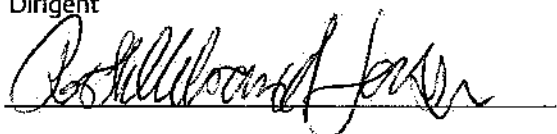


Friheden Invest A/S
CVR-nr. 15 73 49 49
Høsterkøbvej 65
2970 Hørsholm

Årsrapport 2020/21
(1. juli 2020 – 30. juni 2021)
31. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 3/11-2021

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	8
Totalindkomstopgørelse for 2020/21	9
Balance pr. 30/6-2021	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-Königsfeldt

Emilie A. Martinsen-Königsfeldt

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 2020 - 30. juni 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

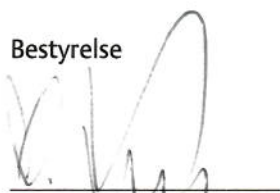
Hørsholm, den 13. oktober 2021

Direktion

Niels Erik Martinsen



Per Hillebrandt Jensen

BestyrelseNiels Henrik Roth
formand

Niels Erik Martinsen



Ib Sønderby



Christoffer Martinsen-Køningsfeldt



Emilie A. Martinsen-Køningsfeldt

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 2020 – 30. juni 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 – 30. juni 2021 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 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.

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 regnskabsbrugerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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 13. oktober 2021

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 2020/2021 realiseret et overskud før skat på DKK 555,9 mio., og årets resultat blev et overskud på DKK 444,6 mio. Resultatet er påvirket positivt af dagsværdiregulering på datterselskaber på DKK 28,7 mio. Selskabets værdipapirportefølje viste et positivt resultat på DKK 535,4 mio. Resultatet er væsentligt bedre end forventet ved årets start som følge af en bedre udvikling på de finansielle markeder end forventet. Selskabets egenkapital udgør herefter DKK 2.478,7 mio.

Foreslået udbytte

Selskabet har foreslået et udbytte på tDKK 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 100 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 noterede 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.

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

Ledelsesberetning (fortsat)

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

	2020/21 t.kr	2019/20 t.kr	2018/19 t.kr	2017/18 t.kr	2016/17 t.kr
Resultat af investeringsaktivitet	560.610	-128.458	-147.598	188.357	23.899
Resultat af primær drift	555.948	-148.838	-158.575	174.299	13.167
Resultat af finansielle poster	-80	-215	-215	-553	-363
Årets resultat	444.581	-151.480	-164.065	173.885	-12.742
Balancesum	2.598.849	2.435.080	2.610.073	2.956.325	2.610.194
Langfristede aktiver - matr. anlægsaktiver	173.065	152.336	152.344	153.787	147.030
Årets investering i materielle anlægsaktiver	11.345	3.474	1.327	4.690	12.720
Egenkapital	2.478.672	2.419.091	2.600.570	2.764.636	2.590.750
Solidsgrad (%)	95,4	99,3	99,6	93,5	99,3
Egenkapitalens forrentning (%)	17,0	-5,8	-6,1	6,5	-0,5

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Totalindkomstopgørelse

		1/7 2020- 30/6 2021	1/7 2019- 30/6 2020
	Note	t.kr	t.kr
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	2	28.650	-167.277
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme		-3.448	-1.600
Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning, netto	3	523.768	33.030
Modtagne udbytter og renteindtægter	4	11.640	7.389
Resultat af investeringsaktivitet		560.610	-128.458
Andre driftsindtægter	5	6.166	5.609
Andre driftsudgifter		-581	-682
Eksterne omkostninger	5	-7.699	-9.633
Personaleomkostninger	6	-15.439	-13.812
Af-/nedskrivning af anlægsaktiver	7	12.889	-1.862
Resultat af primær drift		555.948	-148.838
Finansielle udgifter		-80	-215
Resultat før skat		555.868	-149.053
Skat af årets resultat	8	-111.287	-2.427
ÅRETS RESULTAT		444.581	-151.480
Anden totalindkomst		0	0
TOTALINDKOMST		444.581	-151.480

Balance

		30/6 2021	30/6 2020
AKTIVER	Note	t.kr	t.kr
Langfristede aktiver			
Investeringsejendomme	7	59.650	53.596
Øvrige grunde og bygninger	7	108.250	94.254
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	5.165	4.486
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	483.150	476.942
		<u>656.215</u>	<u>629.278</u>
Langfristede aktiver i alt			
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	10	9.925	4.161
Andre tilgodehavender		38.059	4.798
Periodeafgrænsningsposter		672	306
Tilgodehavender i alt		<u>48.656</u>	<u>9.264</u>
Værdipapirer	11	1.872.933	1.754.287
Værdipapirer i alt		<u>1.872.933</u>	<u>1.754.287</u>
Likvide beholdninger		<u>21.046</u>	<u>42.251</u>
		<u>1.942.634</u>	<u>1.805.802</u>
Kortfristede aktiver i alt			
AKTIVER I ALT		<u>2.598.849</u>	<u>2.435.080</u>

Balance

		30/6 2021	30/6 2020
PASSIVER	Note	t.kr	t.kr
Egenkapital			
Selskabskapital	12	10.000	10.000
Særlig reserve		96.025	96.025
Foreslået udbytte		50.000	385.000
Overført resultat		2.322.647	1.928.066
Egenkapital i alt		2.478.672	2.419.091
langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13	560	554
langfristede forpligtelser i alt		560	554
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.645	1.140
Selskabsskat	14	112.337	3.170
Anden gæld	15	4.636	11.125
Kortfristede forpligtelser i alt		119.617	15.435
PASSIVER ALT		2.598.849	2.435.080
Finansielle risici og finansielle instrumenter	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		

Egenkapitalopgørelse

2020/21

t. kr.	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Reserve for reg. til dagsværdi	Udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	10.000	96.025	0	385.000	1.928.066	2.419.091
Årets resultat					394.580	394.580
Regulering dagsværdi			0			0
Foreslået udbytte				50.000		50.000
Anden totalindkomst efter skat						0
Totalindkomst i alt			0	50.000	394.580	444.580
Transaktioner med ejere:						0
Udbetalt udbytte				-385.000		-385.000
Egenkapitalbevægelser i 2020/21			0	-335.000	394.580	59.580
Egenkapital 30. juni 2021	10.000	96.025	0	50.000	2.322.647	2.478.672

2019/20

t. kr.	Selskabs- kapital	Særlig reserve	Reserve for reg. til dagsværdi	Udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital primo	10.000	96.025	0	30.000	2.464.545	2.600.570
Årets resultat					-151.480	-151.480
Regulering dagsværdi			0			0
Foreslået udbytte				385.000	-385.000	0
Anden totalindkomst efter skat						0
Totalindkomst i alt			0	385.000	-536.480	-151.480
Transaktioner med ejere:						0
Udbetalt udbytte				-30.000		-30.000
Egenkapitalbevægelser i 2019/20			0	355.000	-536.480	-181.480
Egenkapital 30. juni 2020	10.000	96.025	0	385.000	1.928.066	2.419.091

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

	2020/21	2019/20
	t.kr	t.kr
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet		
Resultat af primær drift	555.948	-148.838
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	-28.650	167.277
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	3.448	1.600
Dagsværdiregulering værdipapirbeholdning	-523.768	-33.030
Årets afskrivninger	-12.889	1.862
Ændringer i øvrige gældsforpligtigelser	-4.985	7.966
Ændringer i tilgodehavender	-33.627	2.607
Ændringer i udlån til dattervirksomheder	-5.764	0
Køb vedr. datterselskaber	0	-103.980
Provenue fra likvidation af datterselskab	22.505	0
Ændring i udlån inv. selskaber	0	6
Køb vedr. værdipapirbeholdning	-324.520	-257.830
Salg vedr. værdipapirbeholdning	347.785	169.188
Køb og salg vedr. handelsbeholdning af værdipapirer	23.265	-88.639
Udbetalt udbytte	-3.206	-30.000
Betalte renter	-80	-215
Betalte skatter	-2.114	-3.907
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet i alt	-9.918	-227.298
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet		
Køb investeringsejendomme	-9.502	-1.589
Køb af langfristede aktiver	-1.843	-1.885
Salg af langfristede aktiver	57	9
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet i alt	-11.287	-3.465
Ændring i likvider	-21.205	-230.764
Likvider primo	42.251	273.014
Likvider ultimo	21.046	42.251

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. Personalemkostninger
7. Anlægsaktiver
8. Skat af årets resultat
9. Kapitalandele i dattervirksomheder
10. Tilgodehavende hos dattervirksomheder
11. Værdipapirer
12. Aktiekapitalen
13. Udskudt skat
14. Selskabsskat
15. Anden gæld
16. Finansielle risici og finansielle instrumenter
17. Nærtstående parter
18. Eventualforpligtigelser og sikkerhedstillelser
19. Begivenheder efter balancedagen
20. Hoved- og nøgletal

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2020/21 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 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.

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 acontoskatteordningen.

Skat

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

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

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

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

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

Balancen

Langfristede aktiver

Anlægsaktiver

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

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

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger sker på grundlag af 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.

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.

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 2020 30/6 2021 t.kr	1/7 2019 30/6 2020 t.kr
Note 2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder		
Dagsværdiregulering IC Group A/S	50.150	-159.549
Dagsværdiregulering, øvrige	<u>-21.500</u>	<u>-7.728</u>
	<u>28.650</u>	<u>-167.277</u>
Note 3. Kursgevinst/tab på værdipapirbeholdning		
Årets kursgevinst på værdipapirbeholdninger kan specificeres:		
Realiseret kursgevinst på værdipapirbeholdningen	112.970	55.657
Dagsværdiregulering af værdipapirbeholdningen	<u>-410.798</u>	<u>-22.627</u>
	<u>523.768</u>	<u>33.030</u>
Note 4. Modtagne udbytter og renteindtægter		
Renteindtægter, dattervirksomheder	421	226
Renteindtægter, øvrige	2.445	1.234
Udbytter	7.921	5.813
Andre indtægter investeringer, netto	<u>852</u>	<u>116</u>
	<u>11.640</u>	<u>7.389</u>
Note 5. Andre driftsindtægter og eksterne omkostninger		
Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter, investeringsejendomme	1.075	979
Øvrige driftsindtægter	<u>5.091</u>	<u>4.630</u>
	<u>6.166</u>	<u>5.609</u>
Eksterne omkostninger		
Omkostninger, investeringsejendomme	615	914
Øvrige eksterne omkostninger	<u>7.083</u>	<u>8.719</u>
	<u>7.699</u>	<u>9.633</u>
Note 6. Personaleomkostninger		
Løn og gager	14.073	12.686
Pensionsbidrag	870	674
Andre sociale omkostninger	140	112
Diverse personaleomkostninger	<u>355</u>	<u>341</u>
Personaleomkostninger, i alt	<u>15.439</u>	<u>13.812</u>
Heraf vederlag direktion	3.282	2.948
Heraf vederlag bestyrelse	700	841
Heraf pension direktion & bestyrelse	<u>221</u>	<u>195</u>
Heraf vederlag til key management personel i alt	<u>4.203</u>	<u>3.984</u>
<i>Key management personel udgøres af bestyrelse og direktion</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>18</u>	<u>17</u>

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
Af-skrivninger	-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

Note 7. Anlægsaktiver

2019/2020	Grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
t.kr.		
Kostpris pr. 1/7-2019	278.372	12.738
Tilgang	1.156	729
Afgang	-81	-599
Kostpris pr. 30/6-2020	279.448	12.868
Af- og nedskrivninger pr. 1/7 2019	-184.124	-8.248
Afskrivninger	-4.951	-724
Afgang	81	590
Nedskrivninger og tilbf. nedskrivn.	3.800	0
Af- og nedskrivninger pr. 30/6 2020	-185.194	-8.382
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6-2020	94.254	4.486

2019/2020	Investerings- ejendomme
t.kr.	
Kostpris pr. 1/7-2019	66.392
Tilgang	1.589
Afgang	0
Kostpris pr. 30/6-2020	67.981
Dagsværdiregulering pr. 1/7 2019	-12.785
Dagsværdiregulering	-1.600
Dagsværdiregulering pr. 30/6 2020	-14.385
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6-2020	53.596

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 2021.

Der er ingen købsforpligtigelser eller sikkerhedstillelser forbundet med Grunde og bygninger og Investeringssejendomme.

Note 8. Skat af årets resultat	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	111.281	2.440
Årets ændring af udskudt skat	6	-13
	111.287	2.427
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%	122.291	-32.792
Skattemæssig værdi af permanente afvigelser	-11.004	35.219
	111.287	2.427
Effektiv skatteprocent	20,0%	-1,6%

Den negative effektivskatteprocent på -1,6% pr. 30/6-2020, skyldes primært en negativ værdiregulering på dkr. 167 mio. på dattervirksomheder.

Note 9. Kapitalandele i dattervirksomheder	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	852.817	748.837
Tilgang i årets løb	0	103.980
Afgang i årets løb	-1.500	0
Kostpris ultimo	851.317	852.817
Dagsværdiregulering primo	-375.875	-208.599
Årets værdiregulering	28.650	-167.277
Afgang i årets løb	-20.942	0
Dagsværdiregulering ultimo	-368.167	-375.875
<i>Regnskabsmæssig værdi ICC</i>	483.150	433.000
<i>Regnskabsmæssig værdi øvrige</i>	0	43.942
Regnskabsmæssig værdi i alt	483.150	476.942
Niveau 1 i dagsværdihierarkiet	0	22.442
Niveau 3 i dagsværdihierarkiet	483.150	454.500
	483.150	476.942

I regnskabsåret 2019/20 er selskabets kapitalandele i IIC Group A/S flyttet fra niveau 1 til niveau 3 i dagsværdihierarkiet, da selskabet er blevet afnoteret og derfor indgår som noteret aktie.

Note 9. Kapitalandele i dattervirksomheder

KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2021

Selskab	Land	Valuta	Ejerandel	Resultat Egenkapital	
				mDKK	mDKK
Datterselskaber				2019/20	2019/20
IC Group A/S	Danmark	DKK	100%	-153,9	36,5
Homemate A/S	Danmark	DKK	86%	-26,9	0,1
Datter - datterselskaber					
IC Group A/S					
Tiger of Sweden					
Tiger of Sweden AB	Sverige	SEK	100%	-103,7	136,6
Tiger of Sweden Danmark A/S	Danmark	DKK	100%	1,5	6,8
Tiger of Sweden Norway AS	Norge	NOK	100%	0,8	5,1
Vinåker Factory Outlet AB	Sverige	SEK	100%	4,0	9,4
Tiger of Sweden Finland Oy	Finland	EUR	100%	0,2	1,3
Tiger of Sweden Netherlands BV	Holland	EUR	100%	0,0	17,0
Tiger of Sweden UK Ltd. **	England	GBP	100%	0,2	6,0
Tiger of Sweden Germany G.m.b.H.	Tyskland	EUR	100%	9,8	23,6
Tiger of Sweden Poland Sp. Z.o.o.	Polen	PLN	100%	0,2	12,7
Tiger of Sweden Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	100%	-0,9	0,1
Tiger of Sweden Romania SRL	Rumænien	RON	100%	4,7	14,4
By Malene Birger					
By Malene Birger A/S	Danmark	DKK	100%	-40,5	21,2
By Malene Birger Norway SA	Norge	NOK	100%	0,3	1,8
By Malene Birger Sverige AB	Sverige	SEK	100%	1,4	6,0
By Malene Birger UK Ltd. *	England	GBP	100%	2,3	36,7
By Malene Birger Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	100%	1,7	2,4
Øvrige					
IC Group Spain S.A. ***	Spanien	EUR	100%	12,8	-1,4

* Dattervirksomheden A/S Sadolinparken er likvideret i 2020/21. Likvidationen har ingen driftseffekt i indværende år.

** 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 2021/22

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

Note 10. Tilgodehavende hos dattervirksomheder	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavende primo	4.161	4.161
Tilgang i årets løb	5.764	0
Afgang i årets løb	0	0
Tilgodehavende ultimo	9.925	4.161

Selskabet har ydet to konvertible lån til dattervirksomheder som måles til dagsværdien. Lånene forrentes med en fast rente på 5 % p.a. Lånet afdrages ikke løbende.

Note 11. Værdipapirer	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Værdipapirer:		
Børsnoterede aktier		
Investeringsforeninger (aktiebaseret)	Børskurs	189.743
Investeringsforeninger (rentebaseret)	Børskurs	1.069.855
Unoteret aktier	Børskurs	252.121
Kapitalfonde	Dagsværdi ell. senest handlet kurs	51.855
Værdipapirer i alt	Dagsværdi	299.359
		1.872.933
		1.754.287

Note 12. Aktiekapitalen

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 forfods udbytte.

Selskabskapitalen har været tkr. 10.000 de seneste 5 år.

Forslag til resultatdisponering	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Fordeles således:		
Overført resultat	394.581	-536.480
Udbytte*	50.000	385.000
	444.581	-151.480

Bestyrelsen har besluttet at anbefale et udbytte på tDKK 5,0 pr. aktie svarende til et samlet udbytte på DKK 50 mio. for regnskabsåret 2020/21 (2019/20: tDKK 38,5 pr aktie)

Note 13. Udskudt skat	Udskudt	Indregnet i	Udskudt
	skat	totalindk.-	skat
	1/7 2020	opgørelse	30/6 2021
	t.kr	t.kr	t.kr
Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	-534	-6	-540
Reguleringer vedr. tidl. år	-20	0	-20
	<u>-554</u>	<u>-6</u>	<u>-560</u>

	Udskudt	Indregnet i	Udskudt
	skat	totalindk.-	skat
	1/7 2019	opgørelse	30/6 2020
	t.kr	t.kr	t.kr
Skattemæssige forskelsværdier - anlægsaktiver	-547	13	-534
Reguleringer vedr. tidl. år	-20	0	-20
	<u>-566</u>	<u>13</u>	<u>-554</u>

Note 14. Skyldig selskabsskat	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	111.281	2.440
Indbetalt actó skat	-712	-356
Skat tidligere år	<u>1.768</u>	<u>1.086</u>
Skyldig selskabsskat	<u>112.337</u>	<u>3.170</u>

Note 15. Anden gæld

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

2019/20	Under	Mellem et	Efter	I alt
	1 år	og fem år	5 år	
	t.kr	t.kr	t.kr	
Anden gæld	<u>11.125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.125</u>
30/6-2020	<u>11.125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.125</u>

Note 15. Anden gæld (fortsat)	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Hensættelse pr. 1/7-2020	11.125	3.529
Hensat i året	2.892	9.628
Hensættelser anvendt i året	-9.381	-2.032
Tilbageførel	0	0
Hensat pr. 30/6-2021	4.636	11.125

Note 16. Finansielle risici og finansielle instrumenter	30/6 2021	30/6 2020
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle aktiver:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	483.150	476.942
Investeringsjendomme	59.650	53.596
Beholdning værdipapirer	1.872.933	1.754.287
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	2.415.733	2.284.825
Lån til dattervirksomheder	9.925	4.161
Andre tilgodehavender	38.059	5.103
Likvide beholdninger	21.046	42.251
Udlån og tilgodehavender	69.029	51.515

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

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

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 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 69 mio. (DKK 51 mio. i 2019/20). En række indirekte effekter af ændrede valutarelationer må antages at reducere dette tab.

Note 16. Finansielle risici og finansielle instrumenter**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

Forfaldstidspunktet 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 2019/20 har selskabet ingen væsentlig risici vedrørende en enkelt modpart pr. 30/6-2021.

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

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

Renterisici

Friheden Invest A/S har ikke trukket på sine kreditfaciliteter pr. 30/6-2021. 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 4,8 mio. (DKK 4,9 mio. i 2019/20). Indirekte effekter på specielt virksomhedsobligationerne må antages at reducere dette tab.

Note 16. 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)

30/6-2021	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
Investeringsjendomme	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	1.511.719	0	904.014	2.415.733

dagsværdi via resultatet

Der er ikke sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret

30/6-2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	22.442	0	454.500	476.942
Investeringsjendomme	0	0	53.596	53.596
Noterede aktier, investering i værdipapirer	1.562.993	0	0	1.562.993
Unoterede aktier, investering i selskaber	0	0	191.294	191.294
Finansielle aktiver der måles til	1.585.435	0	699.390	2.284.825

dagsværdi via resultatet

Der er ikke sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret

Note 16. 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 10%. I DCF værdiansættelsesmetoden er som følge af selskabets begrænsede størrelse og illikviditet anvendt en tilbagediskonteringsrente på ca. 13%. I multipel metoden er anvendt EV/EBITDA multipler for prognoseår 2 og 3 og 4 i intervallet 5 -6x 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 60 mio. En reduktion af den langsigtede driftsmargin på 2%-point vil reducere dagsværdien med DKK 80 mio. En reduktion af den anvendte EV/EBITDA med 10% vil reducere værdien af unoterede aktier i datterselskaber med ca. DKK 45 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 16. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Finansielle aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet	30/6 2021	30/6 2020
	t.DKK	t.DKK
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	454.500	10.855
Investeringsejendomme	53.596	53.607
Unoterede aktier, investering i selskaber	191.294	118.484
Regnskabsmæssig værdi primo	699.390	182.946
Aktiver flyttet fra niveau 1 til niveau 3 primo	0	507.010
Værdireguleringer dattervirksomheder	28.650	-167.277
Værdireguleringer investeringsejendomme	-3.448	-1.600
Urealiseret kursgevinst/-tab, netto	83.412	-5.850
Årets køb og salg	96.009	184.160
Regnskabsmæssig værdi ultimo	904.014	699.390
Dagsværdireguleringer af aktiver på niveau 3	108.614	-174.726

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 17. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Friheden Invest Holding ApS, Rudersdal (Ultimativ moder)

Niels Erik Martinsen, Rudersdal (Reel ejer)

Transaktioner med nærtstående parter

Løn og bestyrelseshonorar

Selskabet har udbetalt løn og bestyrelseshonorar til Niels Erik Martinsen på 707 t.kr. (2019/20: 694 t.kr.)

Gæld/Mellemregning

Selskabet har gæld til Niels Erik Martinsen på 892 t.kr. i form af en løbende mellemregning; forrentning på 3 % (2019/20: 5.839 t.kr.)

Administrationshonorar

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra Friheden Invest Holding ApS i forbindelse med indgået administrationsaftale af 10. juni 2020 på 60 t.kr. (1/2 – 30/6-2020: 25 t.kr.)

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med selskabets arbejde omkring Niels Erik Martinsens private økonomi på 348 t.kr. (2019/20: 375 t.kr.)

Note 17. Nærtstående parter*Lejeindtægter*

Selskabet har modtaget leje- og forbrugsindtægter fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med udlejning af privatbolig på 1.258 t.kr. (2019/20: 1.037 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 466 t.kr. (2019/20: 546 t.kr.)

Note 18. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Afværdipåpårs- og likviditetsbeholdningen ligger DKK 145,1 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter.

Selskabet har en samlet commitment til investeringsfonde på DKK 451,2 mio.

Selskabet har stillet en garanti på 240 mio. + MTM facilitet til sikkerhed for kreditfacilitet hos datterselskab.

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

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser.

Note 19. Begivenheder efter balancedagen

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

Note 20. Hoved- og nøgletal*Definition af nøgletal*

Soliditetsgrad = Egenkapital ultimo / samlede aktiver * 100

Egenkapitalens forrentning = Årets resultat / gns. egenkapital * 100.