


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

Årsrapport 2017/18
(1. juli 2017 – 30. juni 2018)
28. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 8/11-2018

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisorpåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	8
Totalindkomstopgørelse for 2017/18	9
Balance pr. 30/6-2018	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 2017 - 30. juni 2018 for Friheden Invest A/S.

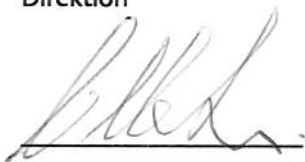
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 2. oktober 2018

Direktion

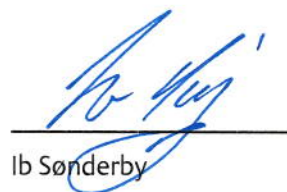
Niels Erik Martinsen



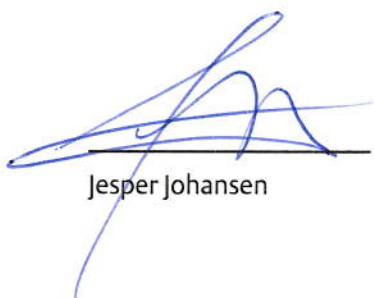
Per Hillebrandt Jensen

BestyrelseNiels Henrik Roth
formand

Niels Erik Martinsen



Ib Sønderby



Jesper Johansen



Christoffer Martinsen-Køningsfeldt

Den uafhængige revisors revisorpåtegning

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 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 2017 - 30. juni 2018, 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 revisorpåtegning (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, 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 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 revisorpåtegning (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 2. oktober 2018

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 2017/2018 realiseret et overskud før skat på DKK 173,7 mio., og årets resultat blev et overskud på DKK 173,9 mio. Selskabets egenkapital udgør herefter DKK 2.764,6 mio. Bestyrelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

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.

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

Ledelsesberetning (fortsat)

Påvirkning af det eksterne miljø (fortsat)

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

	2017/18 t.kr	2016/17 t.kr	2015/16 t.kr	2014/15 t.kr	2013/14 t.kr
Resultat af investeringsaktivitet	188.357	23.899	5.131	163.987	580.621
Resultat af primær drift	174.299	13.167	231	152.369	587.935
Resultat af finansielle poster	-553	-363	-323	-1.127	-3.198
Årets resultat	173.885	-12.742	9.103	136.532	569.173
Balancesum	2.956.325	2.610.194	2.615.889	2.647.396	2.471.945
Langfristede aktiver - anlægsaktiver	153.787	147.030	150.335	137.419	137.591
Egenkapital	2.764.636	2.590.750	2.603.492	2.594.389	2.457.857
Soliditetsgrad (%)	93,5	99,3	99,5	98,0	99,4
Egenkapitalens forrentning (%)	6,5	-0,5	0,4	5,4	26,1

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

Totalindkomstopgørelse

		1/7 2017 - 30/6 2018	1/7 2016 - 30/6 2017
	Note	t.kr	t.kr
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	2	150.505	-217.640
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	3	3.086	-1
Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning, netto	4	-24.200	180.821
Modtagne udbytter og renteindtægter	5	58.967	60.719
Resultat af investeringsaktivitet		188.357	23.899
Andre driftsindtægter	6	4.530	4.374
Andre driftsudgifter		-623	-579
Eksterne omkostninger	6	-8.101	-4.994
Personaleomkostninger	7	-9.024	-8.621
Af-/nedskrivning af anlægsaktiver	8	-838	-910
Resultat af primær drift		174.299	13.167
Finansielle udgifter		-553	-363
Resultat før skat		173.746	12.805
Skat af årets resultat	9	140	-25.546
ÅRETS RESULTAT		173.885	-12.742
Anden totalindkomst		0	0
TOTALINDKOMST		173.885	-12.742

Balance

		30/6.2018	30/6.2017
AKTIVER	Note	t.kr	t.kr
Langfristede aktiver			
Investeringsejendomme	8	58.952	55.518
Øvrige grunde og bygninger	8	90.305	86.762
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	4.529	4.750
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	1.526.009	1.127.189
Udskudt skatteaktiv	13	0	322
Langfristede aktiver i alt		1.679.796	1.274.542
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	11	0	15.402
Andre tilgodehavender		24.470	15.615
Periodeafgrænsningsposter		232	271
Tilgodehavende selskabsskat		1.335	0
Tilgodehavender i alt		26.038	31.288
Værdipapirer		1.249.381	1.271.124
Værdipapirer i alt		1.249.381	1.271.124
Likvide beholdninger		1.111	33.240
Kortfristede aktiver i alt		1.276.530	1.335.652
AKTIVER I ALT		2.956.325	2.610.194

Balance

		30/6 2018	30/6 2017
PASSIVER	Note	t.kr	t.kr
Egenkapital			
Selskabskapital	12	10.000	10.000
Særlig reserve		96.025	96.025
Reserve for regulering til dagsværdi		949.862	842.055
Overført resultat		1.708.748	1.642.670
Egenkapital i alt		2.764.636	2.590.750
langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13	621	0
langfristede forpligtelser i alt		621	0
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		582	428
Gæld til dattervirksomheder		27.000	7.500
Selskabsskat		0	8.230
Bankgæld		159.532	0
Anden gæld		3.955	3.285
Kortfristede forpligtelser i alt		191.069	19.443
PASSIVER ALT		2.956.325	2.610.194
Finansielle risici og finansielle instrumenter	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	16		

Egenkapitalopgørelse

2017/18

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

2016/17

t. kr.	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Reserve for reg. til dagsværdi	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	10.000	96.025	1.059.695	1.437.772	2.603.492
Årets resultat			-217.640	204.899	-12.742
Anden totalindkomst efter skat			0	0	0
Totalindkomst i alt			-217.640	204.899	-12.742
Egenkapitalbevægelser i 2016/17			-217.640	204.899	-12.742
Egenkapital 30. juni 2017	10.000	96.025	842.055	1.642.670	2.590.750

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

Pengestrømsopgørelse

	2017/18	2016/17
	t.kr	t.kr
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	174.299	13.167
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	-150.505	217.640
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	-3.086	1
Dagsværdiregulering værdipapirbeholdning	24.200	-180.821
Årets afskrivninger	838	910
Ændringer i øvrige gældsforpligtigelser	824	-1.184
Ændringer i tilgodehavender	-8.817	755
Ændringer i udlån til dattervirksomheder	15.402	-5.051
Køb vedr. datterselskaber	-293.512	-61.999
Provenue fra likvidation af datterselskab	45.197	0
Ændring i udlån inv. selskaber	5.174	0
Køb vedr. værdipapirbeholdning	-233.217	-205.337
Salg vedr. værdipapirbeholdning	224.532	105.324
Udtræk	1.054	8.155
Køb og salg vedr. handelsbeholdning af værdipapirer	-2.457	-91.859
Betalte renter	-553	-363
Betalte skatter	-8.484	-5.191
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet i alt	-206.653	-113.993
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet		
Køb investeringsejendomme	-348	-12.156
Salg investeringsejendomme	0	15.055
Køb af langfristede aktiver	-4.342	-565
Salg af langfristede aktiver	181	59
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet i alt	-4.509	2.394
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet		
Lån fra datterselskaber	19.500	0
Optagelse af kreditfaciliteter	159.532	0
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet i alt	179.032	0
Ændring i likvider	-32.129	-111.599
Likvider primo	33.240	144.839
Likvider ultimo	1.111	33.240

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 2017/18 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 kapitalandelene 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 forpligtigelser 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 regskabspost 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 9 "Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling" (gældende for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2018 eller senere)

IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder" (gældende for regnskabsperioder, der begynder på eller efter 1. januar 2018)

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.

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 åcontoskatteordningen.

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 åcontoskat.

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.

Moderelskabet og de tilknyttede virksomheder med ejerandel over 50 % er sambeskattede. Selskabsskatten fordeles i forhold til selskabernes skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderelskabet fungerer som administrationselskab, således at moderelskabet 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.

Nettoopskrivning 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 balancen dagen, 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.

	1/7 2017 30/6 2018	1/7 2016 30/6 2017
	t.kr	t.kr
Note 2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder		
Dagsværdiregulering JC Group A/S	150.925	-239.615
Dagsværdiregulering, A/S Rådhusparken	-414	14.788
Dagsværdiregulering, A/S Sadolinparken	-6	7.187
	<u>150.505</u>	<u>-217.640</u>
Note 3. Dagsværdireguleringer investeringsejendomme		
Dagsværdiregulering, investeringsejendomme	3.086	-1
	<u>3.086</u>	<u>-1</u>
Note 4. Kursgevinst/tab på værdipapirbeholdning		
Realiseret kursgevinst på værdipapirbeholdningen	2.740	64.156
Dagsværdiregulering af værdipapirbeholdningen	-26.940	116.665
	<u>-24.200</u>	<u>180.821</u>
Note 5. Modtagne udbytter og renteindtægter		
Renteindtægter, dattervirksomheder	135	480
Renteindtægter, øvrige	3.155	2.758
Udbytter, dattervirksomheder	37.831	37.831
Udbytter, øvrige	17.377	19.951
Andre indtægter investeringer, netto	469	-300
	<u>58.967</u>	<u>60.719</u>
Note 6. Andre driftsindtægter og eksterne omkostninger		
Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter, investeringsejendomme	953	953
Øvrigt driftsindtægter	3.576	3.421
	<u>4.530</u>	<u>4.374</u>
Eksterne omkostninger		
Driftsudgifter, Firenze	102	41
Driftsudgifter, Nedenomsvej	364	388
Driftsudgifter, Lillesøhus/gaard, Nygaard	897	61
Omkostninger, investeringsejendomme	1.363	490
Øvrige eksterne omkostninger	6.738	4.504
	<u>8.101</u>	<u>4.994</u>
Note 7. Personaleomkostninger		
Løn og gager	8.422	8.145
Pensionsbidrag	103	0
Andre sociale omkostninger	126	134
Diversé personaleomkostninger	373	342
Personaleomkostninger i alt	<u>9.024</u>	<u>8.621</u>
Heraf vederlag direktion	2.595	2.509
Heraf vederlag bestyrelse	875	650
Heraf vederlag til key management personale i alt	<u>3.470</u>	<u>3.159</u>
<i>Key management personale udgøres af bestyrelse og direktion</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>16</u>	<u>16</u>

Note 8. Anlægsaktiver

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
2016/2017				
t.kr.	Investerings- ejendomme	Øvr. grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inv.	I alt 2016/17
Anskaffelsessum				
Saldo primo	69.630	273.854	15.882	359.365
Tilgang i årets løb	12.156	238	327	12.720
Afgang i årets løb	-14.075	0	-40	-14.115
Anskaffelsessum ultimo	67.710	274.091	16.169	357.970
Nedskrivninger og dagsværdireg.				
Saldo primo	-11.211	-67.997	-4.317	-83.525
Årets nedskrivn. og tilbf. nedskrivn.	0	4.580	-100	4.480
Dagsværdiregulering	-981	0	0	-981
Nedskrivninger ultimo	-12.192	-63.417	-4.417	-80.026
Afskrivninger				
Saldo primo	0	119.061	6.444	125.505
Årets afskrivninger	0	4.851	598	5.449
Afskrivninger, afgang	0	0	-40	-40
Afskrivninger ultimo	0	123.912	7.002	130.914
Regnskabsmæssig værdi ultimo	55.518	86.762	4.750	147.030

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 2018	30/6 2017
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	-140	25.599
Reguleringer vedrørende tidligere år	0	-53
	-140	25.546
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 %	38.224	2.817
Skattemæssig værdi af permanente afvigelser	-38.364	22.782
Reguleringer vedrørende tidligere år	0	-53
	-140	25.546
Effektiv skatteprocent	-0,1%	200%

Note 10. Kapitalandele i dattervirksomheder	30/6 2018	30/6 2017
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	285.135	223.136
Tilgang i årets løb	293.512	61.999
Afgang i årets løb	-2.500	0
Kostpris ultimo	576.147	285.135
Dagsværdiregulering primo	842.055	1.059.695
Årets værdiregulering	107.808	-217.640
Dagsværdiregulering ultimo	949.862	842.055
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.526.009	1.127.189
Niveau 1 i dagsværdihierarkiet	1.526.009	1.059.258
Niveau 3 i dagsværdihierarkiet	0	67.932
	1.526.009	1.127.189

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 30-06-2018	Årets resultat 2017/2018	Egenkapital 30-06-2018
	pct.	mio.kr	mio.kr
IC Group A/S, København	55	1.606	2.294
A/S Rådhusparken, Rødgersdal	0	-1	0
A/S Sadolinparken, Rødgersdal	100	0	22

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

Note 11. Tilgodehavende hos dattervirksomheder

	30/6 2018	30/6 2017
	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavende primo	15.402	10.351
Tilgang i årets løb	0	5.051
Afgang i årets løb	-15.402	0
Tilgodehavende ultimo	0	15.402

Selskabet har ingen tilgodehavende hos dattervirksomheder pr. 30/6-2018.

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.

Der udloddes ikke udbytte for 2017/18 (2016/17: 0 t.kr.).

Note 13. Udskudt skat	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>

	Udskudt	Indregnet i	Udskudt
	skat	totalindk.-	skat
	1/7 2016	opgørelse	30/6 2017
	t.kr	t.kr	t.kr
Fremførbare skattemæssige underskud	9.766	-9.046	720
Regulering sambeskattede selskaber	0	-720	-720
Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	311	31	342
Reguleringer vedr. tidl. år	-106	86	-20
	<u>9.971</u>	<u>-9.649</u>	<u>322</u>

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter	30/6 2018	30/6 2017
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle aktiver:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	1.526.009	1.127.189
Investeringsejendomme	58.952	55.518
Beholdning værdipapirer	<u>1.249.381</u>	<u>1.271.124</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>2.834.342</u>	<u>2.453.832</u>
Lån til dattervirksomheder	0	15.000
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	402
Andre tilgodehavender	24.702	15.886
Likvide beholdninger	<u>1.111</u>	<u>33.240</u>
Udlån og tilgodehavender	<u>25.813</u>	<u>64.528</u>
Gæld til dattervirksomheder	27.000	7.500
Bankgæld	159.532	0
Anden gæld	<u>4.537</u>	<u>3.713</u>
Finansielle forpligtigelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>191.069</u>	<u>11.213</u>

Selskabets investeringsejendomme er værdiansat af en eller to uvildige ejendomsmæglere. Efter grundig gennemgang er ejendommens dagsværdi vurderet efter bedste overbevisning og skøn af disse to mæglere. Vurderingerne er foretaget med udgangspunkt i ejendommens 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 renteniveaueet.

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 42 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.

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

2016/17	Under	Mellem et	Efter	I alt
	1 år	og fem år	5 år	
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Gæld til dattervirksomheder	7.725	0	0	7.725
Bankgæld	0	0	0	0
Anden gæld	3.723	0	0	3.723
30/6-2017	11.448	0	0	11.448

Note 14: Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kreditrisici

I lighed med 2016/17 har selskabet ingen væsentlig risici vedrørende en enkelt modpart pr. 30/6-2018.

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 trukket 160 mio. på sine kreditfaciliteter pr. 30/6-2018. Selskabets gæld til dattervirksomheder forrentes med en fast rente jvf. note 14. 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 4,4 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 forpligtigelser 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)

30/6-2018	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 for "Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder" sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret jvnf. note 10.

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i balancen

30/6-2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Noterede aktier, investering i dattervirksomheder	1.059.258	0	0	1.059.258
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	0	0	67.932	67.932
Investeringsejendomme	0	0	55.518	55.518
Noterede aktier, investering i værdipapirer	1.230.610	0	0	1.230.610
Unoterede aktier, investering i selskaber	0	0	40.514	40.514
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi	2.289.868	0	163.963	2.453.832

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 nettorentbærende 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 2018	30/6 2017
	t.DKK	t.DKK
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	67.932	45.957
Investeringsejendomme	55.518	58.419
Unoterede aktier, investering i selskaber	40.514	69.403
Regnskabsmæssig værdi primo	163.963	173.779
Værdireguleringer dattervirksomheder	-420	21.975
Værdireguleringer investeringsejendomme	3.086	-1
Urealiseret kursgevinst/-tab, netto	-23.310	78.612
Årets køb og salg	-6.697	-110.402
Regnskabsmæssig værdi ultimo	136.623	163.963
Dagsværdireguleringer af aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet, der besiddes 30. juni	-20.644	100.585

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 bestyrelseshonorar

Selskabet har udbetalt løn og bestyrelseshonorar til Niels Erik Martinsen på 665 t.kr. (2016/17: 649 t.kr.)

Gæld/Mellemregning

Selskabet har gæld til Niels Erik Martinsen på 618 t.kr. i form af en løbende mellemregning, forrentning på 3% (2016/17: 610 t.kr.)

Administrationshonorar

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med selskabets arbejde omkring Niels Erik Martinsens private økonomi på 349 t.kr. (2016/17: 435 t.kr.)

Salg af aktiv

Selskabet har solgt et aktiv til nærtstående familiemedlem. Aktivets salgssum, der er opgjort til markedsværdi, udgør 150 t.kr.

Lejeindtægter

Selskabet har modtaget leje- og forbrugsindtægter fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med udlejning af privatbolig på 1.320 t.kr. (2016/17: 1.353 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 529 t.kr. (2016/17: 479 t.kr.)

Note 16. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Afværdipapirs- og likviditetsbeholdningen ligger DKK 741,4 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter.

Selskabet har en samlet commitment til investeringsfonde på DKK 203,1 mio.

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

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser.

Note 17. Begivenheder efter balancedagen

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

Note 18. Hoved- og nøgletal

Definition af nøgletal

Soliditetsgrad = Egenkapital ultimo / samlede aktiver * 100

Egenkapitalens forrentning = Årets resultat / gns. egenkapital * 100