

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

Årsrapport 2019/20
(1. juli 2019 – 30. juni 2020)
30. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26/11-2020

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	8
Totalindkomstopgørelse for 2019/20	9
Balance pr. 30/6-2020	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noteoversigt	14
Noter	15

Selskabsoplysninger

Selskab

Friheden Invest A/S

CVR-nr.: 15734949

Hjemstedskommune: Rudersdal

Telefon: 45 94 66 10

Telefax: 45 94 66 20

E-mail: FI@Friheden-invest.dk

Bestyrelse

Niels Henrik Roth, formand

Niels Erik Martinsen

Ib Sønderby

Christoffer Martinsen-Køningsfeldt

Direktion

Niels Erik Martinsen

Per Hillebrandt Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

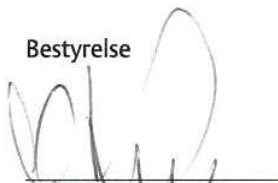
Hørsholm, den 26. november 2020

Direktion

Niels Erik Martinsen



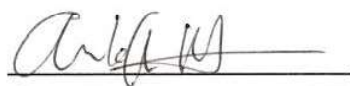
Per Hillebrandt Jensen

BestyrelseNiels Henrik Roth
formand

Niels Erik Martinsen



Ib Sønderby



Christoffer Martinsen-Køningsfeldt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Friheden Invest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Friheden Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 26. november 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Poul Madsen

statsautoriseret revisor

MNE10745

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Friheden Invest A/S har i regnskabsåret 2019/2020 realiseret et underskud før skat på DKK 149,1 mio., og årets resultat blev et underskud på DKK 151,5 mio. Resultatet er påvirket negativt af en dagsværdiregulering på datterselskaber på DKK -167 mio. Selskabets værdipapirportefølje viste et positivt resultat på DKK 40 mio. Selskabets egenkapital udgør herefter DKK 2.419,1 mio.

Indløsningstilbud, tvangsindløsning og afnotering af IC Group A/S

Efter gennemførelse af frivilligt offentligt købstilbud og efterfølgende tvangsindløsning af de resterende aktionærer i IC Group A/S, har Friheden Invest A/S fra 3. august 2019 ejet 100% af aktierne i IC Group A/S. Selskabet blev i forbindelse med tvangsindløsningen afnoteret fra Nasdaq Copenhagen.

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, hvordan udviklingen i Covid-19-pandemien vil påvirke 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. Covid-19 pandemien betyder større usikkerhed end normalt ved værdiansættelsen af selskabets portefølje af unoterede værdipapirer.

Vidensressourcer

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

Særlige risici

Udviklingen i Covid-19 pandemien er en særlig risiko, som kan påvirke selskabets investeringsvirksomhed og resultaterne heraf. Herudover er det ledelsens vurdering, at der ikke er andre særlige risici ud over almindeligt forekommende risici ved investeringsvirksomhed og landbrugsdrift, som selskabet kan påvirkes af.

Ledelsesberetning (fortsat)

Påvirkning af det eksterne miljø

Seiskabets 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

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Resultat af investeringsaktivitet	-128.458	-147.598	188.357	23.899	5.131
Resultat af primær drift	-148.838	-158.575	174.299	13.167	231
Resultat af finansielle poster	-215	-215	-553	-363	-323
Årets resultat	-151.480	-164.065	173.885	-12.742	9.103
Balancesum	2.435.080	2.610.073	2.956.325	2.610.194	2.615.889
Langfristede aktiver - matr. anlægsaktiver	152.336	152.344	153.787	147.030	150.335
Årets investering i materielle anlægsaktiver	3.474	1.327	4.690	12.720	4.985
Egenkapital	2.419.091	2.600.570	2.764.636	2.590.750	2.603.492
Soliditetsgrad (%)	99,3	99,6	93,5	99,3	99,5
Egenkapitalens forrentning (%)	-5,8	-6,1	6,5	-0,5	0,4

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Totalindkomstopgørelse

		1/7 2019 - 30/6 2020	1/7 2018 - 30/6 2019
	Note	t.kr	L.kr
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	2	-167.277	-1.158.461
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	3	-1.600	-3.678
Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning, netto	4	33.030	22.096
Modtagne udbytter og renteindtægter	5	7.389	992.445
Resultat af investeringsaktivitet		-128.458	-147.598
Andre driftsindtægter	6	5.609	4.080
Andre driftsudgifter		-682	-705
Eksterne omkostninger	6	-9.633	-7.238
Personaleomkostninger	7	-13.812	-9.764
Af-/nedskrivning af anlægsaktiver	8	-1.862	2.650
Resultat af primær drift		-148.838	-158.575
Finansielle udgifter		-215	-215
Resultat før skat		-149.053	-158.790
Skat af årets resultat	9	-2.427	-5.275
ÅRETS RESULTAT		-151.480	-164.065
Anden totalindkomst		0	0
TOTALINDKOMST		-151.480	-164.065

Balance

		30/6 2020	30/6 2019
AKTIVER	Note	t.kr	t.kr
Langfristede aktiver			
Investeringsejendomme	8	53.596	53.607
Øvrige grunde og bygninger	8	94.254	94.248
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	4.486	4.489
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	476.942	540.239
Langfristede aktiver i alt		629.278	692.583
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	11	4.161	4.161
Andre tilgodehavender		4.798	7.452
Periodeafgrænsningsposter		306	258
Tilgodehavender i alt		9.264	11.871
Værdipapirer		1.754.287	1.632.605
Værdipapirer i alt		1.754.287	1.632.605
Likvide beholdninger		42.251	273.014
Kortfristede aktiver i alt		1.805.802	1.917.490
AKTIVER I ALT		2.435.080	2.610.073

Balance

		30/6 2020	30/6 2019
PASSIVER	Note	t.kr	t.kr
Egenkapital			
Selskabskapital	12	10.000	10.000
Særlig reserve		96.025	96.025
Foreslået udbytte		385.000	30.000
Overført resultat		1.928.066	2.464.545
Egenkapital i alt		2.419.091	2.600.570
langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13	554	566
langfristede forpligtelser i alt		554	566
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.140	771
Selskabsskat		3.170	4.637
Anden gæld		11.125	3.529
Kortfristede forpligtelser i alt		15.435	8.937
PASSIVER ALT		2.435.080	2.610.073
Finansielle risici og finansielle instrumenter	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		

Egenkapitalopgørelse

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
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:						
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

2018/19

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

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

Pengestrømsopgørelse

	2019/20	2018/19
	t.kr	t.kr
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet		
Resultat af primærdrift	-148.838	-158.575
Dagsværdireguleringer dattervirksomheder	167.277	1.158.461
Dagsværdireguleringer investeringsejendomme	1.600	3.678
Dagsværdiregulering værdipapirbeholdning	-33.030	-22.096
Årets afskrivninger	1.862	-2.650
Ændringer i øvrige gældsforpligtigelser	7.966	-237
Ændringer i tilgodehavender	2.607	16.992
Ændringer i udlån til dattervirksomheder	0	-4.161
Køb vedr. datterselskaber	-103.980	-172.690
Ændring i udlån inv. selskaber	6	0
Køb og salg vedr. handelsbeholdning af værdipapirer	-88.639	-361.128
Udbetalt udbytte	-30.000	0
Betalte renter	-215	-215
Betalte skatter	-3.907	643
Pengestrømme vedr. driftsaktivitet i alt	-227.298	458.022
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet		
Køb investeringsejendomme	-1.589	-57
Salg investeringsejendomme	0	1.724
Køb af langfristede aktiver	-1.885	-1.270
Salg af langfristede aktiver	9	17
Pengestrømme vedr. investeringsaktivitet i alt	-3.466	414
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet		
Lån fra datterselskaber	0	-27.000
Tilbagebetaling af kreditfaciliteter	0	-159.532
Pengestrømme vedr. finansieringsaktivitet i alt	0	-186.532
Ændring i likvider	-230.764	271.903
Likvider primo	273.014	1.111
Likvider ultimo	42.251	273.014

Noteoversigt

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

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2019/20 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 forpligtelser foretages første gang på valørdagen og ophører på valørdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og at selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 10 og note 14.

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. Selskabsskatten fordeles i forhold til selskabernes skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationsselskab, således at moderselskabet forestår afregning af skatterne til de danske skattemyndigheder.

Balancen

Langfristede aktiver

Anlægsaktiver

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

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

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

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 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.

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

Kortfristede aktiver

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Hvis markedet for et eller flere værdipapirer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anvendt pris, fastsætter selskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse metoder omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til

Anvendt regnskabspraksis

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvide beholdninger omfatter indestående i banken.

	1/7 2019 30/6 2020	1/7 2018 30/6 2019
	t.kr	t.kr
Note 2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder		
Dagsværdiregulering IC Group A/S	-159.549	-1.153.293
Dagsværdiregulering, øvrige	-7.728	-5.168
	<u>-167.277</u>	<u>-1.158.461</u>
Note 3. Dagsværdireguleringer investeringsejendomme		
Dagsværdiregulering, investeringsejendomme	-1.600	-3.678
	<u>-1.600</u>	<u>-3.678</u>
Note 4. Kursgevinst/tab på værdipapirbeholdning		
Realiseret kursgevinst på værdipapirbeholdningen	55.657	-1.648
Dagsværdiregulering af værdipapirbeholdningen	-22.627	23.744
	<u>33.030</u>	<u>22.096</u>
Note 5. Modtagne udbytter og renteindtægter		
Renteindtægter, dattervirksomheder	226	38
Renteindtægter, øvrige	1.234	376
Udbytter, dattervirksomheder	0	989.885
Udbytter, øvrige	5.813	4.241
Andre indtægter investeringer, netto	116	-2.094
	<u>7.389</u>	<u>992.445</u>
Note 6. Andre driftsindtægter og eksterne omkostninger		
Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter, investeringsejendomme	979	349
Øvrige driftsindtægter	4.630	3.731
	<u>5.609</u>	<u>4.080</u>
Eksterne omkostninger		
Omkostninger, investeringsejendomme	914	939
Øvrige eksterne omkostninger	8.719	6.299
	<u>9.633</u>	<u>7.238</u>
Note 7. Personaleomkostninger		
Løn og gager	12.686	8.937
Pensionsbidrag	674	417
Andre sociale omkostninger	112	119
Diverse personaleomkostninger	341	291
Personaleomkostninger i alt	<u>13.812</u>	<u>9.764</u>
Heraf vederlag direktion	2.948	2.619
Heraf vederlag bestyrelse	841	875
Heraf pension direktion & bestyrelse	195	114
Heraf vederlag til key management personale i alt	<u>3.984</u>	<u>3.608</u>
<i>Key management personale udgøres af bestyrelse og direktion</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>17</u>	<u>16</u>

Note 8. Anlægsaktiver

2019/2020	Andre anlæg			I alt 2019/20
	Investerings- ejendomme	Øvr. grunde og bygninger	driftsmateriel og inv.	
t.kr.				
Anskaffelsessum				
Saldo primo	66.392	278.372	12.738	357.502
Tilgang i årets løb	1.589	1.156	729	3.474
Afgang i årets løb	0	-81	-599	-679
Anskaffelsessum ultimo	67.981	279.448	12.868	360.297
Nedskrivninger og dagsværdireg.				
Saldo primo	-12.785	-50.487	0	-63.272
Årets nedskrivn. og tilbf. nedskrivn.	0	3.800	0	3.800
Dagsværdiregulering	-1.600	0	0	-1.600
Nedskrivninger ultimo	-14.385	-46.687	0	-61.072
Afskrivninger				
Saldo primo	0	133.637	8.248	141.885
Årets afskrivninger	0	4.951	724	5.675
Afskrivninger, afgang	0	-81	-590	-671
Afskrivninger ultimo	0	138.507	8.382	146.889
Regnskabsmæssig værdi ultimo	53.596	-94.254	4.486	152.336
2018/2019			Andre anlæg	I alt
t.kr.	Investerings- ejendomme	Øvr. grunde og bygninger	driftsmateriel og inv. ex. heste	2018/19
Anskaffelsessum				
Saldo primo	68.059	277.885	12.003	357.947
Tilgang i årets løb	57	487	783	1.327
Afgang i årets løb	-1.724	0	-48	-1.772
Anskaffelsessum ultimo	66.392	278.372	12.738	357.502
Nedskrivninger og dagsværdireg.				
Saldo primo	-9.106	-58.817	0	-67.924
Årets nedskrivn. og tilbf. nedskrivn.	0	8.330	0	8.330
Dagsværdiregulering	-3.678	0	0	-3.678
Nedskrivninger ultimo	-12.785	-50.487	0	-63.272
Afskrivninger				
Saldo primo	0	128.762	7.474	136.236
Årets afskrivninger	0	4.874	806	5.680
Afskrivninger, afgang	0	0	-31	-31
Afskrivninger ultimo	0	133.637	8.248	141.885
Regnskabsmæssig værdi ultimo	53.607	94.248	4.489	152.344

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

Note 9. Skat af årets resultat	30/6 2020	30/6 2019
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	2.440	5.330
Årets ændring af udskudt skat	-13	-54
	<u>2.427</u>	<u>5.275</u>
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 %	-32.792	-34.934
Skattemæssig værdi af permanente afvigelser	35.219	40.209
Reguleringer vedrørende tidligere år	0	0
	<u>2.427</u>	<u>5.275</u>
Effektiv skatteprocent	<u>-1,6%</u>	<u>-3,3%</u>

Note 10. Kapitalandele i dattervirksomheder	30/6 2020	30/6 2019
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	748.837	576.147
Tilgang i årets løb	103.980	172.690
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris ultimo	<u>852.817</u>	<u>748.837</u>
Dagsværdiregulering primo	-208.599	949.862
Årets værdiregulering	-167.277	-1.158.461
Dagsværdiregulering ultimo	<u>-375.875</u>	<u>-208.599</u>
Regnskabsmæssig værdi i alt	<u>476.942</u>	<u>540.239</u>
Niveau 1 i dagsværdihierarkiet	22.442	529.383
Niveau 3 i dagsværdihierarkiet	454.500	10.855
	<u>476.942</u>	<u>540.239</u>

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

Note 10. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
	30-06-2020	2019/2020	30-06-2020
	pct.	mio.kr	mio.kr
IC Group A/S, Rudersdal	100	-154	37
A/S Sadolinparken, Rudersdal	100	0	22
Homemate ApS, København	86	-30	-3

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

Note 11. Tilgodehavende hos dattervirksomheder	30/6 2020	30/6 2019
	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavende primo	4.161	0
Tilgang i årets løb	0	4.161
Afgang i årets løb	0	0
Tilgodehavende ultimo	4.161	4.161

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

Note 12. Aktiekapitalen

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

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

Selskabskapitalen har været tkr.10.000 de seneste 5 år.

Forslag til resultatdisponering	30/6 2020	30/6 2019
	t.kr.	t.kr.
Fordeles således:		
Reserve for regulering til dagsværdi	0	-949.862
Overført resultat	-536.480	755.797
Udbytte	385.000	30.000
	-151.480	-164.065

Note 13. Udskudt skat	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>

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

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter	30/6 2020	30/6 2019
	t.kr.	t.kr.
Kategorier af finansielle aktiver:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	476.942	540.239
Investeringsjendomme	53.596	53.607
Beholdning værdipapirer	<u>1.754.287</u>	<u>1.632.605</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>2.284.825</u>	<u>2.226.450</u>
Andre tilgodehavender	9.264	11.871
Likvide beholdninger	<u>42.251</u>	<u>273.014</u>
Udlån og tilgodehavender	<u>51.515</u>	<u>284.886</u>
Selskabsskat	2.090	4.637
Anden gæld	<u>12.266</u>	<u>4.300</u>
Finansielle forpligtigelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>14.356</u>	<u>8.937</u>

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

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

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

Valutarisici

Selskabets datterselskab, IC Group A/S, har et omfattende køb og salg af varer samt omkostninger i fremmed valuta. Der foretages risikoafdækning af denne eksponering ud fra en samlet vurdering af pengestrømme og behov for de kommende 12-15 måneder. Der foretages som udgangspunkt sikring af pengestrømme i alle væsentlige valutaer undtagen EUR.

Friheden Invest A/S ejer via investeringsfonde en diversificeret portefølje af internationale aktier denomineret i forskellige valutaer. Denne portefølje valutaafdækkes ikke, selskabets indtjening er derfor afhængig af udviklingen på en række valutaer overfor danske kroner. Den største eksponering er i USD-denominerede aktier. Et fald i USD overfor DKK på 10% vil betyde et omregningstab på aktieporteføljen på ca. DKK 51 mio. (samme niveau som 2018/19). En række indirekte effekter af ændrede valutarelationer må antages at reducere dette tab.

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

Likviditetsrisici

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

2019/20	Under	Mellem et	Efter	I alt
	1 år	og fem år	5 år	
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Anden gæld	12.265	0	0	12.265
30/6-2020	12.265	0	0	12.265

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

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kreditrisici

I lighed med 2018/19 har selskabet ingen væsentlig risici vedrørende en enkelt modpart pr. 30/6-2020.

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. 30/6-2020. Friheden Invest A/S ejer en portefølje af virksomhedsobligationer og udenlandske statsobligationer. En rentestigning på 1 %-point vil betyde et kurstab på denne portefølje i størrelsesordenen DKK 4,9 mio. (samme niveau som 2018/19). Indirekte effekter på specielt virksomhedsobligationerne må antages at reducere dette tab.

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i balancen

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

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

30/6-2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Noterede aktier, investering i dattervirksomheder	0	0	0	0
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	22.442	0	454.500	476.942
Investeringsejendomme	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 dagsværdi via resultatet	1.585.435	0	699.390	2.284.825

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

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i balancen

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

Der er ikke sket overførsel mellem niveauerne i regnskabsåret.

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

Multipl metode

Ved multipl 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 kapitalandelen.

Discounted Cash Flow (DCF)

Modellen er en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien af kapitalandelen 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. 12%. I multipl metoden er anvendt EV/EBIT multipler for prognoseår 2 og 3 i intervallet 12 - 14x 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 DKK 50 mio. En reduktion af den langsigtede driftsmargin på 2 %-point vil reducere dagsværdien med DKK 10 mio. En reduktion af den anvendte EV/EBIT med 10% vil reducere værdien af unoterede aktier i datterselskaber med ca. DKK 55 mio.

Note 14. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet	30/6 2020	30/6 2019
	t.DKK	t.DKK
Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder	10.855	0
Investeringsejendomme	53.607	58.952
Unoterede aktier, investering i selskaber	<u>118.484</u>	<u>77.671</u>
Regnskabsmæssig værdi primo	182.946	136.623
Aktiver flyttet fra niveau 1 til niveau 3 primo	507.010	0
Værdireguleringer dattervirksomheder	-167.277	-11.371
Værdireguleringer investeringsejendomme	-1.600	-3.678
Urealiseret kursgevinst/-tab, netto	-5.850	-12.548
Årets køb og salg	<u>184.160</u>	<u>73.921</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>699.390</u>	<u>182.946</u>
Dagsværdireguleringer af aktiver på niveau 3	<u>-174.726</u>	<u>-27.598</u>

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

Note 15. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Niels Erik Martinsen, Rudersdal

Transaktioner med nærtstående parter**Løn og bestyrelseshonorar**

Selskabet har udbetalt løn og bestyrelseshonorar til Niels Erik Martinsen på 694 t.kr. (2018/19: 682 t.kr.)

Gæld/Mellemregning

Selskabet har gæld til Niels Erik Martinsen på 5.839 t.kr. i form af en løbende mellemregning, forrentning på 3 % (2018/19: 517 t.kr.)

Administrationshonorar

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med selskabets arbejde omkring Niels Erik Martinsens private økonomi på 375 t.kr. (2018/19: 357 t.kr.)

Lejeindtægter

Selskabet har modtaget leje- og forbrugsindtægter fra Niels Erik Martinsen i forbindelse med udlejning af privatbolig på 1.037 t.kr. (2018/19: 1.356 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 546 t.kr. (2018/19: 554 t.kr.)

Note 16. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Af værdipapirs- og likviditetsbeholdningen ligger DKK 104,6 mio. til sikkerhed for kreditfaciliteter.

Selskabet har en samlet commitment til investeringsfonde på DKK 303,1 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 17. Begivenheder efter balancedagen

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

Note 18. Hoved- og nøgletal

Definition af nøgletal

Soliditetsgrad = Egenkapital ultimo / samlede aktiver * 100

Egenkapitalens forrentning = Årets resultat / gns. egenkapital * 100