



**HEARTLAND A/S**  
Inge Lehmanns Gade 2  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 28502370

# ÅRSRAPPORT 2016/17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Aarhus, den 23. november 2017

Søren From  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	12
Hoved- og nøgletal	17
Anvendt regnskabspraksis	18
Resultatopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 for HEARTLAND A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23. november 2017

### Direktion



Lise Kaae

### Bestyrelse



Anders Holch Povlsen

Formand

Troels Holch Povlsen



Anne Kirstine Storm Pedersen



Merete Bech Povlsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i HEARTLAND A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HEARTLAND A/S for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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

- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- \* Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, 23. november 2017

**Ernst & Young**

**Godkendt Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 30700228

Jens Weiersøe Jakobsen

**Statsautoriseret revisor**



## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	HEARTLAND A/S Inge Lehmanns Gade 2 8000 Aarhus C
Telefon	99423200
CVR-nr.	28502370
Stiftelsesdato	23. februar 2005
Hjemsted	Aarhus
Regnskabsår	1. august 2016 - 31. juli 2017
<b>Bestyrelse</b>	Anders Holch Povlsen , Formand Anne Kirstine Storm Pedersen Merete Bech Povlsen Troels Holch Povlsen
<b>Direktion</b>	Lise Kaae
<b>Ejerforhold</b>	Selskabet er 100% ejet af: Aktieselskabet af 1.8.2007 Fredskovvej 5 DK-7330 Brande
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C CVR-nr.: 30700228
<b>Generalforsamling</b>	Generalforsamlingen afholdes den 23. november 2017.



## Virksomhedsoplysninger

### Koncernoversigt

Selskabsnavn	Hjemsted	Ejerandel
<b>Heartland A/S</b>	<b>Brande, Danmark</b>	<b>100%</b>
Aktieselskabet af 16.11.2005	Brande, Danmark	100%
Wildland Ltd	Inverness, Skotland	100%
S.C Wildland S.R.L.	Sinca Noua, Rumænien	100%
S.C Romfor S.R.L.	Sinca Noua, Rumænien	100%
AAA United A/S	Brande, Danmark	100%
AAA United Danmark A/S	Brande, Danmark	100%
AAA United Ltd	London, England	100%
AAA Verge Apartments Ltd.	London, England	100%
25-26 Dering Street Property Ltd.	London, England	100%
Hayworth S.a.r.l.	Luxembourg	100%
Swan Walk S.a.r.l.	Luxembourg	100%
Hanover & Oxford Property Ltd	London, England	100%
Hanover House Ltd	London, England	100%
ISIB Ejendomsselskab A/S	Brande, Danmark	37%
Søminedepotet ApS	København, Danmark	100%
Masteskurene A/S	Brande, Danmark	100%
Bassin 7 ApS *	Aarhus, Danmark	50%
BYLIV ApS	Brande, Danmark	100%
Anpartsselskabet af 1. april 2010	København, Danmark	52%
Anpartsselskabet af 19.9.2006	Brande, Danmark	100%
Anpartsselskabet af 1.1.2012	Brande, Danmark	100%
Blackbird Air Charter A/S	Billund, Danmark	90%
Blackbird Air A/S	Billund, Danmark	100%
Blackbird Crew ApS	Billund, Danmark	100%
Brightfolk A/S	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 9.1.2014	Brande, Danmark	100%
Intervare A/S	Brøndby, Danmark	71%
Nemlig.com A/S	Brøndby, Danmark	100%
MatHem AB*	Stockholm, Sverige	20%
Aktieselskabet af 10.6.2014	Brande, Danmark	100%
Ambiente Direct GmbH	München, Tyskland	80%
Whiteaway Group A/S*	Risskov, Danmark	52%
Aktieselskabet af 28. juni 2016	København, Danmark	50%
Julie Sandlau Vietnam Co. Ltd	Vietnam	100%
Julie Sandlau A/S	København, Danmark	100%
Julie Sandlau China ApS	København, Danmark	100%
Aktieselskabet af 26. januar 2017	Brande, Danmark	50%
Aktieselskabet af 1.3.2017	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 17.9.2014	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 1.12.2016	Brande, Danmark	68%
Normal A/S	Skanderborg, Danmark	100%
Normal Norge AS	Kristiansand, Norge	75%
WS Group ApS	København, Danmark	60%
Founders A/S*	København, Danmark	33%
&tradition A/S*	København, Danmark	25%



## Virksomhedsoplysninger

Lix Technologies ApS*	Abyhøj, Danmark	28%
Waremakers ApS	København, Danmark	68%
Waremakers S.L.	Valencia, Spanien	100%
United Broker A/S	Aarhus, Danmark	80%
Bestseller United A/S	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 21. november 2001	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 05.05.2010	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 5.8.2013	Brande, Danmark	100%
ASOS plc*	London, England	29%
Aktieselskabet af 14.10.2012	Brande, Danmark	100%
Stylepit A/S	København, Danmark	100%
Stylepit.com A/S	København, Danmark	100%
Stylepit AS	Oslo, Norge	100%
Stylepit Poland Sp. Z.O.O.	Lozienica, Polen	100%
United Insurance af 01.08.2011 A/S	Brande, Danmark	100%
Besteller Capital A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller Lease Management A/S	Brande, Danmark	100%
Aktieselskabet af 5.6.2014	Brande, Danmark	100%
Rapid Fundings Ltd	Leominster, England	100%
Rapid Acquisitions Limited	Leominster, England	100%
M&M Direct Limited	Leominster, England	98%
M&M Direct Ltd. EIRE	Corke, Irland	100%
M&M Sports Limited	Leominster, England	100%
Aktieselskabet af 1.2.2017	Brande, Danmark	100%
Zalando SE*	Berlin, Tyskland	10%
Foreseen Fashion A/S	Brande, Danmark	100%
Neocles B.V.*	Amsterdam, Holland	50%
Bianco Footwear A/S	Kolding, Danmark	75%
Bianco Danmark A/S	Kolding, Danmark	100%
Bianco Norge AS	Oslo, Norge	100%
Bianco Footwear Sweden AB	Kolding, Danmark	100%
Bianco Footwear Germany GmbH	Hamborg, Tyskland	100%
Bianco Vermietungs GmbH	Hamborg, Tyskland	100%
Bianco Footwear Retail GmbH	Hamborg, Tyskland	100%
Miinto Holding ApS	København, Danmark	60%
Miinto ApS	København, Danmark	100%
Miinto Host ApS	København, Danmark	100%
Miinto Benelux B.V.	Amsterdam, Holland	100%
Miinto.no.AS	Oslo, Norge	100%
Miinto AB	Malmö, Sverige	100%
Miinto Tech PL Sp. Z.o.o	Warszawa, Polen	100%
Fashiontrade.com B.V.*	Amsterdam, Holland	50%
BESTSELLER A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller Textilhandels GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Bestseller Wholesale Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
Bestseller Wholesale Canada Inc.	Montréal (QC), Canada	100%
Bestseller Retail Canada Inc.	Montréal (QC), Canada	100%
Bestseller Wholesale OY	Helsinki, Finland	100%
Bestseller Wholesale France SaS	Paris, Frankrig	100%
9/9-49 BSFR Properties Sarl	Paris, Frankrig	100%
Bestseller Retail France SaS	Paris, Frankrig	100%
Bestseller Wholesale (Ireland) Ltd.	Dublin, Irland	100%





## Virksomhedsoplysninger

Bestseller Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Bestseller Retail United Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Bestseller Retail Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Bestseller AS	Oslo, Norge	100%
Bestseller Rus LLC	Moskva, Rusland	99%
Bestseller Wholesale Spain, S.L.U.	Torremolinos, Spanien	100%
Bestseller Retail S.L.U.	Torremolinos, Spanien	100%
Bestseller Stores Spain S.L.U.	Torremolinos, Spanien	100%
BS Company of 14.12.2014 Sociedad limitada	Torremolinos, Spanien	100%
Bestseller Latam SA	Montevideo, Uruguay	100%
Bestseller Textil Whs Uruguay S.A.	Montevideo, Uruguay	100%
Bestseller Wholesale Chile SpA	Montevideo, Uruguay	100%
Bestseller Sverige AB	Stockholm, Sverige	100%
Bestseller (Schweiz) AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Bestseller Wholesale UK Ltd.	London, England	100%
Bestseller Wholesale Poland Sp. Z.O.O	Warszawa, Polen	100%
Bestseller United China Ltd.	Kowloon, Hong Kong	100%
Bestseller United India Pvt. Ltd.	New Delhi, Indien	100%
Bestseller United Italy SpA	Castel San Pietro Terme, Italien	100%
Bestseller Birllesik Tekstil Ltd.	Istanbul, Tyrkiet	90%
Bestseller Tekstil Ltd.	Istanbul, Tyrkiet	90%
AHPK GmbH	Hamburg, Tyskland	51%
BRN Best Retail Norge AS	Namsos, Norge	51%
Bestseller Retail AS	Bergen, Norge	100%
Bestseller Retail A-Einzelhandels GmbH	Wien, Østrig	100%
Bestseller Handels GmbH	Wien, Østrig	100%
Bestseller Retail Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
VM Retail B.V.	Amstelveen, Holland	100%
Bestseller Wholesale Benelux B.V.	Amersfoort, Holland	100%
Bestseller United NL B.V.	Amstelveen, Holland	100%
Bestseller Fashion India Private Limited	Mumbai, Indien	100%
Bestseller Detail Luxembourg S.a.r.l.	Luxembourg, Luxembourg	100%
Bestseller Handels AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Bestseller Commerce B.V.	Amsterdam, Holland	100%
Bestseller Handels B.V.	Amsterdam, Holland	100%
Bestseller Service B.V.	Amsterdam, Holland	100%
Bestseller Commerce Poland Sp.Z.O.O	Warszawa, Polen	100%
Aktieselskabet af 9.4.2014	Brande, Danmark	100%
9292-1394 Quebec Inc.	Montréal (QC), Canada	50%
Bestseller United Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
BEST United India Comforfts Private Ltd	Mumbai, Indien	98%
ONLY Retail Private Ltd	Mumbai, Indien	100%
VERO MODA Retail Private Ltd	Mumbai, Indien	100%
Aktieselskabet af 24.5.2011	Brande, Danmark	100%
24.5.2011 US Corporation	Wilmington, Delaware, USA	100%
Bestseller Wholesale US LLC	Wilmington, Delaware, USA	100%
Bestseller United Retail Poland z.o.o.	Warszawa, Polen	100%
AM Pieces Retail A/S	Brande, Danmark	51%
Bestseller Australia PTY Ltd	Sydney, Australien	100%
Bestseller Retail Denmark A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller Retail Finland OY	Helsinki, Finland	100%
Bestseller Retail Deutschland GmbH	Hamburg, Tyskland	100%



## Virksomhedsoplysninger

Bestseller Retail Ireland Ltd.	Dublin, Ireland	100%
Bestseller Retail Sverige AB	Stockholm, Sverige	100%
Bestseller Retail (Schweiz) AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Bestseller Retail UK Ltd.	Birmingham, England	80%
Bluetide Ltd.	Dubai, UAE	100%
BS Wholesale FZE	Dubai, UAE	100%
Bestseller Holding Ltd.	Dubai, UAE	100%
Bestseller United Middle East S.A.L	Beirut, Libanon	75%
Bestseller Retail United Middle East S.A.L.	Beirut, Libanon	75%
Bestseller United Offshore S.A.L.	Beirut, Libanon	75%
Bestseller United Holding S.A.L.	Beirut, Libanon	75%
Bestseller AL Bahrain WLL*	Manama, Bahrain	49%
Bestseller Egypt LLC	Kairo, Egypten	99%
Bestseller Egypt Import & Export LLC	Kairo, Egypten	100%
Bestseller Retail Kuwait WLL*	Sharq, Kuwait	49%
Bestseller Retail Syria LLC	Damascus, Syrien	60%
Bestseller United Holding / Jordan LLC	Amman, Jordan	100%
Al Baee Al Maher L Tijaret Al Albese Company LLC	Amman, Jordan	100%
Bestseller Al Baee Al Maher For Trading KSA	Rhiyad, KSA	100%
Bestseller EM Garment Trading LLC	Dubai, UAE	48%
Bestseller Retail Europe A/S	Brande, Danmark	75%
Bestseller Retail Textil GmbH	Mönchengladbach, Tyskland	100%
Bestseller Retail Luxembourg Sarl	Grand Rue, Luxembourg	100%
Bestseller Retail Benelux B.V.	Leusden, Holland	100%
Bestseller Retail Czech Republic s.r.o.	Prag, Tjekkiet	100%
Grønhaug Retail AS*	Bergen, Norge	50%
Bestseller Retail Sp Z.o.o.	Warszawa, Polen	100%
Bestseller Retail Slovakia S.r.o.	Bratislava, Slovakiet	100%
BRE Danmark A/S	Brande, Danmark	100%
Bestseller Ireland Retail Ltd.	Dublin, Ireland	100%
BRE Retail Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
ONLY Stores A/S	Brande, Danmark	100%
ONLY Stores Denmark A/S	Brande, Danmark	100%
ONLY Stores Germany GmbH	Mönchengladbach, Tyskland	100%
ONLY Stores Holland B.V.	Leusden, Holland	100%
ONLY Stores Norway AS	Bergen, Norge	100%
ONLY Stores Austria GmbH	Wien, Østrig	100%
ONLY Stores Finland OY	Helsinki, Finland	100%
ONLY Stores Sweden AB	Brande, Danmark	100%
ONLY Stores Ireland Ltd.	Dublin, Irland	100%
ONLY Stores Switzerland AG in liquidation	Glattbrugg, Schweiz	100%
ONLY Stores Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
Retail Fabrikken A/S*	Haderslev, Danmark	50%
ONLY Stores Switzerland AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
ONLY Stores France SaS	Paris, Frankrig	100%
ONLY Stores Luxembourg S.a.r.l.	Luxembourg	100%
Vila A/S	Skanderborg, Danmark	50%
Vila Stores ApS	Skanderborg, Danmark	100%
Vila Stores GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Vila GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Vila Benelux B.V.	Amersfoort, Holland	100%
Vila Stores B.V.	Amersfoort, Holland	100%



## Virksomhedsoplysninger

Vila Norge AS	Oslo, Norge	100%
Vila Spain S.L.U	Torremolinos, Spanien	100%
Vila Sweden AB	Solna, Sverige	100%
Vila Finland OY	Helsinki, Finland	100%
Vila Belgium BVBA	Antwerpen, Belgien	100%
Vila France SaS	Paris, Frankrig	100%
Vila Clothes Handels GmbH	Wien, Østrig	100%
Vila Clothes Ltd.	Dublin, Ireland	100%
Vila Clothes AG	Glattbrugg, Schweiz	100%
Vila Clothes Ltd	London, England	100%
<b>*Associerede virksomheder</b>		



## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter består primært af udvikling og salg af modebeklædning, og herudover i investering i immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Koncernens salg sker primært i Europa, Mellemøsten, Indien samt Canada.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 udviser et resultat på tDKK 1.143.755, og koncernens balance pr. 31. juli 2017 udviser en balancesum på tDKK 32.101.933, og en egenkapital på tDKK 18.249.632.

Udviklingen i årets resultat er tilfredsstillende, og er på linje med de udmeldte forventninger. Resultatfremgangen kan primært henføres til koncernens aktiviteter i Bestseller A/S.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

For det kommende år forventes et resultat på samme niveau som i det forgangne år.

### Risikoforhold

Ledelsen vurderer, at koncernen ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen.

### Miljøforhold

Det er koncernens målsætning aktivt at minimere miljøbelastningen på nære og fjerne omgivelser. Dette gøres ved effektiv leverandørstyring. Koncernen har fokus på, at råvarer og energi udnyttes optimalt, at forebygge forurening samt ved at genbruge og minimere affald, hvor det er muligt.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår ikke egentlige udviklingsaktiviteter bortset fra løbende vedligeholdelse af koncernens IT-systemer.

Derudover udvikles koncernens kollektioner kontinuerligt i løbet af regnskabsåret.

### Filialer

Samtlige af koncernens aktiviteter i udlandet fungerer som selvstændige enheder, hvorfor der ikke er filialer i udlandet.

### Personaleforhold

Koncernens vigtigste ressource er medarbejderne. Koncernen ønsker at fremme og styrke et fysisk, psykisk og socialt sundt og velfungerende arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Dette gøres ved aktivt at involvere medarbejderne.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99 a

HEARTLAND A/S er familien Holch Povlsens holding- og investeringsselskab. Koncernens kerneforretning er datterselskaberne BESTSELLER A/S og VILA A/S, som udgør 90% af omsætningen. Ud over aktiviteterne i modebranchen ejer HEARTLAND A/S helt eller delvist datterselskaber, der involverer land- og skovbrug, fast ejendom og investeringer i forskellige typer af virksomheder.

I koncernen tager vi ansvar for de investeringer vi foretager, og de forretninger vi driver. Vi bestræber os på at imødekomme de udfordringer, som vi støder på.

Flere af vores datterselskaber arbejder allerede struktureret og indgående med samfundsansvar mens andre datterselskaber har igangsat forskellige tiltag indenfor arbejdet med samfundsansvar.

Vores datterselskaber VILA A/S og BESTSELLER A/S arbejder hver dag med at sikre, at vores produkter er produceret under ordentlige arbejdsforhold og med respekt for menneskerettighederne samt med minimal negativ påvirkning af miljøet. Det er en proces, og der er mange udfordringer undervejs, men vi tror på, at vi via partnerskaber på tværs af branchen og med relevante interessenter kan gøre en mærkbar forskel i vores branche.



## Ledelsesberetning

I slutningen af dette regnskabsår blev vi partner på Global Fashion Agenda, hvor vi har forpligtet os til at arbejde for at fremme cirkularitet og gøre modeindustrien mere bæredygtig. Ligeledes har vi ved udgangen af året underskrevet en ny treårig akkord for brand- og bygningssikkerhed, der har til formål at skabe langsigtede bæredygtige forbedringer på tekstilfabrikker i Bangladesh. Vi arbejder løbende med at skabe mere gennemsigtighed i hele vores leverandørkæde, og vi vil i det kommende år tage de første skridt til at offentliggøre informationer vedrørende vores leverandørfabrikker.

Nedenstående rapportering er for regnskabsåret 1 august 2016 - 31 juli 2017 og gælder for selskaberne BESTSELLER A/S og VILA A/S, herefter betegnet BESTSELLER.

Vi har hidtil suppleret den lovpligtige rapportering med en uddybende bæredygtighedsrapport, som er tilgængelig på vores hjemmeside, og som også følger regnskabsåret. Fremadrettet vil den uddybende rapportering følge kalenderåret, hvilket betyder, at den næste tilgængelige rapport dækker kalenderåret 2017 og offentliggøres i foråret 2018.

### Forretningsmodel

Med mere end 20 individuelle mode-brands tilbyder BESTSELLER en bred vifte af modetøj, fodtøj og accessories til både kvinder, mænd, teenagere og børn.

4.000 medarbejdere arbejder på BESTSELLERs kontorer og lagre i 21 lande, og vi samarbejder med ca. 400 leverandører og ca. 800 fabrikker i 27 lande, primært i Asien og Europa. BESTSELLER har indkøbskontorer i de seks største produktionslande; Kina, Bangladesh, Indien, Cambodien, Tyrkiet og Italien, og i alt arbejder mere end 30 kolleger udelukkende med at sikre en bæredygtig udvikling i vores forretning.

BESTSELLERs brands og produkter er tilgængelige via vores onlinebutik, i ca. 2.700 kædebutikker og 15.000 multi-brandbutikker og stormagasiner i Europa, Mellemøsten, Nord- og Sydamerika, Australien Canada og Indien.

### Menneskerettigheder

I BESTSELLER støtter vi op omkring og respekterer menneskerettighederne, og vores politik og initiativer er baseret på 'UN Universal Declaration of Human Rights', 'The International Labour Organization's Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work' og 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights'.

Vi arbejder for at identificere, forebygge og undgå at være skyld i eller medvirke til negativ indflydelse på menneskerettighederne i forhold til vores egne medarbejdere og i vores forretningsaktiviteter. Vi arbejder desuden for at minimere negative indflydelser og for at give oprejsning, hvis vi bliver bekendt med en negativ indflydelse. Såfremt vi bliver opmærksomme på sådanne indflydelser på menneskerettighederne i forretningsaktiviteter, der er direkte forbundet til os, vil vi gøre, hvad vi kan for at bidrage til oprejsning.

Blot for at nævne nogle af vores fokusområder indenfor arbejdet med menneskerettighederne i forhold til ansatte i BESTSELLER, vores leverandører, andre samarbejdspartnere og forbrugere, arbejder vi for et sikkert og sundt arbejdsmiljø, at vores produkter er sikre, og at alle mennesker behandles lige.

Vi forventer, at vores medarbejdere, leverandører og øvrige samarbejdspartnere udviser respekt for menneskerettighederne. I det hele taget forventer vi, at der udvises en høj etisk standard.

### LEVERANDØRKÆDEN

For at forhindre negativ påvirkning på menneskerettigheder i vores leverandørkæde, tager vi de nødvendige tiltag for at forbedre arbejdsforholdene for arbejderne og for at beskytte deres rettigheder. Vores daglige arbejde med leverandørerne kombineret med vores Compliance Programme danner basis for due diligence i vores leverandørkæde, og herfra får vi viden om, hvor og hvordan vi skal involvere os yderligere.

### Compliance Programme

Vores Code of Conduct beskriver den etiske adfærd, vi ønsker at fremme i leverandørkæden og er rettet mod alle leverandører og underleverandører, som producerer for BESTSELLER. Vores Code of Conduct omfatter følgende områder: ledelsessystemer, menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, sundhed og sikkerhed, etik og miljøbeskyttelse.

Vores Compliance Programme er vores overordnede værktøj til at evaluere leverandører og fabrikkers overholdelse af vores Code of Conduct og lokal lovgivning. Som medlem af Sustainable Apparel Coalition (SAC) arbejder vi frem mod at bruge Higg Index til at måle og opgøre vores sociale og miljømæssige påvirkning, og vi er i 2016/17 begyndt at udrulle miljømodulet i vores leverandørkæde (læs mere under Miljø & Klima). BESTSELLER deltager også i den sideløbende arbejdsgruppe (Social & Labour Convergence Project), der arbejder med at udvikle et fælles evalueringsværktøj for branchen.



## Ledelsesberetning

I 2013 underskrev vi 'Bangladesh Accord on Fire & Building Safety' (akkord), der har til formål at forbedre bygnings- og brandsikkerheden i den bangladeshiske tekstilindustri. Alle vores leverandører har gennemgået inspektioner og er godkendt til produktion. Det er dog en omfattende opgave at skabe forbedringer for en hel industri på kort tid, og 14% af de fabrikker, vi samarbejder med er i tæt samarbejde med vores lokale sustainability-teams i gang med at udbedre de områder, de har fået anmærkninger på. Vi har i år valgt at underskrive en ny treårig akkord, der bygger på erfaringerne fra den oprindelige akkord og sigter mod at skabe langsigtede bæredygtige forbedringer, f.eks. ved at indføre sikkerhedskommittéer og ved at fremme friheden til at organisere sig.

### Social Engagement Programme

I vores seks største produktionslande har vi lokale medarbejdere, der udelukkende arbejder med at skabe en langsigtet bæredygtig udvikling i vores leverandørkæde. Vi arbejder tæt sammen med leverandørerne såvel som eksterne partnere, der kan bidrage med viden og værktøjer til at løse specifikke udfordringer.

I 2017 er vi gået ind i et partnerskab med Dansk Initiativ for Etisk Handel (DIEH), Aalborg Universitet og fagforeningen 3F om et treårigt projekt MYPOD, der har til formål at øge produktiviteten og forbedre arbejdsmiljø og social dialog på tekstilfabrikker i Myanmar. Indtil videre deltager fire af vores leverandører i projektet. Derudover deltager vi også med fire leverandører i Aalborg Universitets lean-baserede program 'Productivity, Occupational Health & Safety (POHS) i Bangladesh, der ligeledes har fokus på øget produktivitet og forbedrede arbejdsforhold.

BESTSELLER er medlem af Ethical Trading Initiative (ETI), der er en førende sammenslutning af virksomheder, fagbevægelser og NGO'er, der arbejder på at fremme respekten for arbejdernes rettigheder i hele verden. Via dette medlemskab adresserer vi også nogle af de udfordringer, vi ikke kan løse alene. Bl.a. fortsætter vi med at engagere vores strategiske leverandører i Bangladesh i 'Social Dialogue-projektet', der har til formål at styrke dialogen på arbejdspladsen.

### EGNE MEDARBEJDERE

I BESTSELLER har vi fokus på at tilbyde vores medarbejdere en sund og sikker arbejdsplads, hvor alle har lige muligheder uanfægtet hvor man kommer fra og hvilket køn eller religiøs baggrund man har.

### Sundhed & sikkerhed

Det er vores ansvar at sikre et godt arbejdsmiljø samt forebygge ulykker på arbejdspladsen. Vores 'Health & Safety-kollegaer' arbejder med at implementere diverse sikkerhedsmæssige tiltag på vores kontorer og lagre i dagligdagen samt hjælpe til at udbedre eventuelle akutte situationer.

I Danmark er førstehjælp en obligatorisk del af vores elevuddannelse, og derudover tilbyder vi også førstehjælpskurser til vores øvrige medarbejdere. I øjeblikket har 177 danske medarbejdere (6%) kompetencer til at yde førstehjælp, da de inden for de seneste 2 år har taget førstehjælpskurser. Vores målsætning er, at 10% af vores danske medarbejdere skal kunne yde førstehjælp, og vi vil i det kommende år arbejde på at tilbyde flere kurser for at nå vores målsætning.

### Mennesker

For at støtte vores forretning har vi en strategi om, at BESTSELLER baseret på vores 10 grundlæggende principper skal være en attraktiv international arbejdsplads, der er kendt for karrieremuligheder, god ledelse og motiverende arbejdsforhold.

For at udvikle og holde på vores medarbejdere tilbyder vi en bred vifte af uddannelsesprogrammer henvendt til medarbejdere på alle niveauer. Udover at styrke vores forretning ved at have mange globale talenter, bidrager det også til at gøre BESTSELLER til en attraktiv arbejdsplads.

### Mangfoldighed

I BESTSELLER tror vi på, at kulturel mangfoldighed og en talentfuld arbejdsstyrke er altafgørende for at få succes på det globale marked. Derfor har vi brug for en mangfoldig arbejdsstyrke.

Målet for 2016/17 var at ansætte 50 nye internationale medarbejdere for at styrke vores forretning i Danmark, og vi nåede vores mål og lidt til med 60 internationale nyansættelser. Fremadrettet vil vi fortsætte vores arbejde med at opbygge en international arbejdsstyrke og samtidig fokusere på at have en så høj fastholdelsesrate som muligt.

Vi tror på, at kulturel forståelse og selverkendelse kan bidrage til at fastholde vores internationale medarbejdere i længere tid og give dem et succesfuldt ophold. Derfor tilbyder vi kulturtræning som en del af vores opstartsprogram. Vi tilbyder også alle udenlandske medarbejdere danskurser for at hjælpe dem til hurtigt at blive en del af lokalsamfundet. Udover initiativer, der fremmer vores udenlandske medarbejders integration i det danske samfund, så arbejder vi også med at fremme kulturforståelsen blandt vores ledere via vores lederuddannelse, hvor de lærer at fjerne og forstå kulturelle forskelle.



## Ledelsesberetning

### ETISK ADFÆRD

I BESTSELLER sætter vi en høj etisk standard for, hvordan vi driver vores forretning, og vi konkurrerer på fair vilkår. Vi har politikker og guidelines for disse områder, inkl. vores Code of Ethics, anti-fraud- og anti-korruptionspolitikker.

Vi ønsker, at alle medarbejdere ikke blot skal have kendskab til, men også følge disse politikker og guidelines i praksis. I 2012 introducerede vi derfor vores første Code of Ethics, inkl. vores 'anti-fraud'- og anti-korruptionspolitikker. Vi arbejder løbende med vores Code of Ethics og anti-korruptionspolitikker samt træning af vores medarbejdere.

### MILJØ & KLIMA

#### Reduktion af el- og varmemeforbrug på egne lokationer

I år har vi fortsat arbejdet med at reducere vores el- og varmemeforbrug på egne lokationer. På vores hovedkontor i Brande har vi bl.a. optimeret vores belysning og ventilationsanlæg samt opnået en højere udnyttelse af overskudsvarmen fra vores serverrum. Samlet set har disse optimeringer resulteret i en reduktion af elforbruget på ca. 16%.

På vores kontor i Aarhus har vi ligeledes arbejdet med forskellige optimeringer i bygningerne, som fx lysniveausindstillinger, tidsindstillinger for ventilationsanlæg samt indførelse af rengøring i dagtimerne frem for om aftenen. Samlet set har disse tiltag resulteret i en reduktion på ca. 10% på elforbruget.

#### Cirkulær økonomi

Via vores medlemskab af Ellen MacArthur Foundation CE100 Group og Global Fashion Agenda vil vi arbejde for at fremme cirkulær mode, hvor tøj og materialer genbruges eller genanvendes. I 2017 indgik vi i et partnerskab med Røde Kors i Danmark, hvor vi over 3 uger samlede brugt tøj ind fra vores kunder og donerede dette til fordel for Røde Kors' hjælpearbejde rundt omkring i verden. Formålet med denne kampagne var at sætte fokus på, at brugt tøj ikke er affald, og at vi alle har et ansvar for at gøre modebranchen mere bæredygtig.

#### Mere bæredygtig bomuld

I 2013 satte vi os et mål om, at størstedelen af vores bomuld i 2020 skal komme fra mere bæredygtige kilder, som f.eks. Better Cotton og økologisk bomuld. Better Cotton er bomuld produceret med mindre brug af vand, pesticider og kunstgødning og med fokus på arbejdernes sikkerhed og rettigheder. Status pr. 31/7 er, at 37% af vores bomuld er sourcet som mere bæredygtigt.

#### Sustainable Apparel Coalition Higg Index

Vi er bevidste om, at mange af de miljø- og klimamæssige udfordringer, vores branche står over for, skal løses i fællesskab for at skabe effektive resultater. Derfor er BESTSELLER medlem af Sustainable Apparel Coalition (SAC), en sammenslutning af 60 af verdens førende tekstil- og fodtøjsbrands samt en lang række leverandører, NGO'er m.fl., der arbejder for at reducere de sociale- og miljømæssige påvirkninger i industrien. Det primære fokus i SAC er udviklingen af Higg Index, der er et holistisk evalueringssværktøj, der skal skabe ensretning, øget gennemsigtighed og forbedrede resultater i industrien.

BESTSELLER har i 2016/17 udrullet og testet Higg Index miljømodul (FEM 2.0) hos 50% af vores direkte leverandører (baseret på volumen). Fokus har været på at optimere miljø- og kemiledelse på disse fabrikker. I 2017/18 planlægger vi at udrulle det opdaterede miljømodul (FEM 3.0) hos alle vores hovedleverandører, hvor 80% af vores samlede produktion ligger samt hos konsoliderede underleverandører ('tier 2' og 'tier 3'). Fremadrettet vil vi bruge Higg Index FEM 3.0 som vores primære evalueringssværktøj.

#### PaCT Renere Teknologi-projekter

De senere år har vi i samarbejde med Partnership for Cleaner textiles (PaCT) i Bangladesh arbejdet med at indføre Renere Teknologi-projekter hos udvalgte leverandører med fokus på at illustrere, hvorledes omlægning til en grønnere produktion kan skabe såvel miljømæssig som økonomisk værdi. I gennemsnit har disse leverandører reduceret deres vandforbrug med 15% og elforbruget med 11%. I 2017 har vi afsluttet et projekt hos vores største leverandør i Bangladesh, hvor der ved fx at maximere genanvendelsen af kondens fra produktionsprocesserne, udskifte pumper, erstatte glødepærer med LED osv. er opnået en samlet besparelse på 167.905 m<sup>3</sup> vand og 19.298 MWh el.

#### Lovpligtig redegørelse vedrørende måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen § 99b

HEARTLAND A/S er omfattet af reglerne om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. HEARTLAND A/S er imidlertid af den opfattelse at kvalifikationer og erfaring bør ligge til grund for, hvorvidt en person er egnet til jobbet.

For at overholde lovgivning kan det - på trods af ovenstående - oplyses, at bestyrelsen idag består af 4 medlemmer, 2 mænd og 2 kvinder. Der er således en ligelig kønsfordeling i selskabets bestyrelse.



---

## Ledelsesberetning

HEARTLAND A/S har under 50 ansatte , hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer.





## Hoved- og nøgletal

Koncernens og modervirksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

Hovedtal er i tusinder.

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Koncern</b>					
Nettoomsætning	26.045.619	24.744.985	23.075.426	20.237.906	19.322.014
Bruttofortjeneste	12.903.676	11.812.653	10.387.119	10.019.466	9.580.281
Resultat af primær drift	2.122.983	2.143.483	738.992	1.717.983	1.341.694
Finansielle poster netto	18.408	-208.647	127.387	-71.165	151.091
Resultat før skat	1.869.151	1.731.371	669.875	1.487.159	1.423.786
Årets resultat	1.084.457	962.999	272.512	734.913	766.140
Balance:					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.876.751	2.891.545	1.551.244	1.568.732	2.414.619
Aktiver i alt	32.101.933	27.781.389	26.186.775	23.065.903	18.310.679
Egenkapital incl. minoritetsinteresser	18.249.632	16.067.670	13.899.337	12.826.081	11.817.548
Nøgletal:					
Bruttomargin (%)	30	30	25	30	29
Overskudsgrad (%)	8	9	3	8	7
Soliditetsgrad (%)	57	56	51	54	62
<b>Moderselskab</b>					
Resultatopgørelse:					
Resultat af primær drift	-153	-117	-175	-140	-73
Finansielle poster netto	-96.507	41	3.295	-6.586	-28.174
Resultat før skat	1.063.192	962.983	273.244	733.265	759.078
Årets resultat	1.084.457	962.999	272.512	734.913	766.140
Balance:					
Aktiver i alt	18.390.022	15.698.915	13.484.596	12.743.510	11.362.774
Egenkapital i alt	17.646.946	15.641.843	13.475.149	12.346.634	11.275.990
Nøgletal:					
Soliditetsgrad (%)	96	100	100	97	99

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for HEARTLAND A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. august 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har ikke medført ændringer til indregning og måling for:

- 1) Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
- 2) Metode ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger
- 3) Omstruktureringer i forbindelse med virksomhedssammenslutninger

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Ændringer foretages i henhold til overgangsbekendtgørelse § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Punkt 2: Ved virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes fremover book value-metoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført på erhvervestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Tidligere blev sammenlægningen anset som sket ved regnskabsårets start med tilpasning af sammenligningstal.

Punkt 3: Fremover indgår alene omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, i overtagelsesbalancen og dermed i fastsættelsen af goodwill. Omstruktureringer, som besluttet af den overtagende virksomhed sakt fremover indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere har hensættelser til omstruktureringer, der var besluttet i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, været indregnet.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen 2016/17 eller for balancen 2017 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HEARTLAND A/S og dattervirksomheder, hvori HEARTLAND A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskaber indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100% indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.



## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytning m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes forholdsmæssige ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste koncernregnskab og årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder.

Resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens kurs eller tilnærmet gennemsnitskurs for måneden. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i "andre tilgodehavender" henholdsvis "anden gæld".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Tilskud i koncernforhold

Tilskud givet til dattervirksomheder indregnes som tilgang på kapitalandele. Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte på overført resultat (egenkapitalen).



## Anvendt regnskabspraksis

### Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på aktiviteter og geografiske markeder. Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens regnskabspraksis samt ud fra den interne økonomistyring.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I vareforbruget er indregnet hensættelse til tab på returvarer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, herunder markedsføring og reklame mv. og administration, herunder omkostninger til kontorhold mv.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

### Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger er omkostningsført i resultatopgørelsen under henholdsvis vareforbrug, andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger, dels fordi brugstiden ikke vurderes til at overstige 1 år, dels fordi det vedrører løbende vedligeholdelse af eksisterende systemer.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner, omkostninger til social sikring samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat med fradrag af afskrivninger på goodwill og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske koncernforbundne virksomheder.

AKTIESELSKABET AF 1.8.2007 fungerer som administrationselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst betales af AKTIESELSKABET AF 1.8.2007.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i



## Anvendt regnskabspraksis

forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## Balancen

### Aktiver

#### Immaterielle anlægsaktiver

Softwarelicenser, varemærker, lejerettigheder og lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærkerettigheder afskrives lineært efter den vurderede økonomiske brugstid, der normalt udgør 7 år. Softwarelicenser afskrives lineært efter den vurderede økonomiske brugstid, der udgør 3 år.

Lejerettigheder afskrives lineært over den uopsigelige lejeperiode eller 5-7 år, såfremt en sådan uopsigelighedsperiode ikke eksisterer.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. Der er ved målingen ikke indregnet renter.

Kostprisen på et samlet aktive opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi ophører afskrivning.

Ved ændring af afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes



## Anvendt regnskabspraksis

indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse under afsnittet "virksomhedssammenslutninger".

### Andre finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til kostpris.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer på værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver

Værdipapirer omfatter børsnoterede aktier og obligationer, der måles til kursværdien på balancedagen.

## Passiver

### Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis

### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Hensatte forpligtelser**

#### **Udskudt skat**

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, dog ikke af midlertidige forskelle vedrørende ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme..

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ud i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi. Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på returvarer, forpligtelser vedrørende lejemål og øvrige kontraktlige forpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelse til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende periode måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### **Aktuelle skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Skattetilgodehavender og forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### **Eventualaktiver og -forpligtelser**

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.



## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Bruttomargin i %	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad i %	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad i %	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$



**Resultatopgørelse**

(1.000 kr.)

		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Note</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
		<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Nettoomsætning	1	26.045.619	24.744.985	0	0
Andre driftsindtægter		264.977	227.359	0	0
Vareforbrug		-13.406.920	-13.159.691	0	0
Andre eksterne omkostninger		-5.199.740	-4.502.649	-153	-117
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7.703.936</b>	<b>7.310.004</b>	<b>-153</b>	<b>-117</b>
Personaleomkostninger	2	-4.468.064	-4.139.144	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-1.112.889	-1.027.339	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-38	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>2.122.983</b>	<b>2.143.483</b>	<b>-153</b>	<b>-117</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-272.240	-203.465	1.159.852	963.059
Finansielle indtægter	3	350.100	234.723	6.513	416
Finansielle omkostninger	4	-331.692	-443.370	-103.020	-375
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.869.151</b>	<b>1.731.371</b>	<b>1.063.192</b>	<b>962.983</b>
Skat af årets resultat	5	-725.396	-781.618	21.265	16
<b>Årets resultat</b>		<b>1.143.755</b>	<b>949.753</b>	<b>1.084.457</b>	<b>962.999</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat		-59.298	13.247	0	0
<b>Årets resultat efter minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel</b>		<b>1.084.457</b>	<b>962.999</b>	<b>1.084.457</b>	<b>962.999</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				1.159.852	963.059
Overført resultat				-75.395	-60
<b>Resultatdisponering</b>				<b>1.084.457</b>	<b>962.999</b>

**Balance 31. juli 2017**

(1.000 kr.)

		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Aktiver</b>					
Softwarelicenser, varemærker, lejerettigheder og lignende rettigheder	7	220.805	158.041	0	0
Goodwill	8	1.786.429	978.734	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>2.007.234</b>	<b>1.136.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	9	9.511.376	8.818.883	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	1.162.706	1.227.420	0	0
Indretning af lejede lokaler	11	617.103	542.813	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse	12	171.288	264.467	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>11.462.473</b>	<b>10.853.582</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	0	0	17.616.762	15.667.469
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	6.612.362	6.464.402	0	0
Værdipapirer og tilgodehavender		301.369	193.090	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.913.731</b>	<b>6.657.492</b>	<b>17.616.762</b>	<b>15.667.469</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.383.438</b>	<b>18.647.850</b>	<b>17.616.762</b>	<b>15.667.469</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.455.495</b>	<b>2.699.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.543.865	2.475.024	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		111.726	1.826	142.943	30.562
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		750	36.438	0	0
Udskudte skatteaktiver	15	201.480	211.724	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		257.519	222.911	21.265	16
Andre tilgodehavender		625.570	382.809	0	0
Periodeafgrænsningsposter		296.885	297.212	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.037.795</b>	<b>3.627.944</b>	<b>164.208</b>	<b>30.579</b>
Værdipapirer		685.765	143.705	0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>685.765</b>	<b>143.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.539.440</b>	<b>2.662.498</b>	<b>609.052</b>	<b>868</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.718.495</b>	<b>9.133.539</b>	<b>773.260</b>	<b>31.447</b>
<b>Aktiver</b>		<b>32.101.933</b>	<b>27.781.389</b>	<b>18.390.022</b>	<b>15.698.916</b>

**Balance 31. juli 2017**

(1.000 kr.)

		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Passiver</b>					
Aktiekapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	6.133.165	6.340.773
Overført resultat		17.566.946	15.561.843	11.433.781	9.221.071
Minoritetsinteresser		602.686	425.827	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>18.249.632</b>	<b>16.067.670</b>	<b>17.646.946</b>	<b>15.641.843</b>
Hensættelser til udskudt skat	15	175.733	153.031	0	0
Andre hensatte forpligtelser	16	1.536.343	1.308.558	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.712.076</b>	<b>1.461.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		630.168	681.424	0	0
Gæld til kreditinstitutter		2.303	757.841	0	0
Anden gæld		24.271	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>656.742</b>	<b>1.439.265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		527.634	27.005	0	0
Gæld til kreditinstitutter		5.754.654	4.344.622	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		34.110	18.883	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.161.320	1.537.198	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	295.620	737.773	57.030
Gæld til associerede virksomheder		11.638	0	0	0
Selskabsskat		498.202	395.538	0	0
Anden gæld		2.418.489	2.138.336	5.303	43
Periodeafgrænsningsposter		77.436	55.662	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.483.483</b>	<b>8.812.865</b>	<b>743.076</b>	<b>57.072</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>12.140.225</b>	<b>10.252.129</b>	<b>743.076</b>	<b>57.072</b>
<b>Passiver</b>		<b>32.101.933</b>	<b>27.781.389</b>	<b>18.390.022</b>	<b>15.698.916</b>
Eventualforpligtelser	18				
Finansielle instrumenter	19				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				



## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

	Aktie- kapital	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. august 2016	80.000	6.340.773	9.221.070	15.641.843
Kursreguleringer		-422.533		-422.533
Årets resultat		1.159.852	-75.395	1.084.457
Øvrige kapitalbevægelser		-54.827		-54.827
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder		-890.100	890.100	0
Tilskud fra koncern			1.398.006	1.398.006
<b>Egenkapital 31. juli 2017</b>	<b>80.000</b>	<b>6.133.165</b>	<b>11.433.781</b>	<b>17.646.946</b>

### Moderselskab

Selskabets aktiekapital udgør t.kr. 80.000 fordelt på aktier á DKK 1.000 og multipla heraf.

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

### Koncern

	Aktie- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. august 2016	80.000	15.561.843	425.827	16.067.670
Tilgang			190.796	190.796
Udbytte			-82.532	-82.532
Kursreguleringer		-422.533	9.297	-413.236
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-70.227		-70.227
Skat af sikringsinstrumenter		15.400		15.400
Årets resultat		1.084.457	59.298	1.143.755
Tilskud fra koncern		1.398.006		1.398.006
<b>Egenkapital 31. juli 2017</b>	<b>80.000</b>	<b>17.566.946</b>	<b>602.686</b>	<b>18.249.632</b>

**Pengestrømsopgørelse**

(1.000 kr.)

	2016/17	2015/16
	DKK'000	DKK'000
Årets resultat før minoritetsinteresser	1.143.755	949.753
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.112.889	1.027.339
Andel i associerede virksomheders resultat efter skat	272.240	203.465
Skat af årets resultat	725.396	781.618
Andre hensatte forpligtelser	227.785	42.774
Ændringer i driftskapital	-415.002	-258.704
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>3.067.063</b>	<b>2.746.245</b>
Betalt selskabsskat	-653.114	-786.516
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>2.413.949</b>	<b>1.959.729</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-300.763	-301.661
Salg af immaterielle anlægsaktiver	16.661	43.649
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.876.751	-2.891.546
Salg af materielle anlægsaktiver	404.355	74.400
Køb af virksomheder og finansielle aktiver mv.	-2.034.956	-691.559
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	0	8.548
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.791.454</b>	<b>-3.758.169</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-51.256	-71.802
Tilbagebetaling/optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	-306.922
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	1.165.627	0
Koncerttilskud fra moderselskab	1.398.006	1.334.222
Udbetalt udbytte	0	-220.000
Kontant betaling fra søsterselskab til datterselskab vedrørende afregn	0	1.382.216
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2.512.377</b>	<b>2.117.714</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>1.134.872</b>	<b>319.274</b>
Likvider, primo	2.806.203	2.547.356
Valutakursreguleringer, tilgang af likvider ved tilkøb af virksomhed	284.130	-60.427
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>4.225.205</b>	<b>2.806.203</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	3.539.440	2.662.498
Værdipapirer medtaget som likvider	685.765	143.705
<b>Likvider i alt</b>	<b>4.225.205</b>	<b>2.806.203</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's bestanddele.

**Noter**

(1.000 kr.)

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Danmark	2.470.028	2.071.934	0	0
Europa	21.301.275	20.715.778	0	0
Øvrig verden	2.274.316	1.957.273	0	0
	<b>26.045.619</b>	<b>24.744.985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordeling på aktiviteter:</b>				
Omsætning relateret til beklædning	25.095.107	24.378.411	0	0
Omsætning relateret til øvrige aktiviteter	950.512	366.574	0	0
	<b>26.045.619</b>	<b>24.744.985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	3.647.132	3.337.037	0	0
Pensioner	218.927	183.294	0	0
Andre omkostninger til social sikring	384.406	384.883	0	0
Andre personaleomkostninger	217.599	233.930	0	0
	<b>4.468.064</b>	<b>4.139.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	17.694	16.929	0	0
Der er ydet et samlet vederlag på tDKK 13.552 til direktion og bestyrelse (tDKK 15.320 i 2015/16) Vederlaget afhænger af koncernens resultat.				
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	349.478	233.283	5.503	84
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	622	1.440	1.010	332
	<b>350.100</b>	<b>234.723</b>	<b>6.513</b>	<b>416</b>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	258	7.030	61	128
Andre finansielle omkostninger	331.434	436.340	102.959	247
	<b>331.692</b>	<b>443.370</b>	<b>103.020</b>	<b>375</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	701.850	611.544	-21.265	-16
Årets regulering af udskudt skat	-5.336	13.926	0	0
Skat vedrørende tidligere år	28.882	156.148	0	0
	<b>725.396</b>	<b>781.618</b>	<b>-21.265</b>	<b>-16</b>

**Noter**

(1.000 kr.)

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
<b>6. Resultatdisponering</b>		
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.159.852	963.059
Overført resultat	-75.395	-60
	<u>1.084.457</u>	<u>962.999</u>

**7. Softwarelicenser, varemærker, lejerettigheder og lignende rettigheder**

	Koncern	
	2017	2016
Kostpris primo	635.282	610.695
Reklassifikation	10.250	-797
Kursregulering til ultimokurs	-8.683	-13.901
Tilgang i årets løb	126.612	102.796
Afgang i årets løb	-143.271	-63.511
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>620.190</u>	<u>635.282</u>
Af- og nedskrivninger primo	-477.241	-434.062
Reklassifikation	-6.119	688
Kursregulering til ultimokurs	5.150	8.601
Årets afskrivninger	-55.736	-93.847
Årets nedskrivninger, netto	4.192	-5.610
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	130.369	46.989
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>-399.385</u>	<u>-477.241</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>220.805</u>	<u>158.041</u>

**8. Goodwill**

Kostpris primo	1.450.007	1.463.894
Reklassifikation	-8.231	960
Kursregulering til ultimokurs	-8.985	-172.976
Tilgang i årets løb	1.211.775	198.865
Afgang i årets løb	-14.152	-40.736
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>2.630.414</u>	<u>1.450.007</u>
Af- og nedskrivninger primo	-471.273	-367.539
Reklassifikation	3.714	-783
Kursregulering til ultimokurs	-34.785	1.570
Årets afskrivninger	-107.576	-118.131
Årets nedskrivninger	-244.458	0
Afskrivninger på afgang	10.393	13.610
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>-843.985</u>	<u>-471.273</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>1.786.429</u>	<u>978.734</u>



## Noter

(1.000 kr.)

	<b>Koncern</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	9.325.741	7.872.225
Reklassifikation	129.998	30.818
Kursregulering til ultimokurs	-270.947	-631.983
Tilgang i årets løb	1.174.637	2.054.698
Afgang i årets løb	-198.208	-17
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.161.221</b>	<b>9.325.741</b>
Af- og nedskrivninger primo	-506.858	-396.755
Kursregulering til ultimokurs	2.261	3.874
Årets afskrivninger	-50.164	-113.977
Årets nedskrivninger	-97.640	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.556	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-649.845</b>	<b>-506.858</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.511.376</b>	<b>8.818.883</b>

## 10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris primo	3.305.225	3.228.670
Reklassifikation	-136.201	45.170
Kursregulering til ultimokurs	-37.537	-79.998
Tilgang i årets løb	330.402	352.046
Afgang i årets løb	-255.000	-240.663
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.206.889</b>	<b>3.305.225</b>
Af- og nedskrivninger primo	-2.077.805	-1.946.729
Reklassifikation	136.011	-1.056
Kursregulering til ultimokurs	29.471	58.598
Årets afskrivninger	-236.016	-280.688
Årets nedskrivninger	-59.055	-112.401
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	163.211	204.471
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-2.044.183</b>	<b>-2.077.805</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.162.706</b>	<b>1.227.420</b>





## Noter

(1.000 kr.)

	<b>Koncern</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>11. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	2.042.561	1.988.266
Reklassifikation	198.735	5.357
Kursregulering til ultimokurs	-34.335	-32.882
Tilgang i årets løb	357.892	278.619
Afgang i årets løb	-276.137	-196.799
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.288.716</b>	<b>2.042.561</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.499.748	-1.427.110
Reklassifikation	-137.130	1.151
Kursregulering til ultimokurs	25.794	17.767
Årets afskrivninger	-207.302	-193.054
Årets nedskrivninger	-59.134	-70.943
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	205.907	172.441
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.671.613</b>	<b>-1.499.748</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>617.103</b>	<b>542.813</b>
<b>12. Materielle anlægsaktiver under opførelse</b>		
Kostpris primo	264.467	146.273
Reklassifikation	-186.000	-81.508
Kursregulering til ultimokurs	-185	-239
Tilgang i årets løb	139.690	206.182
Afgang i årets løb	-46.684	-6.241
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>171.288</b>	<b>264.467</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>171.288</b>	<b>264.467</b>



## Noter

(1.000 kr.)

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	9.326.696	7.062.795
Overførsel fra andre koncernselskaber	0	365.016
Tilgang i årets løb	2.156.901	1.898.885
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.483.597</b>	<b>9.326.696</b>
Værdiregulering primo	6.340.773	6.416.164
Udbytte	-890.100	-1.127.923
Kursregulering til ultimokurs	-422.533	-1.299.493
Årets resultat	1.159.852	963.059
Kontant betaling fra søsterselskab til datterselskab vedrørende afregningspriser mellem koncernforbundne selskaber	0	1.382.216
Kursregulering af valutaterminsforretninger	-70.227	8.654
Skat af kursregulering af valutaterminsforretninger	15.400	-1.904
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>6.133.165</b>	<b>6.340.773</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>17.616.762</b>	<b>15.667.469</b>
Heraf udgør ikke afskrevet goodwill	1.786.428	978.734
	<b>1.786.428</b>	<b>978.734</b>

Angående oplysninger omkring tilknyttede virksomheder henvises til selskabsoversigten side 7-11.



## Noter

(1.000 kr.)

	<b>Koncern</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>14. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	7.156.388	6.660.885
Reklassifikation	8.708	6.626
Overført til tilknyttet virksomhed	-632.693	-178.186
Tilgang i årets løb	963.799	667.063
Afgang i årets løb	-44.404	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.451.798</b>	<b>7.156.388</b>
Værdiregulering primo	-691.986	21.693
Kursregulering til ultimokurs	-176.369	-646.620
Overført til tilknyttet virksomhed	285.478	144.954
Årets resultat	-272.240	-203.465
Udbytte	0	-8.548
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede selskaber	15.681	0
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>-839.436</b>	<b>-691.986</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.612.362</b>	<b>6.464.402</b>
Heraf udgør ikke afskrevet goodwill	4.726.733	4.732.498
	<b>4.726.733</b>	<b>4.732.498</b>

Angående oplysninger omkring associerede virksomheder henvises til selskabsoversigten på side 7-11.



## Noter

(1.000 kr.)

	Koncern	
	2017	2016
<b>15. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	58.693	80.785
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	-29.779	-10.818
Afgang ved salg af dattervirksomheder	28.074	0
Årets regulering af udskudt skat	5.336	-13.926
Regulering af udskudt skat tidligere år	-37.953	0
Kursregulering af udskudt skat	1.376	2.652
<b>Saldo ultimo, netto</b>	<b>25.747</b>	<b>58.693</b>

Der indregnes således:

Udskudte skatteaktiver	201.480	211.724
Hensættelser til udskudt skat	175.733	153.031
<b>Udskudt skat, netto</b>	<b>25.747</b>	<b>58.693</b>

	Koncern	
	2017	2016
<b>16. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Hensatte forpligtelser primo	1.308.558	1.265.784
Hensat i årets løb	322.850	247.724
Anvendt i året	-92.985	-204.210
Kursregulering til ultimokurs	-2.080	-740
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.536.343</b>	<b>1.308.558</b>

Forfaldstidspunktet på hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år	714.250	917.114
> 1 år	822.093	391.444
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.536.343</b>	<b>1.308.558</b>

Hensatte forpligtelser omfatter primært løbende tvister, forpligtelser vedrørende indgåede lejekontrakter og øvrige forpligtelser mv.



## Noter

(1.000 kr.)

### 17. Langfristede gældsforpligtelser

#### Koncern

	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1 - 5 år	Forfald efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	23.508	105.275	524.893
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	503.986	2.303	0
Anden gæld	140	24.271	0
	<b>527.634</b>	<b>131.849</b>	<b>524.893</b>

### 18. Eventualforpligtelser

Moderselskabet og koncernen er part i et antal verserende tvister, der ikke skønnes at få nævneværdi resultatmæssig påvirkning i kommende regnskabsår.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

I datterselskabet Bestseller Lease Management A/S er der afgivet selvskylderkaution vedrørende samarbejdpartners gæld til:  
 - Nordea DK i alt t.DKK 0 (pr. 31. juli 2016 t.DKK 2.643)  
 - Nordea Bank Finland plc i alt t.DKK 7.711 (pr. 31. juli 2016 t.DKK 14.856)

I datterselskabet Anpartsselskabet af 19.9.2006 er der indgået købsaftaler på i alt t.DKK 486.695. Heraf realiseres t.DKK 107.802 i 2017/18 og t.DKK 378.893 de efterfølgende år.

	2017	2016
<b>Koncern</b>		
Garantier	823.305	274.098
Forpligtelser vedrørende lejemål	6.789.504	6.690.054
Andre forpligtelser	17.699	16.501
	<b>7.630.508</b>	<b>6.980.653</b>

Samlede fremtidige minimumsbetalinger i henhold til lejemål udgør:

Inden for 1 år	1.075.226	971.164
Mellem 1 og 5 år	4.452.577	4.276.995
Over 5 år	1.261.701	1.441.895
	<b>6.789.504</b>	<b>6.690.054</b>



## Noter

(1.000 kr.)

### 19. Finansielle instrumenter

#### MODERSELSKAB:

Heartland A/S har pr. 31. juli 2017 indgået valutaterminsforretning på 15 mio USD. Herudover har selskabet indgået valutaswap vedrørende køb af 5 mio. USD mod salg af GBP. Dagsværdiændringerne er indregnet i resultatopgørelsen.

#### KONCERNEN:

Indregnede transaktioner:

Heartland A/S har pr. 31. juli 2017 indgået valutaterminsforretning på 15 mio USD. Herudover har selskabet indgået valutaswap vedrørende køb af 5 mio. USD mod salg af GBP. Dagsværdiændringerne er indregnet i resultatopgørelsen.

Datterselskabet Bestseller A/S har pr. 31. juli 2017 indgået valutaterminskontrakter vedrørende selskabets varegæld til USD 62 mio. og CNY 155 mio. Endvidere er der indgået valutaterminskontrakter vedrørende køb af NOK på 1.475 mio. Herudover er der indgået optionsaftaler på køb af 5-10 mio. USD mod betaling af DKK samt køb af 6 mio. USD mod betaling af EUR.

Forventede fremtidige transaktioner:

Bestseller A/S afdækker delvis valutarisici vedrørende varekøb.

Bestseller A/S har pr. 31. juli 2017 indgået valutaterminskontrakter vedrørende fremtidige transaktioner i fremmed valuta på USD 178 mio. og CNY 273 mio. Værdien af kontrakterne udgør pr. 31. juli 2017 44 mio. kr. før skat, der er indregnet på egenkapitalen.

### 20. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

#### MODERSELSKAB:

Selskabet har overfor kreditinstitut afgivet hensigtserklæring for Aktieselskabet af 5.5.2010's bankgæld, der pr. 31. juli 2017 udgør i alt 3.030 mio.kr.

#### KONCERNEN:

Der er i koncernen stillet sikkerhed overfor kreditinstitutter til afdækning af husleje mv. til samarbejdspartnere på i alt 0 mio.kr. (2015/16: 3 mio. kr.)

Koncernen har stillet sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter på i alt 3.195 mio.kr. (2015/16: 2.739 mio.kr.) ved at afgive pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 5.594 mio.kr. (2015/16: 5.032 mio.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld på 3.030 mio.kr. har koncernen overfor kreditinstitutter afgivet pant i associerede virksomheder med en bogført værdi på 6.083 mio.kr..

### 21. Nærtstående parter

Selskabet er 100% ejet af Aktieselskabet af 1.8.2007, Fredskovvej, 7330 Brande. Aktieselskabet af 1.8.2007 er 100% ejet af Anders Holch Povlsen.

HEARTLAND A/S' regnskab er konsolideret ind i koncernregnskabet for Aktieselskabet af 1.8.2007.

Vedrørende oplysninger om dattervirksomheder jf. årsregnskabsloven § 97a henvises til selskabsoplysninger i ledelsesberetningen.



## Noter

(1.000 kr.)

	<b>2016/17</b>
	(DKK 1.000)
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	
Salg af tjenesteydelser til øvrige nærtstående parter	280
Renteindtægter fra øvrige nærtstående parter	622
Renteomkostninger til øvrige nærtstående parter	268
Tilgodehavende hos øvrige nærtstående parter	111.726
<b>Moderselskab</b>	
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	100
Renteindtægter fra dattervirksomheder	388
Renteindtægter fra øvrige nærtstående parter	622
Renteomkostninger til dattervirksomheder	60
Kapitaltilskud	1.398.006
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	111.726
Gæld til dattervirksomheder	737.776

## 22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>Koncern</b>	
<b>Generalforsamlingsvalgt revisor:</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
Lovpligtig revision	7.965	6.504
Erklæringsopgaver med sikkerhed	590	521
Skatterådgivning	797	595
Andre ydelser	734	1.559
	<b>10.086</b>	<b>9.179</b>
<b>Andre revisorer:</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
Lovpligtig revision	3.760	3.308
Erklæringsopgaver med sikkerhed	81	386
Skatterådgivning	2.230	2.464
Andre ydelser	3.424	3.792
	<b>9.495</b>	<b>9.950</b>