

Friheden Invest Holding ApS

CVR-nr. 41 12 83 64

Høsterkøbvej 65

2970 Hørsholm

Årsrapport 2020/21

(1. juli 2020 – 30. juni 2021)

2. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 3/11-2021

Dirigent

  
Ole Skillebrandt Jensen

### Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Selskabsoplysninger                        | 1           |
| Ledelsespåtegning                          | 2           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3           |
| Ledelsesberetning                          | 6           |
| Hoved- og nøgletal                         | 7           |
| Totalindkomstopgørelse for 2020/21         | 8           |
| Balance pr. 30/6-2021                      | 9           |
| Egenkapitalopgørelse                       | 10          |
| Pengestrømsopgørelse                       | 11          |
| Noteoversigt                               | 12          |
| Noter                                      | 13          |
| Konzernoversigt                            | 23          |

**Selskabsoplysninger**

**Selskab**

Friheden Invest Holding ApS

CVR-nr.: 41128364

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**

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 Holding ApS.

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

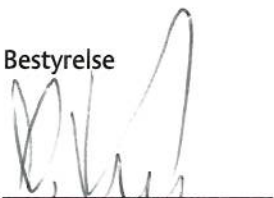
### Direktion



---

Per Hillebrandt Jensen

### Bestyrelse



---

Niels Henrik Roth  
formand



---

Niels Erik Martinsen



---

Ib Sønderby



---

Christoffer Martinsen-Køningsfeldt



---

Emilie A. Martinsen-Køningsfeldt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Friheden Invest Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Friheden Invest Holding ApS 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

Selskabets formål er at investere i værdipapirer, herunder aktier, obligationer og dermed beslægtede virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Friheden Invest Holding ApS har i regnskabsåret 1. juli 2020 – 30. juni 2021 realiseret et overskud før skat på DKK 497,2 mio., og årets resultat blev et overskud på DKK 494,8 mio. Resultatet er påvirket positivt af en dagsværdiregulering på dattervirksomheder på DKK 101,1 mio. samt udbytte fra dattervirksomheder på DKK 385,0 mio. Resultatet fra selskabets øvrige primære drift på DKK 11,1 mio. svarer overens med årets forventninger. Selskabets egenkapital udgør herefter DKK 1.481,8 mio.

### Udbytte

Selskabet har foreslået et udbytte på DKK 333,3 pr. anpart svarende til et samlet udbytte på DKK 30 mio.

### Forventede udvikling

Der forventes et positivt driftsresultat for det kommende regnskabsår i størrelsesordenen DKK 50-80 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.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning erhvervet en kapitalandel i E.A.F.M. Holding ApS. Erhvervelsen er betinget og den endelige købesum, som udgør et væsentligt beløb, er endnu ikke fastsat.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ved indregning og måling af noterede værdipapirer 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 særlige risici ud over almindeligt forekommende risici ved investeringsvirksomhed, som selskabet kan påvirkes af.



## Ledelsesberetning (fortsat)

### Påvirkning af det eksterne miljø

Friheden Invest Holding ApS har ingen væsentlig påvirkning af det eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Friheden Invest Holding ApS har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## Hoved- og nøgletal

|                                      | 1. juli. 2020<br>30. jun. 2021<br>t.kr | 1. juli. 2019<br>30. jun. 2020<br>t.kr |
|--------------------------------------|--|--|
| Resultat af primær drift             | 497.236                                | -266.051                               |
| Årets resultat                       | 494.794                                | -266.040                               |
| Balancesum                           | 1.484.653                              | 987.000                                |
| Langfristede aktiver – anlægsaktiver | 1.088.136                              | 987.000                                |
| Egenkapital                          | 1.481.754                              | 986.949                                |
| Soliditetsgrad (%)                   | 100%                                   | 100%                                   |
| Egenkapitalens forrentning (%)       | 40,3                                   | N/A                                    |

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

## Totalindkomstopgørelse

|   | Note | 1/7 2020 -<br>30/6 2021<br>t.kr | 1/7 2019 -<br>30/6 2020<br>t.kr |
|---|------|---------------------------------|---------------------------------|
| Dagsværdireguleringer dattervirksomheder        | 2    | 101.136                         | -266.000                        |
| Kursgevinst/-tab på værdipapirbeholdning; netto | 3    | -11.789                         | 0                               |
| Modtagne udbytter                               |      | 385.000                         | 0                               |
| Renteudgifter vedr. investeringsaktivitet       |      | -109                            | 0                               |
| <b>Resultat af investeringsaktivitet</b>        |      | <b>497.816</b>                  | <b>-266.000</b>                 |
| Eksterne omkostninger                           |      | -580                            | -51                             |
| <b>Resultat af primær drift</b>                 |      | <b>497.236</b>                  | <b>-266.051</b>                 |
| Finansielle udgifter                            |      | 0                               | 0                               |
| <b>Resultat før skat</b>                        |      | <b>497.235</b>                  | <b>-266.051</b>                 |
| Skat af årets resultat                          | 4    | -2.442                          | 11                              |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                           |      | <b>494.794</b>                  | <b>-266.040</b>                 |
| Anden totalindkomst                             |      | 0                               | 0                               |
| <b>TOTALINDKOMST</b>                            |      | <b>494.794</b>                  | <b>-266.040</b>                 |

## Balance

|  |      | 30/6 2021               | 30/6 2020             |
|--|------|-------------------------|-----------------------|
| AKTIVER                                  | Note | t.kr                    | t.kr                  |
| <b>Langfristede aktiver</b>              |      |                         |                       |
| Kapitalandele i dattervirksomheder       | 5    | <u>1.088.136</u>        | <u>987.000</u>        |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>        |      | <b><u>1.088.136</u></b> | <b><u>987.000</u></b> |
| <b>Kortfristede aktiver</b>              |      |                         |                       |
| Tilgodehavende skat                      |      | 0                       | 11                    |
| Andre tilgodehavender                    |      | <u>167</u>              | <u>0</u>              |
| Tilgodehavender i alt                    |      | <u>167</u>              | <u>11</u>             |
| Værdipapirer                             | 6    | <u>393.319</u>          | <u>0</u>              |
| Værdipapirer i alt                       |      | <u>393.319</u>          | <u>0</u>              |
| Likvide beholdninger                     |      | <u>3.031</u>            | <u>0</u>              |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>        |      | <b><u>396.517</u></b>   | <b><u>11</u></b>      |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                     |      | <b><u>1.484.653</u></b> | <b><u>987.011</u></b> |
| <b>PASSIVER</b>                          |      |                         |                       |
|  | Note | t.kr                    | t.kr                  |
| <b>Egenkapital</b>                       |      |                         |                       |
| Selskabskapital                          | 7    | 90                      | 90                    |
| Overkurs ved stiftelse                   |      | 499.910                 | 499.910               |
| Reserve for regulering til dagsværdi     |      | 588.136                 | 487.000               |
| Foreslået udbytte                        |      | 30.000                  | 0                     |
| Overført resultat                        |      | <u>363.618</u>          | <u>-40</u>            |
| <b>Egenkapital i alt</b>                 |      | <b><u>1.481.754</u></b> | <b><u>986.960</u></b> |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>        |      |                         |                       |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |      | 363                     | 0                     |
| Gæld til dattervirksomheder              | 9    | 30                      | 26                    |
| Selskabsskat                             | 8    | 2.431                   | 0                     |
| Anden gæld                               | 9    | <u>76</u>               | <u>25</u>             |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>  |      | <b><u>2.900</u></b>     | <b><u>51</u></b>      |
| <b>PASSIVER ALT</b>                      |      | <b><u>1.484.653</u></b> | <b><u>987.011</u></b> |
| Nærtstående parter med kontrol           | 11   |                         |                       |
| Eventualforpligtelser                    | 12   |                         |                       |

## Egenkapitalopgørelse

2020/21

| t. kr.                                 | Selskabs-<br>kapital | Overkurs<br>ved<br>stiftelse | Reserve for<br>reg. til<br>dagsværdi | Udbytte       | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>i alt |
|--|----------------------|------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Egenkapital, primo                     | 90                   | 499.910                      | 487.000                              | 0             | -40                  | 986.960              |
| Årets resultat                         |                      |                              | 101.136                              |               | 363.658              | 464.794              |
| Foreslået udbytte                      |                      |                              |                                      | 30.000        | 0                    | 30.000               |
| <b>Totalindkomst i alt</b>             |                      |                              | <b>101.136</b>                       | <b>30.000</b> | <b>363.658</b>       | <b>494.794</b>       |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2020/21</b> |                      |                              | <b>101.136</b>                       | <b>30.000</b> | <b>363.658</b>       | <b>494.794</b>       |
| <b>Egenkapital 30. juni 2021</b>       | <b>90</b>            | <b>499.910</b>               | <b>588.136</b>                       | <b>30.000</b> | <b>363.618</b>       | <b>1.481.754</b>     |

2019/20

| t. kr.                                 | Selskabs-<br>kapital | Overkurs<br>ved<br>stiftelse | Reserve for<br>reg. til<br>dagsværdi | Udbytte  | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>i alt |
|--|----------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------|----------------------|----------------------|
| Egenkapital primo                      | 90                   | 499.910                      | 0                                    | 0        | 0                    | 500.000              |
| Regulering til dagsværdi, primo        |                      |                              | 753.000                              |          |                      | 753.000              |
| Korrigeret egenkapital, primo          | 90                   | 499.910                      | 753.000                              | 0        | 0                    | 1.253.000            |
| Årets resultat                         |                      |                              | -266.000                             | 0        | -40                  | -266.040             |
| <b>Totalindkomst i alt</b>             |                      |                              | <b>-266.000</b>                      | <b>0</b> | <b>-40</b>           | <b>-266.040</b>      |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2019/20</b> |                      |                              | <b>-266.000</b>                      |          | <b>-40</b>           | <b>-266.040</b>      |
| <b>Egenkapital 30. juni 2020</b>       | <b>90</b>            | <b>499.910</b>               | <b>487.000</b>                       | <b>0</b> | <b>-40</b>           | <b>986.960</b>       |

## Pengestrømsopgørelse

|   | 2020/21      | 2019/20  |
|---|--------------|----------|
|   | t.kr         | t.kr     |
| <b>Pengestrømme vedr. driftsaktivitet</b>       |              |          |
| Resultat af primær drift                        | 497.235      | -266.051 |
| Dagsværdireguleringer dattervirksomheder        | -101.136     | 266.000  |
| Dagsværdireguleringer værdipapirbeholdning      | -11.789      | 0        |
| Ændringer i tilgodehavender                     | -167         | 0        |
| Ændringer i gældsforpligtigelser                | 418          | 51       |
| Modtaget udbytte (værdipapirer)                 | -381.530     | 0        |
| <b>Pengestrømme vedr. driftsaktivitet i alt</b> | <b>3.031</b> | <b>0</b> |
| <br>  |              |          |
| <b>Ændring i likvider</b>                       | <b>3.031</b> | <b>0</b> |
| Likvider primo                                  | 0            | 0        |
| <b>Likvider ultimo</b>                          | <b>3.031</b> | <b>0</b> |

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder
3. Kursgevinst/tab på værdipapirbeholdning
4. Skat af årets resultat
5. Kapitalandele i dattervirksomheder
6. Værdipapirer
7. Selskabskapitalen
8. Skyldig selskabsskat
9. Anden gæld
10. Finansielle risici
11. Nærtstående parter
12. Eventualforpligtigelser
13. Begivenheder efter balancedagen
14. Hoved- og nøgletal
15. Koncernoversigt

## 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 mellemstore C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er ud fra en helhedsvurdering, vurderet at Friheden Invest Holding ApS 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 investeringservice 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 Holding ApS 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 datterselskab 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.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger er foretaget for dagsværdimålinger for aktiver i dagsværdihierarki niveau 3. For yderligere oplysninger om disse og heraf afledte usikkerheder henvises til note 10.

### 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.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokaler og kontorhold mv.

### Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og -udgifter.

### Skat

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

## Balancen

### Langfristede aktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

### Værdipapirer

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

## Egenkapital

### Udbytte

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

### Kortfristede forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### 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 Holding ApS' 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 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<br>30/6 2021<br>t.kr | 1/7 2019<br>30/6 2020<br>t.kr |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Note 2. Dagsværdireguleringer dattervirksomheder</b>                   |                               |                               |
| Dagsværdiregulering Friheden Invest A/S                                   | <u>101.136</u>                | <u>-266.000</u>               |
| <b>Note 3. Kursgevinst/tab på værdipapirbeholdning</b>                    |                               |                               |
| Årets kursgevinst på værdipapirbeholdningen kan specificeres:             |                               |                               |
| Realiseret kursgevinst på værdipapirbeholdningen                          | 0                             | 0                             |
| Dagsværdiregulering af værdipapirbeholdningen                             | <u>11.789</u>                 | <u>0</u>                      |
|   | <u>11.789</u>                 | <u>0</u>                      |
| <br>  |                               |                               |
| <b>Note 4. Skat af årets resultat</b>                                     |                               |                               |
|   | 30-06-2021<br>t.kr.           | 30-06-2020<br>t.kr.           |
| Aktuel skat   | <u>-2.442</u>                 | <u>11</u>                     |
|   | <u>-2.442</u>                 | <u>11</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%                               | <u>-2.442</u>                 | <u>11</u>                     |
|   | <u>-2.442</u>                 | <u>11</u>                     |
| Effektiv skatteprocent  | <u>0,5%</u>                   | <u>0,0%</u>                   |

Den effektiv skatteprocent på 0,5% pr. 30/6-2021, skyldes et skattefrit udbytte på DKK 385 mio. og en positiv værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder på DKK 101 mio.

Den effektiv skatteprocent på 0,0% pr. 30/6-2020 skyldes en negativ værdiregulering på kapitalandele i dattervirksomheder på DKK -266 mio.

| <b>Note 5. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> | <b>30-06-2021</b> | <b>30-06-2020</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>t.kr.</b>      | <b>t.kr.</b>      |
| Kostpris primo                                    | 500.000           | 500.000           |
| <b>Kostpris ultimo</b>                            | <b>500.000</b>    | <b>500.000</b>    |
| Dagsværdiregulering primo                         | 487.000           | 753.000           |
| Årets værdiregulering                             | 101.136           | -266.000          |
| <b>Dagsværdiregulering ultimo</b>                 | <b>588.136</b>    | <b>487.000</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>                | <b>1.088.136</b>  | <b>987.000</b>    |
| Niveau 1 i dagsværdihierarkiet                    | 0                 | 0                 |
| Niveau 3 i dagsværdihierarkiet                    | 1.088.136         | 987.000           |

Selskabets kapitalandele i Friheden Invest A/S er målt på niveau 3 i dagsværdihierarkiet, da selskabet indgår som unoteret aktie.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

|                                | <b>Ejerandel</b>  | <b>Årets resultat</b> | <b>Egenkapital</b> |
|--------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
|                                | <b>30-06-2021</b> | <b>2020/2021</b>      | <b>30-06-2021</b>  |
|                                | <b>pct.</b>       | <b>mio.kr</b>         | <b>mio.kr</b>      |
| Friheden Invest A/S, Rudersdal | 90                | 445                   | 2.479              |

I henhold til anvendt regnskabspraksis indregner Friheden Invest Holding ApS dattervirksomheder til dagsværdi og med dagsværdiregulering via resultatopgørelsen.

| <b>Note 6. Værdipapirer</b>           | <b>30/6 2021</b> | <b>30/6 2020</b> |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                       | <b>t.kr.</b>     | <b>t.kr.</b>     |
| Værdipapirer:                         |                  |                  |
| Investeringsforeninger (rentebaseret) | Børskurs         |                  |
|                                       | 393.319          | 0                |
| <b>Værdipapirer i alt</b>             | <b>393.319</b>   | <b>0</b>         |

## Note 7: Selskabskapitalen

Selskabskapitalen er fordelt på 80 A- og 10 B anparter á DKK 1.000 eller multipla heraf.

Hver A anpart på kr. 1.000 giver 1 stemme på selskabets generalforsamling og hver B anpart på kr. 1.000 giver 10 stemmer på selskabets generalforsamling. A anparterne har ret til forlods udbytte.

Selskabskapitalen har været kr. 90.000 siden stiftelsen.

| <b>Forslag til resultatdisponering</b> | <b>30-06-2021</b>     | <b>30-06-2020</b>      |
|--|-----------------------|------------------------|
|  | <b>t.kr.</b>          | <b>t.kr.</b>           |
| Fordeles således:                      |                       |                        |
| Reservé for regulering til dagsværdi   | 101.136               | -266.000               |
| Overført resultat                      | 363.658               | -51                    |
| Udbytte                                | <u>30.000</u>         | <u>0</u>               |
|  | <b><u>494.794</u></b> | <b><u>-266.051</u></b> |

Bestyrelsen har besluttet at anbefale et udbytte på tDKK 333,3 pr. anpart svarende til et samlet udbytte på DKK 30 mio. for regnskabsåret 2020/21 (2019/20: tDKK 0,0 pr. anpart)

| <b>Note 8. Skyldig selskabsskat</b> | <b>30/6 2021</b>    | <b>30/6 2020</b> |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|
|                                     | <b>t.kr.</b>        | <b>t.kr.</b>     |
| Aktuel skat                         | 2.442               | 11               |
| Indbetalt aconto skat               | 0                   | 0                |
| Skat tidligere år                   | <u>-11</u>          | <u>0</u>         |
| <b>Skyldig selskabsskat</b>         | <b><u>2.431</u></b> | <b><u>11</u></b> |

## Note 9 Anden gæld

| <b>2020/21</b>              | <b>Under<br/>1 år<br/>t.kr.</b> | <b>Mellem et<br/>og fem år<br/>t.kr.</b> | <b>Efter<br/>5 år<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|-----------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|------------------------|
| Gæld til dattervirksomheder | 30                              | 0  | 0                               | 30                     |
| Anden gæld                  | 76                              | 0  | 0                               | 76                     |
| <b>30/6-2021</b>            | <b><u>106</u></b>               | <b><u>0</u></b>                          | <b><u>0</u></b>                 | <b><u>106</u></b>      |

| <b>2019/20</b>              | <b>Under<br/>1 år<br/>t.kr.</b> | <b>Mellem et<br/>og fem år<br/>t.kr.</b> | <b>Efter<br/>5 år<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|-----------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|------------------------|
| Gæld til dattervirksomheder | 26                              | 0  | 0                               | 26                     |
| Anden gæld                  | 25                              | 0  | 0                               | 25                     |
| <b>30/6-2020</b>            | <b><u>51</u></b>                | <b><u>0</u></b>                          | <b><u>0</u></b>                 | <b><u>51</u></b>       |

| <b>Note 9. Andengæld (fortsat)</b> | <b>30/6 2021</b> | <b>30/6 2020</b> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
|                                    | <b>t.kr.</b>     | <b>t.kr.</b>     |
| Hensættelse pr. 1/7-2020           | 51               | 0                |
| Hensat i året                      | 106              | 51               |
| Hensættelser anvendt i året        | -51              | 0                |
| Tilbageførsel                      | 0                | 0                |
| <b>Hensat pr. 30/6-2021</b>        | <b>106</b>       | <b>51</b>        |

| <b>Note 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter</b>         | <b>30-06-2021</b> | <b>30-06-2020</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>t.kr.</b>      | <b>t.kr.</b>      |
| Kategorier af finansielle aktiver:                                     |                   |                   |
| Kapitalandele i dattervirksomheder                                     | 1.088.136         | 987.000           |
| <b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>     | <b>1.088.136</b>  | <b>987.000</b>    |
| Gæld til dattervirksomheder  | 30                | 26                |
| Anden gæld   | 439               | 25                |
| <b>Finansielle forpligtigelser, der måles til amortiseret kostpris</b> | <b>469</b>        | <b>51</b>         |

Friheden Invest Holding ApS 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. Renterisici styres aktivt efter forventningerne til udviklingen i renteniveauet.

#### Likviditetsrisici

Førfaldstidspunktet for finansielle forpligtigelser er specificeret i note 9 fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb i form af renter og afdrag, der forfalder til betaling.

#### Valutarisici

Der er ikke væsentlige kreditrisici på selskabets værdipapirbeholdning.

#### Kreditrisici

Selskabet ingen har ingen væsentlig risici vedrørende en enkelt modpart pr. 30/6-2021. Der er ikke væsentlige kreditrisici på selskabets værdipapirbeholdning.

#### Renterisici

Friheden Invest Holding ApS har ikke trukket på nogen kreditfaciliteter pr. 30/6-2021. Der er ikke væsentlige renterisici på selskabets værdipapirbeholdning.

Note 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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        | 1.088.136        | 1.088.136        |
| Noterede aktier, investering i værdipapirer                       | 393.319        | 0        | 0                | 393.319          |
| <b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b> | <b>393.319</b> | <b>0</b> | <b>1.088.136</b> | <b>1.481.455</b> |

| 30/6-2020   | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3       | I alt          |
|---|----------|----------|----------------|----------------|
|   | t.kr     | t.kr     | t.kr           | t.kr           |
| Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder                | 0        | 0        | 987.000        | 987.000        |
| <b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>987.000</b> | <b>987.000</b> |

Selskabets niveau 3 investering – Unoterede aktier, investering i selskaber – er værdiansat til den beregnede nutidsværdi af de estimerede implícitte forventede årlige udbyttebetalinger fra investeringen. Som diskonteringsrente er anvendt den risikofrie rente på en 5-årig obligation tillagt kreditrisikopræmien på europæiske kreditobligationer med en rating på BB på Standard & Poor's credit rating reduceret med selskabsskatten. En forøgelse af diskonteringsrenten efter skat med 1%-point vil reducere nutidsværdien af investeringen med 4%.

| Finansielle aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet  | 30-06-2021       | 30-06-2020      |
|--|------------------|-----------------|
|  | t.DKK            | t.DKK           |
| Unoterede aktier, investering i dattervirksomheder   | 987.000          | 1.253.000       |
| Regnskabsmæssig værdi primo  | 987.000          | 1.253.000       |
| Værdireguleringer dattervirksomheder   | 101.136          | -266.000        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>  | <b>1.088.136</b> | <b>987.000</b>  |
| <b>Dagsværdireguleringer af aktiver på niveau 3 i dagsværdihierarkiet, der besiddes 30. juni</b> | <b>101.136</b>   | <b>-266.000</b> |

**Note 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)**

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 11. Nærtstående parter med kontrol**

Niels Erik Matinsen, Rødersdal.

**Transaktioner med nærtstående parter:**

Selskabet har ingen transaktioner med nærtstående parter

Direktion og bestyrelse aflønnes ikke.

**Note 12. Eventualforpligtelser**

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

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

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser.

**Note 13. Begivenheder efter balancedagen**

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

Selskabet har efter balancedagens afslutning erhvervet en kapitalandel i E.A.F.M. Holding ApS. Erhvervelsen er betinget og den endelige købesum, som udgør et væsentligt beløb, er endnu ikke fastsat.

**Note 14. Hoved- og nøgletal****Definition af nøgletal**

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

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



Note 15. Koncernoversigt

## KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2021

| Selskab                           | Land      | Valuta | Ejerandel | Resultat  | Egenkapital |
|-----------------------------------|-----------|--------|-----------|-----------|-------------|
|                                   |           |        |           | mDKK      | mDKK        |
| <b>Datterselskaber</b>            |           |        |           | (2020/21) | (2020/21)   |
| Friheden Invest A/S               | Danmark   | DKK    | 90%       | 444,6     | 2.478,7     |
| <b>Datter - datterselskaber</b>   |           |        |           | (2019/20) | (2019/20)   |
| <b>Friheden Invest A/S</b>        |           |        |           |           |             |
| IC Group A/S                      | Danmark   | DKK    | 100%      | -153,9    | 36,5        |
| Homemate A/S                      | Danmark   | DKK    | 86%       | -26,9     | 0,1         |
| <b>IC Group A/S</b>               |           |        |           |           |             |
| <b>Tiger of Sweden</b>            |           |        |           |           |             |
| 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        |
| <b>By Malene Birger</b>           |           |        |           |           |             |
| 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         |
| <b>Øvrige</b>                     |           |        |           |           |             |
| IC Group Spain S.A.**             | Spanien   | EUR    | 100%      | 12,8      | -1,4        |

\* 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