

AKTIESELSKABET AF 16.11.2005
Fredskovvej 5
7330 Brande
CVR NR 29 17 81 19

ÅRSRAPPORT 2017/2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Aarhus, den 21. november 2018



Søren From
Dirigent

ÅRSRAPPORTENS INDHOLD

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2 - 3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. august 2017 - 31. juli 2018	
Anvendt regnskabspraksis	6 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til resultatopgørelse og balance	13 - 14

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018 for AKTIESELSKABET AF 16.11.2005.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

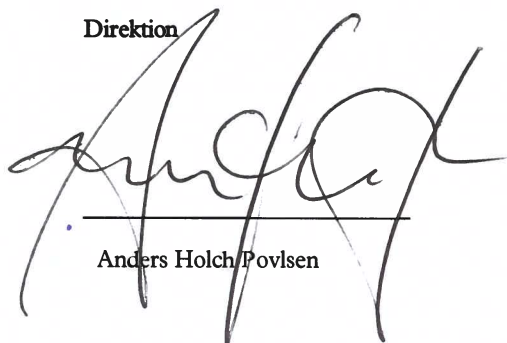
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

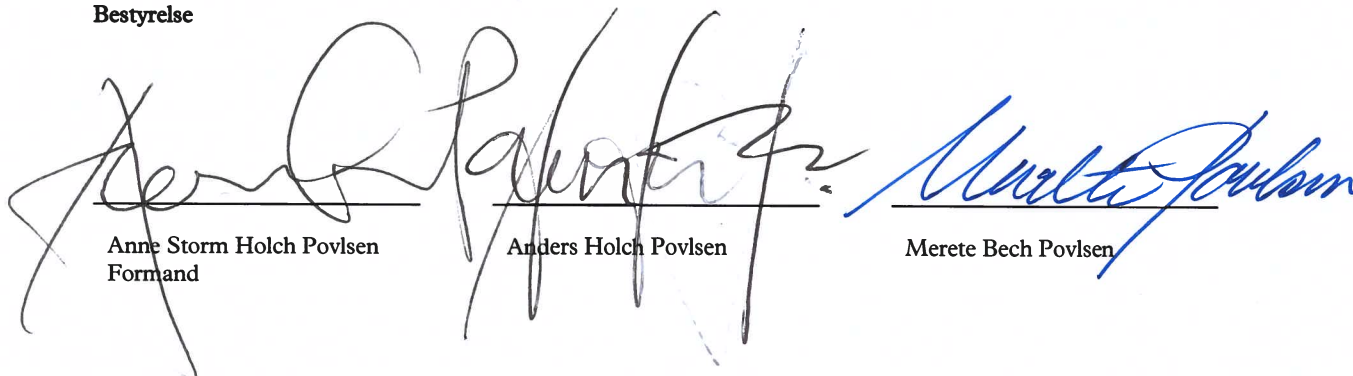
Aarhus, den 30. oktober 2018

Direktion



Anders Holch Povlsen

Bestyrelse



Anne Storm Holch Povlsen
Formand

Anders Holch Povlsen

Merete Bech Povlsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejeren i AKTIESELSKABET AF 16.11.2005

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AKTIESELSKABET AF 16.11.2005 for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018 i overensstemmelse med 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig 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.

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.

Aarhus, den 30. oktober 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Weiersøe Jakobsen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne30152

Selskabsoplysninger

Selskabet	AKTIESELSKABET AF 16.11.2005 Fredskovvej 5 7330 Brande CVR-nr. 29 17 81 19 Hjemsted Ikast-Brande
Regnskabsår	1. august 2017 – 31. juli 2018
Ejerforhold	Selskabet er 100 % ejet af HEARTLAND A/S Inge Lehmanns Gade 2 8000 Aarhus C CVR-nr. 28 50 23 70
Bestyrelse	Anne Storm Holch Povlsen, formand Anders Holch Povlsen Merete Bech Povlsen
Direktion	Anders Holch Povlsen
Revisor	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C CVR-nr. 30 70 02 28

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af handel, investering og finansiering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018 udviser et resultat på kr. -29.771.607 og selskabets balance pr. 31. juli 2018 udviser en balancesum på kr. 1.407.705.760 og en egenkapital på kr. 1.397.355.532.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AKTIESELSKABET AF 16.11.2005 for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af visse bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet af aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger.

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 finansiell 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for HEARTLAND A/S, og der er i henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 ikke udarbejdet et koncernregnskab for AKTIESELSKABET AF 16.11.2005.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste og -tab

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 32 valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, herunder omkostninger til kontorhold mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og - omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

HEARTLAND A/S fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst betales af HEARTLAND A/S.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver, herunder erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder mv., måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i selskabet. Anlægsaktiver afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder mv.:	Brugstid
	7 år

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til DKK 0, 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 bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvider omfatter bankindeståender.

Egenkapital - udbytte

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Eventualaktiver og -forpligtelser

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

Resultatopgørelse for perioden 1. august til 31. juli

Note	2017/18 (DKK)	2016/17 (DKK)
Bruttofortjeneste/-tab	-98.949	-82.718
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-3.208	-3.205
Resultat af primært drift	-102.157	-85.923
3 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-29.813.107	-22.251.224
Finansielle indtægter	188.875	15.579
Finansielle omkostninger	-33.513	-24.227
Resultat før skat	-29.759.902	-22.345.795
1 Skat af årets resultat	-11.705	20.806
Årets resultat	-29.771.607	-22.324.989
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-29.813.107	
Overført til næste år	41.500	
Disponeret i alt	-29.771.607	

Balance pr. 31. juli

Note	2018 (DKK)	2017 (DKK)
A K T I V E R		
Immaterielle anlægsaktiver		
2 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	0	3.208
	<u>0</u>	<u>3.208</u>
Finansielle anlægsaktiver		
3 Kapitalandele i dattervirksomheder	1.357.669.452	1.106.466.020
	<u>1.357.669.452</u>	<u>1.106.466.020</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>1.357.669.452</u>	<u>1.106.469.228</u>
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	9.128
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	38.829.623	34.378.438
Tilgodehavende selskabsskat	0	20.806
Andre tilgodehavender	12.500	4.722
	<u>38.842.123</u>	<u>34.413.094</u>
Likvide beholdninger	11.194.185	2.655.812
Omsætningsaktiver i alt	<u>50.036.308</u>	<u>37.068.906</u>
Aktiver i alt	<u>1.407.705.760</u>	<u>1.143.538.134</u>

Balance pr. 31. juli

Note	2018 (DKK)	2017 (DKK)
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	192.250.000	192.250.000
Overført overskud eller underskud	<u>1.205.105.532</u>	<u>951.206.892</u>
	1.397.355.532	1.143.456.892
Kortfristede gældsforpligtelser		
Kreditinstitutter	59.793	0
Skyldig selskabsskat	11.705	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.238.737	49.600
Anden gæld	39.993	30.600
Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>1.042</u>
	10.350.228	81.242
Passiver i alt	<u>1.407.705.760</u>	<u>1.143.538.134</u>

4 Eventualposter og andre forpligtelser

5 Sikkerhedsstillelser

6 Nærtstående parter

7 Begivenheder efter balancedagen

Egenkapitalopgørelse pr. 31. juli

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	I alt
	DKK		DKK	DKK
Egenkapital pr. 1. august 2017	192.250.000	0	951.206.892	1.143.456.892
Valutakursregulering	0	11.169.784	0	11.169.784
Koncerntilskud	0	0	272.500.463	272.500.463
Årets resultat	0	-29.813.107	41.500	-29.771.607
Overførsel	0	18.643.323	-18.643.323	0
Egenkapital pr. 31. juli 2018	192.250.000	0	1.205.105.532	1.397.355.532

Noter til resultatopgørelse og balance

	2017/18 (DKK)	2016/17 (DKK)
Note 1: Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	11.705	-20.806
	<u>11.705</u>	<u>-20.806</u>
Note 2: Immaterielle anlægsaktiver		
		Domæner (DKK)
Anskaffelsessum pr. 1. august 2017		<u>22.437</u>
Anskaffelsessum pr. 31. juli 2018		<u>22.437</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. august 2017		-19.229
Årets afskrivninger		<u>-3.208</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31. juli 2018		<u>-22.437</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. juli 2018		<u>0</u>
Note 3: Kapitalandele i dattervirksomheder		
		2018 (DKK)
Anskaffelsessum pr. 1. august 2017		1.330.753.348
Årets tilgang		<u>269.846.755</u>
Anskaffelsessum pr. 31. juli 2018		<u>1.600.600.103</u>
Værdiregulering pr. 1. august 2017		-224.287.328
Valutakursreguleringer		11.169.784
Årets resultat		<u>-29.813.107</u>
Værdiregulering pr. 31. juli 2018		<u>-242.930.651</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. juli 2018		<u>1.357.669.452</u>

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 4: Eventualposter og andre forpligtelser

Eventualforpligtelser overfor tilknyttede selskaber:

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med HEARTLAND A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

Note 5: Sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser per 31. juli 2018.

Note 6: Nærtstående parter

Selskabet er 100 % ejet af HEARTLAND A/S, Inge Lehmanns Gade 2, 8000 Aarhus C. AKTIESELSKABET AF 16.11.2005 indgår i koncernregnskabet for HEARTLAND A/S som både mindste og største koncern.

Note 7: Begivenheder efter balancedagen

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