

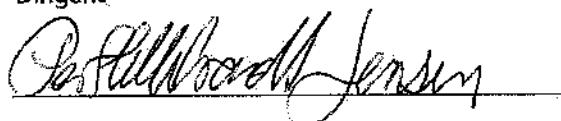
Friheden Invest A/S
CVR-nr. 15 73 49 49
Høsterkøbvej 65
2970 Hørsholm

Årsrapport 2021/22
(1. juli 2021 – 30. juni 2022)
32. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

24/10 2022

Dirigent


Per Hildbrandt Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	8
Totalindkomstopgørelse for 2021/22	9
Balance pr. 30/6-2022	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

E-mail: FI@Friheden-invest.dk

Bestyrelse

Niels Henrik Roth, formand

Niels Erik Martinsen

Ib Sønderby

Christoffer Martinsen-Køningsfeldt

Emilie A. Martinsen-Køningsfeldt

Direktion

Niels Erik Martinsen

Per Hillebrandt Jensen

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 for Friheden Invest A/S.

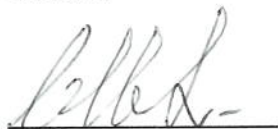
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

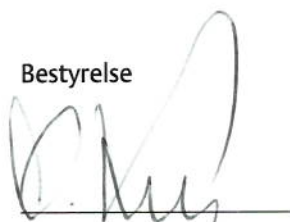
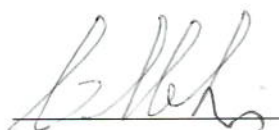
Hørsholm, den 11. oktober 2022

Direktion

Niels Erik Martinsen



Per Hillebrandt Jensen

BestyrelseNiels Henrik Roth
formand

Niels Erik Martinsen



Ib Sønderby



Christoffer Martinsen-Königsfeldt



Emilie A. Martinsen-Königsfeldt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Friheden Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Friheden Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 – 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2021 – 30. juni 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 11. oktober 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mikkel Sthyr
Statsaut. revisor
mne26693



Simon Blendstrup
Statsaut. revisor
mne44060

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 2021/2022 realiseret et underskud før skat på DKK 125,5 mio., og årets resultat blev et underskud på DKK 125,5 mio. Resultatet er påvirket positivt af dagsværdiregulering på datterselskaber på DKK 38,9 mio. og en nedskrivning af tilgodehavende hos datterselskab på DKK 25,1 mio. Selskabets værdipapirportefølje viste et negativt resultat på DKK 115,9 mio. Resultatet er dårligere end forventet som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder. Selskabets egenkapital udgør herefter DKK 2.303,2 mio.

Foreslået udbytte

Selskabet har foreslået et udbytte på DKK 5,0 pr aktie svarende til et samlet udbytte på DKK 50 mio.

Forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat før skat for det kommende regnskabsår i størrelsesordenen DKK 60 mio. 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. Via ejerskabet af IC Group og flere andre selskaber indenfor mode og livsstil, er selskabets indtjening afhængig af udviklingen i forbrugernes adfærd og købsvillighed.

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.

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 andre særlige risici ud over almindeligt forekommende risici ved investeringsvirksomhed, modevirksomhed og landbrugsdrift, som selskabet kan påvirkes af.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets tilstræber, at dets finansielle investeringer skal have en bæredygtig profil både i relation til påvirkningen af det eksterne miljø men også til sociale og ledelsesmæssige forhold.

Ledelsesberetning (fortsat)

I relation til IC Group A/S' påvirkning af det eksterne miljø henvises til selskabets CSR rapport, der kan findes på www.icgroup.net.

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Hoved- og nøgletal

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Resultat af investeringsaktivitet	-76.616	560.610	-128.458	-147.598	188.357
Resultat af primær drift	-97.045	555.948	-148.838	-158.575	174.299
Resultat af finansielle poster	-28.428	-80	-215	-215	-553
Årets resultat	-125.512	444.581	-151.480	-164.065	173.885
Balancesum	2.419.946	2.598.849	2.435.080	2.610.073	2.956.325
Långfristede aktiver - matr. anlægsaktiver	170.973	173.065	152.336	152.344	153.787
Årets investering i materielle anlægsaktiver	9.723	11.345	3.474	1.327	4.690
Egenkapital	2.303.160	2.478.672	2.419.091	2.600.570	2.764.636
Soliditetsgrad (%)	95,2	95,4	99,3	99,6	93,5
Egenkapitalens forrentning (%)	-5,0	17,0	-5,8	-6,1	6,5

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Se - note 21

Totalindkomstopgørelse

	Note	1/7 2021 - 30/6 2022 t.kr	1/7 2020 - 30/6 2021 t.kr
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	2	38.850	28.650
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	7	386	-3.448
Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning, netto	3	-133.901	523.768
Modtagne udbytter og renteindtægter	4	<u>18.049</u>	<u>11.640</u>
Resultat af investeringsaktivitet		-76.616	560.610
Andre driftsindtægter	5	6.605	6.166
Andre driftsudgifter		-667	-581
Eksterne omkostninger	5	-8.350	-7.699
Personaleomkostninger	6	-16.578	-15.439
Af-/nedskrivning af anlægsaktiver	7	<u>-1.438</u>	<u>12.889</u>
Resultat af primær drift		-97.045	555.948
Finansielle udgifter		<u>-28.428</u>	<u>-80</u>
Resultat før skat		-125.473	555.868
Skat af årets resultat	8	<u>-38</u>	<u>-111.287</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>-125.512</u>	<u>444.581</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
TOTALINDKOMST		<u>-125.512</u>	<u>444.581</u>

Balance

		30/6 2022	30/6 2021
	Note	t.kr	t.kr
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Investeringsejendomme	7	56.536	59.650
Øvrige grunde og bygninger	7	108.250	108.250
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	6.187	5.165
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	<u>522.000</u>	<u>483.150</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>692.973</u>	<u>656.215</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos modervirksomhed	10	50.000	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	10	15.538	9.925
Aktiver bestemt for salg	11	10.650	0
Andre tilgodehavender		6.227	38.059
Periodeafgrænsningsposter		<u>427</u>	<u>672</u>
Tilgodehavender i alt		<u>82.843</u>	<u>48.656</u>
Værdipapirer	12	<u>1.641.384</u>	<u>1.872.933</u>
Værdipapirer i alt		<u>1.641.384</u>	<u>1.872.933</u>
Likvide beholdninger		<u>2.746</u>	<u>21.046</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>1.726.972</u>	<u>1.942.634</u>
AKTIVER I ALT		<u>2.419.946</u>	<u>2.598.849</u>

Balance

		30/6 2022	30/6 2021
PASSIVER	Note	t.kr	t.kr
Egenkapital			
Selskabskapital	13	10.000	10.000
Særlig reserve		96.025	96.025
Foreslået udbytte		50.000	50.000
Overført resultat		<u>2.147.135</u>	<u>2.322.647</u>
Egenkapital i alt		<u>2.303.160</u>	<u>2.478.672</u>
langfristede forpligtelser			
Udsendt skat	14	<u>599</u>	<u>560</u>
langfristede forpligtelser i alt		<u>599</u>	<u>560</u>
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.406	2.645
Selskabsskat	15	30.861	112.337
Bankgæld		78.376	0
Anden gæld	16	<u>5.544</u>	<u>4.636</u>
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>116.187</u>	<u>119.617</u>
PASSIVER ALT		<u>2.419.946</u>	<u>2.598.849</u>
Finansielle risici og finansielle instrumenter	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		

Egenkapitalopgørelse

2021/22

t. kr.	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	10.000	96.025	50.000	2.322.647	2.478.672
Årets resultat	0	0	0	-175.512	-175.512
Foreslået udbytte	0	0	50.000	0	50.000
Totalindkomst i alt	0	0	50.000	-175.512	-125.512
Udbetalt udbytte	0	0	-50.000	0	-50.000
Egenkapitalbevægelser i 2021/22	0	0	0	-175.512	-175.512
Egenkapital 30. juni 2022	10.000	96.025	50.000	2.147.135	2.303.160

2020/21

t. kr.	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	10.000	96.025	385.000	1.928.066	2.419.091
Årets resultat	0	0	0	394.580	394.580
Foreslået udbytte	0	0	50.000	0	50.000
Totalindkomst i alt	0	0	50.000	394.580	444.580
Udbetalt udbytte	0	0	-385.000	0	-385.000
Egenkapitalbevægelser i 2020/21	0	0	-335.000	394.580	59.580
Egenkapital 30. juni 2021	10.000	96.025	50.000	2.322.647	2.478.672

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

Pengestrømsopgørelse

	2021/22	2020/21
	t.kr	t.kr
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	-97.045	555.948
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	-38.850	-28.650
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	-386	3.448
Dagsværdiregulering værdipapirbeholdning	133.901	-523.768
Årets afskrivninger	1.438	-12.889
Ændringer i øvrige gældsforpligtigelser	-331	-4.985
Ændringer i tilgødehavender	32.077	-33.627
Ændringer i udlån til modervirksomhed	-50.000	0
Ændringer i udlån til dattervirksomheder	-5.613	-5.764
Provenue fra likvidation af datterselskab	0	22.505
Ændring i udlån inv. selskaber	-25.070	0
Køb og salg vedr. handelsbeholdning af værdipapirer	97.648	23.265
Betalte renter	-3.358	-80
Betalte skatter	-81.476	-2.114
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet i alt	-37.065	-9.918
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet		
Køb investeringsejendomme	-7.150	-9.502
Køb af langfristede aktiver	-2.573	-1.843
Salg af langfristede aktiver	112	57
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet i alt	-9.611	-11.287
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-50.000	-3.206
Optagelse af kreditfaciliteter	78.376	0
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet i alt	28.376	0
Ændring i likvider	-18.300	-21.205
Likvider primo	21.046	42.251
Likvider ultimo	2.746	21.046

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder
3. Kursgevinst og -tab på værdipapirbeholdning
4. Modtagne udbytter og renteindtægter
5. Andre driftsindtægter og eksterne omkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Anlægsaktiver
8. Skat af årets resultat
9. Kapitalandele i dattervirksomheder
10. Tilgodehavende hos dattervirksomheder
11. Aktiver bestemt for salg
12. Værdipapirer
13. Egenkapital og kapitalstyring
14. Udskudt skat
15. Selskabsskat
16. Anden gæld
17. Finansielle risici og finansielle instrumenter
18. Nærtstående parter
19. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
20. Begivenheder efter balancedagen
21. Hoved- og nøgletal

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2021/22 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse mellemstor 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 investeringssekskab, jf. 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.

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 regnskabspost nedenfor.

Anvendt regnskabspraksis

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 9 og note 16.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 aconto-skatteordningen.

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 grunde, kunst og antikviteter.

Langfristede aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Selskabet fastsætter 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.

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 nominel 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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. Grundet selskabets type, investeringsselskab, medtages pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteterne under driftsaktiviteter, da dette er en del af Friheden Invest A/S' primære drift, og dermed er betalinger i forbindelse med køb og salg af datter- og porteføljeselskaber, køb og salg af værdipapirer samt udbytte og renter tilsvarende medtaget heri.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter køb og salg langfristede aktiver undtaget kapitalandele i dattervirksomheder.

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.

Likvide beholdninger omfatter indestående i banken.

	1/7 2021 30/6 2022 t.kr	1/7 2020 30/6 2021 t.kr
Note 2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder		
Dagsværdiregulering IC Group A/S	38.850	50.150
Dagsværdiregulering, øvrige	0	-21.500
	<u>38.850</u>	<u>28.650</u>
Note 3. Kursgevinst/tab på værdipapirbeholdning		
Årets kursgevinst på værdipapirbeholdninger kan specificeres:		
Realiseret kursgevinst på værdipapirbeholdningen	77.442	112.970
Dagsværdiregulering af værdipapirbeholdningen	-211.343	410.798
	<u>-133.901</u>	<u>523.768</u>
Note 4. Modtagne udbytter og renteindtægter		
Renteindtægter, modervirksomhed	11	421
Renteindtægter, dattervirksomheder	780	0
Renteindtægter, øvrige	2.246	2.445
Udbytter	14.709	7.921
Andre indtægter investeringer, netto	303	852
	<u>18.049</u>	<u>11.640</u>
Note 5. Andre driftsindtægter og eksterne omkostninger		
Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter, investeringsejendomme	1.180	1.075
Øvrige driftsindtægter	5.425	5.091
	<u>6.605</u>	<u>6.166</u>
Eksterne omkostninger		
Omkostninger, investeringsejendomme	0	615
Øvrige eksterne omkostninger	8.350	7.083
	<u>8.350</u>	<u>7.699</u>
Note 6. Personalemkostninger		
Løn og gager	14.973	14.073
Pensionsbidrag	1.002	870
Andre sociale omkostninger	162	140
Diverse personaleomkostninger	442	355
Personaleomkostninger i alt	<u>16.578</u>	<u>15.439</u>
Heraf vederlag direktion	3.611	3.282
Heraf vederlag bestyrelse	875	700
Heraf pension direktion & bestyrelse	228	221
Heraf vederlag til key management personale i alt	<u>4.715</u>	<u>4.203</u>
<i>Key management personale udgøres af bestyrelse og direktion</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>20</u>	<u>18</u>

Note 7. Anlægsaktiver

2021/2022	Grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
t.kr.		
Kostpris pr. 1/7-2021	279.660	13.518
Tilgang	113	2.460
Afgang	0	-2.680
Kostpris pr. 30/6-2022	279.773	13.298
Af- og nedskrivninger pr. 1/7 2021	-171.410	-8.354
Afskrivninger	-4.984	-1.325
Afgang	0	2.568
Nedskrivninger og tilbf. nedskrivn.	4.871	0
Af- og nedskrivninger pr. 30/6 2022	-171.523	-7.111
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6-2022	108.250	6.187

2021/2022	Investerings- ejendomme
t.kr.	
Kostpris pr. 1/7-2021	77.483
Tilgang	7.150
Afgang	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-9.191
Kostpris pr. 30/6-2022	75.441
Dagsværdiregulering pr. 1/7 2021	-17.833
Dagsværdiregulering	386
Dagsværdireg. overført til aktiver bestemt for salg	-1.459
Dagsværdiregulering pr. 30/6 2022	-18.906
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6-2022	56.536

Note 7. Anlægsaktiver

2020/2021	Grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
t.kr.		
Kostpris pr. 1/7-2020	279.448	12.868
Tilgang	212	1.631
Afgang	0	-980
Kostpris pr. 30/6-2021	279.660	13.518
Af- og nedskrivninger pr. 1/7 2020	-185.194	-8.382
Afskrivninger	-4.977	-895
Afgang	0	923
Nedskrivninger og tilbf. nedskrivn.	18.761	0
Af- og nedskrivninger pr. 30/6 2021	-171.410	-8.354
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6-2021	108.250	5.165

2020/2021	Investerings- ejendomme
t.kr.	
Kostpris pr. 1/7-2020	67.981
Tilgang	9.502
Afgang	0
Kostpris pr. 30/6-2021	77.483
Dagsværdiregulering pr. 1/7 2020	-14.385
Dagsværdiregulering	-3.448
Dagsværdiregulering pr. 30/6 2021	-17.833
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6-2021	59.650

Tilbageførte nedskrivninger på Grunde og bygninger sker på grundlag af vurderinger af dagsværdien fra to uvildige ejendoms-mæglere. Der er foretaget revurdering af dagsværdien af investeringsejendomme i juni 2022.

Der er ingen købsforpligtigelser eller sikkerhedsstillelser forbundet med Grunde og bygninger og investeringsejendomme.

Note 8. Skat af årets resultat	30/6 2022	30/6 2021
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	0	111.281
Årets ændring af udskudt skat	<u>38</u>	<u>6</u>
	38	111.287
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 %	-27.604	122.291
Skattemæssig værdi af permanente afvigelser	-10.511	-11.004
Nedskrivning af udskudt skat	<u>38.154</u>	<u>0</u>
	38	111.287
Effektiv skatteprocent	<u>0,0%</u>	<u>20,0%</u>

Den negative effektiv skatteprocent på 0% pr. 30/6-2022, skyldes at selskabet har valgt ikke at aktivere skat af selskabets fremførbare underskud.

Selskabet har i regnskabsåret realiseret et skattemæssigt underskud til fremførsel.

Skatteværdien af underskuddet til fremførsel udgør 38.154 tkr. Pr. 30. juni 2022 beregnet med en skatteprocent på 22 %. Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen, grundet den nuværende situation og usikkerheden på de finansielle markeder, hvormed skatteaktivet er forbundet med usikkerhed ift. genindvinding heraf.

Note 9. Kapitalandele i dattervirksomheder	30/6 2022	30/6 2021
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	851.317	852.817
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-1.500</u>
Kostpris ultimo	851.317	851.317
Dagsværdiregulering primo	-368.167	-375.875
Årets værdiregulering	38.850	28.650
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-20.942</u>
Dagsværdiregulering ultimo	-329.317	-368.167
Regnskabsmæssig værdi ICG	522.000	483.150
Regnskabsmæssig værdi øvrige	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	522.000	483.150
Niveau 1 i dagsværdihierarkiet	0	0
Niveau 3 i dagsværdihierarkiet	<u>522.000</u>	<u>483.150</u>
	522.000	483.150

Note 9. Kapitalandele i dattervirksomheder

KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2022

Selskab	Land	Valuta	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
				mDKK	mDKK
Datterselskaber					
				2021/22	2021/22
HMFI22 ApS	Danmark	DKK	86%	-18,0	-10,4
				2020/21	2020/21
Apogii Ltd.	England	GBP	100%	-3,1	-12,3
IC Group A/S	Danmark	DKK	100%	-26,0	12,0
Datter - datterselskaber					
IC Group A/S					
Tiger of Sweden					
				2020/21	2020/21
Tiger of Sweden AB	Sverige	SEK	100%	-34,9	49,4
Tiger of Sweden Danmark A/S	Danmark	DKK	100%	0,4	1,8
Tiger of Sweden Norway AS	Norge	NOK	100%	1,1	6,6
Vinåker Factory Outlet AB	Sverige	SEK	100%	-1,0	8,8
Tiger of Sweden Finland Oy	Finland	EUR	100%	0,5	1,8
Tiger of Sweden Netherlands BV	Holland	EUR	100%	0,1	17,0
Tiger of Sweden UK Ltd. *	England	GBP	100%	-0,3	5,9
Tiger of Sweden Germany G.m.b.H.	Tyskland	EUR	100%	6,6	17,2
Tiger of Sweden Poland Sp. Z.o.o.	Polen	PLN	100%	0,4	2,4
Tiger of Sweden Romania SRL	Rumænien	RON	100%	0,3	2,0
By Malene Birger					
By Malene Birger A/S	Danmark	DKK	100%	-14,4	7,4
By Malene Birger Norway SA	Norge	NOK	100%	1,1	3,3
By Malene Birger Sverige AB	Sverige	SEK	100%	1,0	5,9
By Malene Birger UK Ltd. *	England	GBP	100%	1,9	40,8
By Malene Birger Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	100%	-0,2	2,1
Øvrige					
IC Group Spain S.A. ***	Spanien	EUR	100%	0,0	-1,6

* Selskaberne er fritaget revisionspligten i England, jf. undtagelsesbestemmelserne i sektion 479A i den engelske selskabslov "The Companies Act 2006".

** IC Group Spain S.A. forventes likvideret i 2022/23

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

Note 10. Tilgodehavende hos dattervirksomheder	30/6 2022	30/6 2021
	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavende primo	9.925	4.161
Tilgang i årets løb	30.683	5.764
Nedskrivning i årets løb	<u>-25.070</u>	<u>0</u>
Tilgodehavende ultimo	<u>15.538</u>	<u>9.925</u>

Selskabet har ydet lån til dattervirksomhed som måles til dagsværdien. Lånet forrentes med en fast rente på 2% p.a. Lånet afdrages ikke løbende.

Note 11. Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg består af en investeringsejendom. Friheden Invest A/S har den 25. maj 2022 indgået aftale om salg til privat køber.

Note 12. Værdipapirer	30/6 2022	30/6 2021	
	t.kr.	t.kr.	
Værdipapirer:	Værdiansættelse		
Børsnoterede aktier	Børskurs	38.503	189.743
Investeringsforeninger (aktiebaseret)	Børskurs	845.868	1.069.855
Investeringsforeninger (rentebaseret)	Børskurs	157.416	252.121
Unoteret aktier	Dagsværdi ell. senest handlet kurs	39.760	61.855
Kapitalfonde	Dagsværdi	<u>559.837</u>	<u>299.359</u>
Værdipapirer i alt		<u>1.641.384</u>	<u>1.872.933</u>

Note 13. Egenkapital og kapitalstyring

Selskabskapitalen er fordelt på 8.000 A-, 1.000 B- og 1.000 C aktier à 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 forløds udbytte.

Selskabskapitalen har været tkr. 10.000 de seneste 5 år.

For at reducere udsvingene i indtjeningen fra de volatile finansielle markeder har selskabet en målsætning om, at egenkapitalen minimum skal udgøre 90% af de samlede aktiver. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 95% pr. 30. juni 2022.

Det er målsætningen over lang sigt at forrente egenkapitalen med inflationen plus en risikopræmie på minimum 5%-point. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2021/22 er -5,0%.

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser.

Der foretages årligt i forbindelse med regnskabsaffæggelsen en vurdering af eventuel udbyttebetaling.

Note 13. Egenkapital og kapitalstyring (fortsat)

Forslag til resultatdisponering	30/6 2022	30/6 2021
	t.kr.	t.kr.
Fordeles således:		
Overført resultat	-175.512	394.581
Udbytte	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	<u>-125.512</u>	<u>444.581</u>

Bestyrelsen har besluttet at anbefale et udbytte på tDKK 5,0 pr. aktie svarende til et samlet udbytte på DKK 50 mio. for regnskabsåret 2021/22 (2020/21: tDKK 5,0 pr aktie)

Note 14. Udskudt skat	Udskudt skat 1/7 2021	Indregnet i totalindk.- opgørelse	Udskudt skat 30/6 2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	<u>-560</u>	<u>-38</u>	<u>-599</u>
	<u>-560</u>	<u>-38</u>	<u>-599</u>

Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	Udskudt skat 1/7 2020	Indregnet i totalindk.- opgørelse	Udskudt skat 30/6 2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	<u>-554</u>	<u>-6</u>	<u>-560</u>
	<u>-554</u>	<u>-6</u>	<u>-560</u>

Note 15. Skyldig selskabsskat	30/6 2022	30/6 2021
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	0	111.281
Indbetalt aconto skat	0	-712
Skat tidligere år	<u>30.861</u>	<u>1.768</u>
Skyldig selskabsskat	<u>30.861</u>	<u>112.337</u>

Note 16. Anden gæld

2021/22	Under	Mellem et	Efter	I alt
	1 år	og fem år	5 år	
	t.kr	t.kr	t.kr	
Anden gæld	5.544	0	0	5.544
30/6-2022	5.544	0	0	5.544

2020/21	Under	Mellem et	Efter	I alt
	1 år	og fem år	5 år	
	t.kr	t.kr	t.kr	
Anden gæld	4.636	0	0	4.636
30/6-2021	4.636	0	0	4.636

	30/6 2022	30/6 2021
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse pr. 1/7-2021	4.636	11.125
Hensat i året	3.634	2.892
Hensættelser anvendt i året	-2.727	-9.381
Hensat pr. 30/6-2022	5.544	4.636

Note 17. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	30/6 2022	30/6 2021
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle aktiver:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	522.000	483.150
Investeringsjendomme	56.536	59.650
Beholdning værdipapirer	1.641.384	1.872.933
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	2.219.920	2.415.733
Lån til modervirksomhed	50.000	0
Lån til dattervirksomheder	15.538	9.925
Andre tilgodehavender	21.766	38.059
Likvide beholdninger	2.746	21.046
Udlån og tilgodehavender	90.050	69.029

Selskabets investeringsejendomme er værdiansat af to uvildige ejendomsmæglere i juni 2021. 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. Der er foretaget en revurdering af dagsværdien af investeringsejendomme i juni 2022.

Note 17. Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

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 og alternative investeringsfonden valutaafdækkes ikke. Porteføljen af udenlandske obligationer er via investeringsforeninger, der er valutaafdækket til DKK eller EUR. Renterisici styres aktivt efter forventningerne til udviklingen i renteniveauet.

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 78 mio. (DKK 69 mio. i 2021/22). En række indirekte effekter af ændrede valutarelationer må antages at reducere dette tab.

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 12-15 måneder. Friheden Invest A/S har via investeringsforeninger- og fonde en portefølje af udenlandske obligationer denomineret i forskellige valutaer. Som udgangspunkt er disse investeringer via investeringsforeninger, der er valutaafdækket til DKK eller EUR.

Likviditetsrisici

Forfaldtidspunktet for finansielle forpligtigelser er specificeret i note 15 fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb i form af renter og afdrag, der forfalder til betaling.

Kreditrisici

I lighed med 2020/21 har selskabet ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 30/6-2022.

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 MDKK 78,4 på sine kreditfaciliteter pr. 30/6-2022. Friheden Invest A/S har ingen fastforrentede obligationer i porteføljen, hvorfor der ikke er renterisiko på denne.

Note 17. Finansielle risici og finansielle instrumenter

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)

30/6-2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	0	0	522.000	522.000
Investeringsejendomme	0	0	56.536	56.536
Noterede aktier, investering i værdipapirer	1.041.787	0	0	1.041.787
Unoterede aktier, investering i selskaber	0	0	599.597	599.597
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	1.041.787	0	1.178.133	2.219.920

Der er ikke sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret

30/6-2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	0	0	483.150	483.150
Investeringsejendomme	0	0	59.650	59.650
Noterede aktier, investering i værdipapirer	1.511.719	0	0	1.511.719
Unoterede aktier, investering i selskaber	0	0	361.214	361.214
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	1.511.719	0	904.014	2.415.733

Der er ikke sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret

Note 17. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Til selskabets niveau 3 investeringer – Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder og selskaber – anvendes typisk tre 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.

Udviklingen i aktiekursen for sammenlignelige børsnoteret selskaber

Som et element i værdiansættelse af IC Group A/S sammenholdes med kursudviklingen på en gruppe af sammenlignelige børsnoteret selskaber siden tidspunktet for annonceringen af Friheden Invest A/S' købstilbud på selskabet den 20. maj 2019.

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.

Langt hovedparten af dagsværdien på Niveau 3 for unoterede aktier, investering i dattervirksomheder udgøres af IC Group A/S. I dagsværdiberegningen for denne investering er der forudsat en gradvis indtjeningsforbedring i de kommende år tilbage til omkring tidligere realiserede niveauer. Der er forudsat en vedvarende langsigtet driftsmargin i niveauet 11%. I DCF værdiansættelsesmetoden er som følge af selskabets begrænsede størrelse og illikviditet anvendt en tilbagediskonteringsrente på 12,5%. I multipel-metoden er anvendt EV/EBITDA multipler for prognose år 2, 3 og 4 i intervallet 4-4,5x baseret på multipler for børsnoterede selskaber indenfor samme sektor.

Følsomheder

Den fastsatte dagsværdi af Selskabets investeringer i Niveau 3 er påvirket af de valgte input i de to værdiansættelsesmetoder. En ændring i de vigtigste variable vil have en effekt på dagsværdien af investeringerne. Dagsværdien er ligeledes afhængig af den forudsatte udvikling i de generelle makroøkonomiske betingelser.

En forøgelse af diskonteringsrenten på 1 %-point vil reducere dagsværdien af unoterede aktier i datterselskaber med ca. DKK 85 mio. En reduktion af den langsigtede driftsmargin på 2 %-point vil reducere dagsværdien med DKK 115 mio. En reduktion af den anvendte EV/EBITDA med 10% vil reducere værdien af unoterede aktier i datterselskaber med ca. DKK 50 mio.

"Unoterede aktier, investering i selskaber" værdiansættes til dagsværdi (NAV) som opgjort af de enkelte fondsforvaltere. Dagsværdierne er af de enkelte forvaltere fastsat med udgangspunkt i anerkendte internationale værdiansættelsesprincipper og – retningslinjer.

Note 17. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Finansielle aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet	30/6 2022	30/6 2021
	£.DKK	£.DKK
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	483.500	454.500
Investeringsjendomme	59.650	53.596
Unoterede aktier, investering i selskaber	360.864	191.294
Regnskabsmæssig værdi primo	904.014	699.390
Aktiver flyttet fra niveau 3 til niveau 1	-29.019	0
Værdireguleringer dattervirksomheder	38.850	28.650
Værdireguleringer investeringsjendomme	386	-3.448
Urealiseret kursgevinst/-tab, netto	117.333	83.412
Årets køb og salg	146.569	96.009
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.178.133	904.014
Dagsværdireguleringer af aktiver på niveau 3	156.569	108.614

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 18. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Friheden Invest Holding ApS, Rudersdal (Ultimativ moder)

Niels Erik Martinsen, Rudersdal (Reel ejer)

Transaktioner med nærtstående parter

Lån moderselskab

Selskabet har et tilgodehavende hos Friheden Invest Holding ApS på 50.000 t.kr. (2020/21: 0 t.kr.)

Gæld/Mellemregning moderselskab

Selskabet har en gæld til Friheden Invest Holding ApS på 562 t.kr. (2020/21: 0 t.kr.)

Udbytte moderselskab

Selskabet har foreslået at udbetale udbytte til Friheden Invest Holding ApS på 50.000 t.kr. (2020/21: 50.000 t.kr.)

Løn og bestyrelseshonorar

Selskabet har udbetalt løn og bestyrelseshonorar til Niels Erik Martinsen på 735 t.kr. (2020/21: 707 t.kr.)

Selskabet har afsat bestyrelseshonorar til Emilie A. Martinsen-Königsfeldt på 75 t.kr. (2020/2021: 0 t.kr.)

Gæld/Mellemregning

Selskabet har gæld til Niels Erik Martinsen på 357 t.kr. i form af en løbende mellemregning, forrentning på 3 % (2020/21: 892 t.kr.)

Note 18. Nærtstående parter (fortsat)**Administrationshonorar**

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra Friheden Invest Holding ApS i forbindelse med indgået administrationsaftale af 10. juni 2020 på 60 t.kr. (2020/21: 60 t.kr.)

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med selskabets arbejde omkring Niels Erik Martinsens private økonomi på 400 t.kr. (2020/21: 348 t.kr.)

Lejeindtægter

Selskabet har modtaget leje- og forbrugsindtægter fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med udlejning af privatbolig på 1.411 t.kr. (2020/21: 1.258 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 349 t.kr. (2020/21: 466 t.kr.)

Note 19. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Afværdipapirs- og likviditetsbeholdningen ligger DKK 145,6 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter.

Selskabet har en samlet commitment til investeringsfonde på DKK 570,0 mio.

Selskabet har stillet en garanti på 200 mio. + MTM-facilitet til sikkerhed for kreditfacilitet hos datterselskab.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring til datterselskabet IC Group A/S, hvori der erklæres at selskabet vil dække IC Group A/S, herunder IC Group A/S' to datterselskaber By Malene Birger A/S og Tiger of Sweden AB's løbende drift, såfremt der er behov for finansiering i det kommende år. Der garanteres finansiel støtte frem til 1. juli 2023.

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

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser.

Note 20. Begivenheder efter balancedagen

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

Note 21. Hoved- og nøgletal**Definition af nøgletal**

Soliditetsgrad = Egenkapital ultimo / samlede aktiver * 100

Egenkapitalens forrentning = Årets resultat / gns. egenkapital * 100