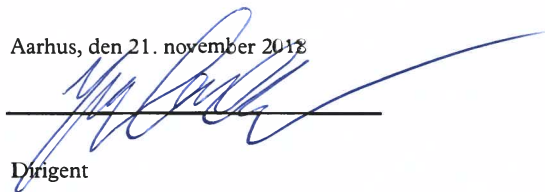


AKTIESELSKABET AF 9.1.2014  
Fredskovvej  
7330 Brande  
CVR NR. 35 63 99 77

# ÅRSRAPPORT 2017/2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Aarhus, den 21. november 2018



Dirigent

## ÅRSRAPPORTENS INDHOLD

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2 - 3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. august 2017 - 31. juli 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6 - 7
Resultatopgørelse	8
Forslag til resultatdisponering	8
Balance	9 - 10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til resultatopgørelse og balance	12

## PÅTEGNINGER

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018 for AKTIESELSKABET AF 9.1.2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

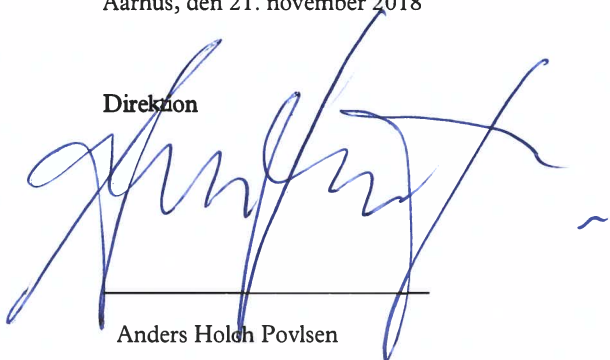
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 21. november 2018

Direktion

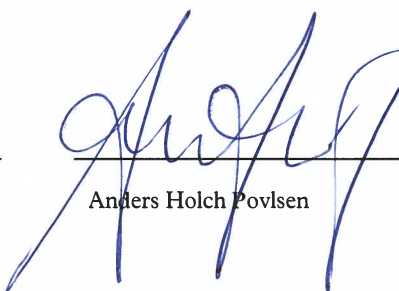


Anders Holch Povlsen

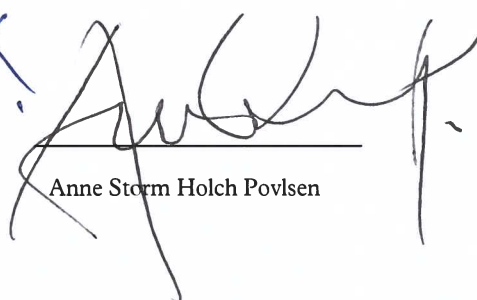
Bestyrelse



Lise Kaae  
Formand



Anders Holch Povlsen



Anne Storm Holch Povlsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i AKTIESELSKABET AF 9.1.2014

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AKTIESELSKABET AF 9.1.2014 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 21. november 2018

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



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

**Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	AKTIESELSKABET AF 9.1.2014 Fredskovvej 5 7330 Brande  CVR-nr. 35 63 99 77 Hjemsted Ikast-Brande
<b>Regnskabsår</b>	1. august 2017 – 31. juli 2018
<b>Ejerforhold</b>	Selskabet er 100 % ejet af BRIGHTFOLK A/S Fredskovvej 5 7330 Brande CVR-nr. 36 96 34 33
<b>Bestyrelse</b>	Lise Kaae, formand Anders Holch Povlsen Anne Storm Holch Povlsen
<b>Direktion</b>	Anders Holch Povlsen
<b>Revisor</b>	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 investering og finansiering.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. august 2017 – 31. juli 2018 udviser et resultat på kr. -109.542.019 og selskabets balance pr. 31. juli 2018 udviser en balancesum på kr. 673.626.612 og en egenkapital på kr. 673.611.612.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AKTIESELSKABET AF 9.1.2014 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.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### 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 regnskabspost 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 9.1.2014.

## 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.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab og fradrag af afskrivninger på goodwill. Endvidere indgår gevinster og tab ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### 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 administrationselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst betales af HEARTLAND A/S.



## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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 5-10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspå position og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

### Omsætningsaktiver

#### 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.

#### 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 2017 til 31. juli 2018

Note	2017/18 (DKK)	2016/17 (DKK)
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	<b>-46.527</b>	<b>-35.940</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	-109.520.923	-126.643.353
1 Finansielle indtægter	27.450	845.866
Finansielle omkostninger	-7.970	-10.319
<b>Resultat før skat</b>	<b>-109.547.970</b>	<b>-125.843.746</b>
2 Skat af årets resultat	5.951	-75.746
<b>Årets resultat</b>	<b>-109.542.019</b>	<b>-125.919.492</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til næste år	-109.542.019	
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-109.542.019</b>	

## Balance pr. 31. juli

Note	2018 (DKK)	2017 (DKK)
<b>A K T I V E R</b>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kapitalandele i dattervirksomheder	570.729.687	651.276.602
Kapitalandele i associerede virksomheder	81.911.788	117.200.687
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>652.641.476</b>	<b>768.477.289</b>
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	20.604.949	20.538.484
Tilgodehavende selskabsskat	378.099	296.403
	<b>20.983.048</b>	<b>20.834.887</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.089</b>	<b>171.346</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>20.985.137</b>	<b>21.006.233</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>673.626.612</b>	<b>789.483.522</b>

## Balance pr. 31. juli

Note	2018 (DKK)	2017 (DKK)
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	19.000.000	19.000.000
Overført overskud	654.611.612	770.468.522
	<b>673.611.612</b>	<b>789.468.522</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	15.000	15.000
	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>673.626.612</b>	<b>789.483.522</b>

3 Eventualposter og andre forpligtelser

4 Sikkerhedsstillelser

5 Nærtstående parter

6 Begivenheder efter balancedagen

**Egenkapitalopgørelse pr. 31. juli**

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	(DKK)	overskud	(DKK)
	(DKK)	(DKK)	(DKK)
Saldo pr. 1. august 2017	19.000.000	770.468.522	789.468.522
Valutakursregulering	0	-7.919.906	-7.919.906
Koncerttilskud	0	1.616.500	1.616.500
Øvrige kapitalbevægelser	0	-11.485	-11.485
Årets resultat	0	-109.542.019	-109.542.019
<b>Saldo pr. 31. juli 2018</b>	<b><u>19.000.000</u></b>	<b><u>654.611.612</u></b>	<b><u>673.611.612</u></b>

## Noter til resultatopgørelse og balance

	2017/18 (DKK)	2016/17 (DKK)
<b>Note 1: Finansielle indtægter</b>		
Koncerninterne renteindtægter	27.450	387.417
Andre finansielle indtægter	0	458.449
	<u>27.450</u>	<u>845.866</u>
<b>Note 2: Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-5.951	75.746
	<u>-5.951</u>	<u>75.746</u>

### Note 3: 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 4: Sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser per 31. juli 2018.

### Note 5: Nærtstående parter

Selskabet er 100 % ejet af BRIGHTFOLK A/S, Fredskovvej 5, 7330 Brande. AKTIESELSKABET AF 9.1.2014 indgår i koncernregnskabet for HEARTLAND A/S som både mindste og største koncern.

### Note 6: Begivenheder efter balancedagen

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