

Ax Ball Invest ApS

Skt. Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr. 30084306

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.03.2019

Dirigent

Navn: Jesper Frydensberg Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	10
Koncernens balance pr. 31.12.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Ax Ball Invest ApS
Skt. Annæ Plads 10
1250 København K

CVR-nr.: 30084306
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Peter Nyegaard, formand
Jesper Lauenborg Breitenstein
Asbjørn Mosgaard Hyltdgaard

Direktion

Jesper Frydensberg Rasmussen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Ax Ball Invest ApS.

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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.03.2019

Direktion

Jesper Frydensberg
Rasmussen

Bestyrelse

Peter Nyegaard
formand

Jesper Lauenborg Breitenstein

Asbjørn Mosgaard Hyldgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ax Ball Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ax Ball Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 revisionen af 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller 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.

København, den 08.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30131

Suzette Demediuk Steen Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32207

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	590.712	484.430	398.181	576.668	586.324
Bruttoresultat	220.139	160.664	152.745	149.913	172.154
EBITDA	51.331	15.465	7.127	(13.502)	16.884
EBITDA, korrigeret for engangsomkostninger	55.615	18.045	15.316	(13.502)	16.884
Driftsresultat	28.241	(5.677)	(20.670)	(118.655)	(14.598)
Resultat af finansielle poster	(3.829)	(3.172)	(3.752)	(4.880)	(3.086)
Årets resultat	17.820	(9.099)	(23.419)	(120.228)	(18.328)
Årets resultat ekskl. minoriteter	15.664	(7.852)	(22.424)	(103.308)	-
Samlede aktiver	253.636	217.008	215.995	253.786	378.319
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.128	22.271	15.645	10.423	11.157
Egenkapital	110.251	94.906	98.700	94.396	220.011
Egenkapital ekskl. minoriteter	101.812	87.922	95.165	81.866	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet	55.617	(29.032)	10.855	(5.972)	(15.688)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(21.102)	(2.672)	13.896	(14.154)	3.157
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	889	7.613	15.609	(2.795)	1.470
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	16,5	(8,6)	(25,3)	(76,5)	(76,0)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at besidde anpartar i selskabet Ball Invest ApS og derigennem Ball-koncernen samt anden beslægtet virksomhed. Aktiviteterne har i regnskabsåret alene bestået i forvaltning af anpartsbesiddelse i Ball Invest ApS.

Koncernen har til formål at designe og sælge fast-fashion tøj til internationale kvinder i størrelserne 42-56.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede en omsætning på 591 mio.kr. mod 484 mio.kr. sidste år. Den positive udvikling i koncernens omsætning relaterer sig hovedsagligt til øget online salg, øget antal butikker, samt et øget salg til internationale detailvirksomheder. Koncernens realiserede driftsresultat (EBITDA) andrager 51 mio.kr. mod 15 mio.kr. sidste år. Normaliseres der for ikke tilbagevendende omkostninger til lukning af wholesale forretningen og konvertering af franchise butikker til egne butikker, udgør EBITDA i 2018 55,6 mio.kr. mod 18 mio.kr. i 2017. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 udviser et overskud på 18 mio.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en balancesum på 254 mio.kr. og en egenkapital på 102 mio.kr.

Det positive resultat for 2018 kommer som følge af en strategi med fokus på omstrukturering der blev sat i værk i 2016.

Going concern

Der henvises til årsregnskabet note 1.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at resultatet i 2019 vil være forbedret yderligere i forhold til det i 2018 realiserede.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens primære forretningsmæssige risici knytter sig til den fortsatte evne til at designe, udvikle, markedsføre og sælge sine produkter i overensstemmelse med tidens trends.

Ball Groups risikostyring, herunder interne kontroller i forbindelse med den økonomiske rapporteringsproces, er designet med henblik på effektivt at minimere risikoen for fejl og mangler.

Direktionen har ansvaret for, at risici til stadighed identificeres, vurderes og behandles med henblik på at reducere den økonomiske konsekvens og/eller sandsynligheden for at risici realiseres.

Finansielle risici

Koncernen er eksponeret for valutarisici, da en væsentlig del af koncernens transaktioner foregår i fremmed valuta og påvirkes af kurs- og renteutvikling på disse valutaer. Aktiviteterne omfatter såvel udenlandske koncernselskaber, leverandører og kunder. Koncernen har en valutastrategi og i henhold til denne afdækkes

Ledelsesberetning

relevante valutaer fremadrettet for at sikre driften. Valutapolitikken er skærpet for at minimere risikoen yderligere. Koncernen foretager udelukkende transaktionsbaserede valutadispositioner.

Kreditrisici vedrørende kunder afdækkes i væsentlig udstrækning gennem kreditforsikring eller bankgaranti i henhold til koncernens strategi omkring afdækning af debitorrisici.

Det vurderes regelmæssigt, om der er en tilstrækkelig kapitalstruktur i selskabet.

Der er ikke foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styring af kapitalstruktur og forvaltning heraf i 2018.

Videnressourcer

Koncernens videnressourcer kan primært henføres til medarbejderforhold og udviklingsaktiviteter.

Medarbejdere

Det er væsentligt, at koncernen fortsat kan rekruttere, udvikle og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau, hvilket stiller krav til løbende ajourføring og tilegnelse af nye kompetencer.

Tilstedeværelse af nødvendig viden i alle medarbejdergrupper sikres gennem rekruttering og løbende uddannelse. Uddannelsen tilrettelægges såvel generelt som individuelt.

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

Udvikling i medarbejderstaben kan illustreres således:

	<u>Primo</u>	<u>Ultimo</u>
Danmark	228	261
Udland	<u>170</u>	<u>210</u>
Antal ansatte i alt	<u>398</u>	<u>334</u>

For til stadighed at kunne udvikle og levere konkurrencedygtige produkter er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med stor indsigt i modebranchen.

Som mål herfor er medarbejdersammensætningen af væsentlig betydning, og der arbejdes kontinuerligt på at opnå den rette medarbejdersammensætning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens wholesale-selskab udvikler kontinuerligt kollektioner i løbet af regnskabsåret.

I retail-delen udvikles løbende på butikskonceptet, der skal profilere og understøtte afsætningen af koncernens produkter.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relationen til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold, sociale forhold og anti-korruption.

Koncernen har i regnskabsåret haft fokus på følgende områder omkring samfundsansvar:

- CSR-udvalgets arbejde, herunder valg af fokusområde i 2018 i forhold til CSR-strategien
- Kemikalier i færdige produkter, herunder valg af testprogram
- Kontrol af menneskerettigheder
- Dyrevelfærd
- Miljøpåvirkning
- Kontrol af certificering af leverandører
- Måltal og politikker for kønssammensætningen i det øverste ledelsesorgan, jævnfør ÅRL§ 99b
- Målsætninger for 2018

Som medlem af UN Global Compact udgiver koncernen en fremskridtsrapport vedrørende koncernens CSR-arbejde. For yderligere oplysninger vedrørende Ball Groups arbejde omkring samfundsansvar henvises der til denne rapport. Rapporten er offentliggjort på koncernens hjemmeside under følgende link: <https://www.ball-group.com/financial-reports>

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Der henvises til CSR-rapporten offentliggjort på følgende link:

<https://www.ball-group.com/financial-reports>

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

I 2011 udsendte Danish Venture and Private Equity Association opdaterede retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder.

Anbefalingerne omhandler blandt andet retningslinjer omkring corporate governance, samfundsansvar, risikostyring, medarbejderforhold og strategi. Disse forhold omtales i ledelsesberetningen.

Som kapitalfondsejet selskab skal AX BALL INVEST ApS enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges.

Selskabsledelse i AX BALL INVEST ApS følger generelt anbefalingerne. For yderligere oplysninger om disse anbefalinger henvises til www.DVCA.dk

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	590.712	484.430
Vareforbrug		(236.760)	(208.418)
Andre eksterne omkostninger	3	(133.813)	(115.348)
Bruttoresultat		220.139	160.664
Personaleomkostninger	4	(168.808)	(145.199)
Af- og nedskrivninger		(23.090)	(21.142)
Driftsresultat		28.241	(5.677)
Andre finansielle indtægter		3.940	5.721
Andre finansielle omkostninger		(7.769)	(8.893)
Resultat før skat		24.412	(8.849)
Skat af årets resultat	5	(6.592)	(250)
Årets resultat	6	17.820	(9.099)

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		9.918	7.169
Goodwill		53.844	60.989
Immaterielle anlægsaktiver	7	63.762	68.158
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.559	35.212
Materielle anlægsaktiver	8	41.559	35.212
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	1
Deposita		8.735	8.201
Udskudt skat		0	7.883
Finansielle anlægsaktiver	9	8.735	16.085
Anlægsaktiver		114.056	119.455
Fremstillede varer og handelsvarer		54.999	47.695
Varebeholdninger		54.999	47.695
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.889	19.434
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		33	15
Udskudt skat		4.318	0
Andre tilgodehavender		2.100	9.745
Periodeafgrænsningsposter		8.598	4.425
Tilgodehavender		32.938	33.619
Likvide beholdninger		51.643	16.239
Omsætningsaktiver		139.580	97.553
Aktiver		253.636	217.008

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		501	501
Overkurs ved emission		35.640	35.640
Overført overskud eller underskud		65.671	51.781
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		101.812	87.922
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		8.439	6.984
Egenkapital		110.251	94.906
Bankgæld		0	68.682
Langfristede gældsforpligtelser		0	68.682
Bankgæld		69.571	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.918	15.516
Skyldig selskabsskat		1.802	4.467
Anden gæld		46.094	33.437
Kortfristede gældsforpligtelser		143.385	53.420
Gældsforpligtelser		143.385	122.102
Passiver		253.636	217.008
Going concern	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	501	35.640	51.781	6.984
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	(289)	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	(701)
Valutakursreguleringer	0	0	(1.525)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(33)	0
Årets resultat	0	0	15.737	2.156
Egenkapital ultimo	501	35.640	65.671	8.439
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				94.906
Effekt af virksomhedskøb o.l.				(289)
Effekt af virksomhedssalg o.l.				(701)
Valutakursreguleringer				(1.525)
Øvrige egenkapitalposter				(33)
Årets resultat				17.893
Egenkapital ultimo				110.251

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		28.241	(5.677)
Af- og nedskrivninger		23.090	0
Ændringer i arbejdskapital	10	20.739	(26.122)
Øvrige reguleringer		(3.113)	2.517
Pengestrømme vedrørende primær drift		68.957	(29.282)
Betalte finansielle omkostninger		(7.769)	0
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.571)	250
Pengestrømme vedrørende drift		55.617	(29.032)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.258)	(4.788)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		457	677
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(21.128)	(22.271)
Salg af materielle anlægsaktiver		5.060	24.730
Køb af finansielle anlægsaktiver		(851)	(1.097)
Salg af finansielle anlægsaktiver		319	77
Køb af minoritetsandele		(701)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(21.102)	(2.672)
Ændring i bankgæld		889	7.613
Pengestrømme vedrørende finansiering		889	7.613
Ændring i likvider		35.404	(24.091)
Likvider primo		16.239	40.330
Likvider ultimo		51.643	16.239

Koncernens noter

1. Going concern

Koncernen har, for at være omstillingsparate, kun bedt om kreditforlængelse på det nuværende engagement frem til 30. juni 2019. Baseret på koncernens budgetter anses den nuværende facilitet som dækkende for koncernens aktiviteter frem til denne dato. Det er ledelsens forventning at der inden 30. juni forelægger en ny kreditaftale som dækker aktiviteten i resten af 2019 og frem. Ved aflæggelse af årsrapporten for 2018 er der således ikke indgået en bindende aftale, der sikrer koncernens finansielle engagement frem til 31. december 2019. Ledelsen finder det dog højest sandsynligt at en sådan aftale kan indgås.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	442.548	217.589
Øvrige lande	148.164	266.841
	590.712	484.430
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	563	654
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	104	0
Skatterådgivning	132	0
Andre ydelser	13	586
	812	1.240
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	140.834	115.951
Pensioner	3.274	2.966
Andre omkostninger til social sikring	19.773	18.274
Andre personaleomkostninger	4.927	8.008
	168.808	145.199
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	398	334

Der er ikke udbetalt vederlag til moderselskabets direktion eller bestyrelse.

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.891	413
Ændring af udskudt skat	3.392	0
Regulering vedrørende tidligere år	309	0
	6.592	413
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	15.664	(7.852)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.156	(1.247)
	17.820	(9.099)
	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	19.640	410.240
Valutakursreguleringer	203	0
Tilgange	4.258	0
Afgange	(457)	0
Kostpris ultimo	23.644	410.240
Af- og nedskrivninger primo	(12.471)	(344.264)
Valutakursreguleringer	(253)	0
Årets afskrivninger	(1.346)	(12.132)
Tilbageførsel ved afgang	344	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.726)	(356.396)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.918	53.844

Koncernens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		101.978
Valutakursreguleringer		260
Tilgange		21.128
Afgange		(5.060)
Kostpris ultimo		118.306
Af- og nedskrivninger primo		(66.766)
Valutakursreguleringer		(345)
Årets afskrivninger		(13.956)
Tilbageførsel ved afgange		4.320
Af- og nedskrivninger ultimo		(76.747)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		41.559
		Deposita t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		8.209
Valutakursreguleringer		1
Tilgange		851
Afgange		(319)
Kostpris ultimo		8.742
Nedskrivninger primo		(7)
Nedskrivninger ultimo		(7)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		8.735
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(7.304)	(15.948)
Ændring i tilgodehavender	4.984	(7.339)
Ændring i leverandørgæld mv.	23.059	(2.835)
	20.739	(26.122)

Koncernens noter

11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der er indgået lejekontrakter med en årlig lejeforpligtelse på 66.380 t.kr. og med en samlet lejeforpligtelse på 154.687 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.254 t.kr. Leasingkontrakterne har samlet restleasingydelse på 2.159 t.kr.

12. Eventualforpligtelser

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

Pengeinstitutter har stillet husleje Garantier for i alt 17.984 t.kr. og øvrige garantier for i alt 500 t.kr.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har flere datterselskaber stillet virksomhedspant på nominelt 80.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter aktiver som varebeholdninger, tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser samt driftsmidler og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 117.336 t.kr.

Der er også givet pant i datterselskabets lejerettigheder m.v.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
14. Dattervirksomheder			
Ball Invest ApS	Billund, Denmark	ApS	87,9
Ball Holding ApS	Billund, Denmark	ApS	87,9
Ball ApS	Billund, Denmark	ApS	87,9
Ball Wholesale ApS	Billund, Denmark	ApS	87,9
Ball Group Finland OY	Vaasa, Finland	OY	87,9
Zizzi B.V.	Groenekan, Netherland	B.V.	87,9
BGN Retail AS	Oslo, Norway	AS	87,9
Ball Group Sverige Retail AB	Borås, Sweden	AB	87,9
Ball Group Germany GmbH	Munich, Germany	GmbH	87,9

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	1	(74)	(101)
Driftsresultat		(74)	(101)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.129	(8.445)
Andre finansielle indtægter		901	894
Andre finansielle omkostninger		(43)	(37)
Resultat før skat		15.913	(7.689)
Skat af årets resultat	3	(176)	(163)
Årets resultat	4	15.737	(7.852)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		61.304	47.320
Finansielle anlægsaktiver	5	61.304	47.320
Anlægsaktiver		61.304	47.320
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		35.314	32.722
Tilgodehavender		35.314	32.722
Likvide beholdninger		6.763	12.458
Omsætningsaktiver		42.077	45.180
Aktiver		103.381	92.500

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		501	501
Overkurs ved emission		35.640	35.640
Overført overskud eller underskud		65.671	51.781
Egenkapital		101.812	87.922
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	4.309
Langfristede gældsforpligtelser		0	4.309
Leverandører af varer og tjenesteydelser		106	106
Skyldig selskabsskat		1.463	163
Kortfristede gældsforpligtelser		1.569	269
Gældsforpligtelser		1.569	4.578
Passiver		103.381	92.500
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	501	35.640	51.781	87.922
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	(289)	(289)
Valutakursreguleringer	0	0	(1.525)	(1.525)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(33)	(33)
Årets resultat	0	0	15.737	15.737
Egenkapital ultimo	501	35.640	65.671	101.812

Selskabets anpartskapital udgør 501.432,42 kr. fordelt på anparter a 0,01 kr. eller multipla heraf. Anpartskapitalen er opdelt i en A-, B-, C-, D- og E-anpartskapital, hvor A-anpartskapitalen udgør 480.149,71 kr., B-anpartskapitalen udgør 4.850,29 kr., C-anpartskapitalen udgør 16.232,42 kr., D-anpartskapitalen udgør 100 kr. og E-anpartskapitalen udgør 100 kr.

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	74	0
	74	0
	2018	2017
2. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	172	163
Regulering vedrørende tidligere år	4	0
	176	163
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	15.737	(7.852)
	15.737	(7.852)

5. Finansielle anlægsaktiver

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Ball Invest ApS	DK-7190 Billund	ApS	87,9

6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår som administrationselskab i en dansk sambeskatning med de øvrige selskaber i koncernen. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 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 administrationselskabets årsregnskab.

Modervirksomhedens noter

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Koncernens nærtstående parter består af direktionen, bestyrelsen og de øvrige selskaber i Ball Group koncernen. I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal i balancen uden at dette har påvirket egenkapital og resultat.

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 eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ax Ball Invest ApS og dattervirksomheder, hvori Ax Ball Invest ApS 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, jf. koncernoversigten.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder salg og administration.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

	<u>Brugstid</u> <u>år</u>
Goodwill	20
Lejerettigheder	10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10

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

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås mindst en gang årligt for at afgøre, om der er identifikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi, og der foretages nedskrivning af genindvindings-værdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter licenser og erhvervede rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	op til 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser 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 acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.