidl. år	-20	0	-20
	<u>322</u>	<u>-942</u>	<u>-621</u>

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter	30/6 2019	30/6 2018
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle aktiver:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	540.239	1.526.009
Investeringsjendomme	53.607	58.952
Beholdning værdipapirer	1.632.605	1.249.381
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>2.226.450</u>	<u>2.834.342</u>
Andre tilgodehavender	11.871	24.702
Likvide beholdninger	273.014	1.111
Udlån og tilgodehavender	<u>284.886</u>	<u>25.813</u>
Gæld til dattervirksomheder	0	27.000
Bankgæld	0	159.532
Selskabsskat	4.637	0
Anden gæld	4.300	4.537
Finansielle forpligtigelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>8.937</u>	<u>191.069</u>

Selskabets investeringsejendomme er værdiansat af en eller to uvildige ejendomsmæglere. Efter grundig gennemgang er ejendommenes dagsværdi vurderet efter bedste overbevisning og skøn af disse to mæglere. Vurderingerne er foretaget med udgangspunkt i ejendommenes beliggenhed, kvalitet og vedligeholdelsesstand sammenlignet med handelspriser på tilsvarende ejendomme.

De indregnede beløb på udlån, tilgodehavender samt finansielle forpligtigelser, der måles til amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdierne.

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Friheden Invest A/S har klare politikker for styring af de finansielle risici. Der skal være en god balance mellem likvide og illikvide investeringer. Modparts- og kreditrisici skal være begrænsede. Porteføljen af udenlandske aktier valutaafdækkes ikke. Porteføljen af udenlandske obligationer valutaafdækkes til DKK eller EUR. Renterisici styres aktivt efter forventningerne til udviklingen i renteniveauet.

Valutarisici

Selskabets datterselskab, IC Group A/S, har et omfattende køb og salg af varer samt omkostninger i fremmed valuta. Der foretages risikoafdækning af denne eksponering ud fra en samlet vurdering af pengestrømme og behov for de kommende 15-21 måneder. Der foretages som udgangspunkt sikring af pengestrømme i alle væsentlige valutaer undtagen EUR.

Friheden Invest A/S ejer via investeringsfonde en diversificeret portefølje af internationale aktier denomineret i forskellige valutaer. Denne portefølje valutaafdækkes ikke, selskabets indtjening er derfor afhængig af udviklingen på en række valutaer overfor danske kroner. Den største eksponering er i USD-denominerede aktier. Et fald i USD overfor DKK på 10% vil betyde et omregningstab på aktieporteføljen på ca. DKK 50 mio. En række indirekte effekter af ændrede valutarelationer må antages at reducere dette tab.

Friheden Invest A/S har via investeringsfonde en portefølje af udenlandske obligationer denomineret i forskellige valutaer. Som udgangspunkt er denne portefølje i investeringsfondene afdækket til danske kroner eller EUR.

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtigelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb i form af renter og afdrag, der forfalder til betaling.

2018/19	Under	Mellem et	Efter	I alt
	1 år	og fem år	5 år	
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Gæld til dattervirksomheder	0	0	0	0
Bankgæld	0	0	0	0
Anden gæld	4.300	0	0	4.300
30/6-2019	4.300	0	0	4.300

2017/18	Under	Mellem et	Efter	I alt
	1 år	og fem år	5 år	
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Gæld til dattervirksomheder	27.182	0	0	27.182
Bankgæld	159.987	0	0	159.987
Anden gæld	4.537	0	0	4.537
30/6-2018	191.706	0	0	191.706

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kreditrisici

I lighed med 2017/18 har selskabet ingen væsentlig risici vedrørende en enkelt modpart pr. 30/6-2019.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender og likvide beholdninger svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Selskabets portefølje af virksomhedsobligationer er fordelt på en række modparter. Der er derfor ikke væsentlige kreditrisici tilknyttet denne portefølje.

Renterisici

Friheden Invest A/S har ikke trukket på sine kreditfaciliteter pr. 30/6-2019. Friheden Invest A/S ejer en portefølje af virksomhedsobligationer og udenlandske statsobligationer. En rentestigning på 1%-point vil betyde et kurstab på denne portefølje i størrelsesordenen DKK 4,9 mio. Indirekte effekter på specielt virksomhedsobligationerne må antages at reducere dette tab.

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser en klassifikation af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type aktiv (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver og forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetode, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

30/6-2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Noterede aktier, investering i dattervirksomheder	507.010	0	0	507.010
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	22.373	0	10.855	33.228
Investeringsejendomme	0	0	53.607	53.607
Noterede aktier, investering i værdipapirer	1.514.121	0	0	1.514.121
Unoterede aktier, investering i selskaber	0	0	118.483	118.483
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	2.043.505	0	182.946	2.226.450

Der er for "Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder" sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret jvnl. note 10.

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i balancen

30/6-2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Noterede aktier, investering i dattervirksomheder	1.503.695	0	0	1.503.695
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	22.315	0	0	22.315
Investeringsejendomme	0	0	58.952	58.952
Noterede aktier, investering i værdipapirer	1.171.710	0	0	1.171.710
Unoterede aktier, investering i selskaber	0	0	77.671	77.671
Finansielle aktiver der måles til	2.697.719	0	136.623	2.834.342

dagsværdi via resultatet

Der er ikke sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret

Til selskabets niveau 3 investeringer – Unoterede aktier, investering i selskaber – anvendes typisk to metoder til værdiansættelsen af underliggende aktiver.

Multipel metode

Ved multipel metoden anvendes nøgletal for sammenlignelige virksomheder, hvor markedsværdi og indtjening er kendt. På den baggrund beregnes et markedsniveau for EV/EBITDA eller EV/EBIT for de sammenlignelige virksomheder. Det beregnede EV/EBITDA eller EV/EBITDA kapitaliseres herefter på basis af en normaliseret EBITDA eller EBIT for de enkelte porteføljeselskaber, som efter regulering for nettorentebærende gæld giver værdien for kapitalandelene.

Discounted Cash Flow (DCF)

Modellen er en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien af kapitalandelene opgøres med den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige frie pengestrømme, der kan henføres til den pågældende kapitalandel. Der knytter sig usikkerhed til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i afkast og indtjening i porteføljeselskaberne. Skønnede ændringer i indtjening i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Note 14, Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet	30/6 2019	30/6 2018
	t.DKK	t.DKK
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	0	67.932
Investerings ejendomme	58.952	55.518
Unoterede aktier, investering i selskaber	77.671	40.514
Regnskabsmæssig værdi primo	136.623	163.963
Værdireguleringer dattervirksomheder	-11.371	-420
Værdireguleringer investeringsejendomme	-3.678	3.086
Urealiseret kursgevinst/-tab, netto	-12.548	-23.310
Årets køb og salg	73.921	-6.697
Regnskabsmæssig værdi ultimo	182.946	136.623
Dagsværdireguleringer af aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet, der besiddes 30. juni	-27.598	-20.644

Dagsværdi defineres som det beløb, som instrumentet vurderes at kunne handles til i en aktuel transaktion mellem vidende og samtykkende parter i en armslængde transaktion.

Note 15. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Niels Erik Martinsen, Rudersdal

Transaktioner med nærtstående parter

Løn og bestyrelses honorar

Selskabet har udbetalt løn og bestyrelses honorar til Niels Erik Martinsen på 682 t.kr. (2017/18: 665 t.kr.)

Gæld/Mellemregning

Selskabet har gæld til Niels Erik Martinsen på 517 t.kr. i form af en løbende mellemregning, forrentning på 3% (2017/18: 618 t.kr.)

Administrations honorar

Selskabet har modtaget administrations honorar fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med selskabets arbejde omkring Niels Erik Martinssens private økonomi på 357 t.kr. (2017/18: 349 t.kr.)

Lejeindtægter

Selskabet har modtaget leje- og forbrugsindtægter fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med udlejning af privatbolig på 1.356 t.kr. (2017/18: 1.320 t.kr.)

Leje- og ydelsesindtægter vedr. udlejning af hestebokse

Selskabet har modtaget leje- og ydelsesindtægter fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med udlejning af hestebokse på 554 t.kr. (2017/18: 529 t.kr.)

Note 16. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Af værdipapirs- og likviditetsbeholdningen ligger DKK 91,9 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter.

Selskabet har en samlet commitment til investeringsfonde på DKK 233,1 mio.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser.

Note 17. Begivenheder efter balancédagen

Der er fra balancédagen og frem til idag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Note 18. Hoved- og nøgletal

Definition af nøgletal

Soliditetsgrad = $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{samlede aktiver}} \cdot 100$

Egenkapitalens forrentning = $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{gns. egenkapital}} \cdot 100$