

Ax Ball Invest ApS

Skt. Annæ Plads 10
1250 København K
CVR-nr. 30084306

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.02.2017

Dirigent

Navn: Jesper Frydensberg Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	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: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Peter Nyegaard, formand
Jesper Lauenborg Breitenstein
Asbjørn Mosgaard Hyldgaard

Direktion

Jesper Frydensberg Rasmussen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23.02.2017

Direktion

Jesper Frydensberg
Rasmussen

Bestyrelse

Peter Nyegaard
formand

Jesper Lauenborg Breitenstein

Asbjørn Mosgaard Hylgaard

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 23.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	398.181	576.668	586.324	648.891	658.700
Bruttoresultat	152.745	149.913	172.154	213.886	208.700
Driftsresultat	(20.670)	(118.655)	(14.598)	22.224	21.609
Resultat af finansielle poster	(3.752)	(4.880)	(3.086)	16.681	(5.883)
Årets resultat	(23.419)	(120.228)	(18.328)	17.566	5.572
Samlede aktiver	215.995	253.786	378.319	392.004	423.908
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.645	10.423	11.157	14.118	19.749
Egenkapital	98.700	94.396	220.011	239.548	227.233
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.855	(5.972)	(15.688)	69.072	66.406
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	13.896	(14.154)	3.157	(12.229)	(22.892)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15.609	(2.795)	1.470	(53.216)	(27.064)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(26,5)	(76,0)	(9,0)	9,0	-
EBITA-margin (%)	(4,7)	0,3	6,0	6,0	8,8

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{tæller 1}}{\text{nævner 1}}$	Beskrivelse 1

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 398 mio.kr. mod 577 mio.kr. sidste år. Koncernens realiserede negative driftsresultat (EBITDA) andrager 21 mio.kr. mod 119 mio.kr. sidste år.

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 udviser et negativt resultat på 21 mio.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en balancesum på 216 mio.kr. og en egenkapital på 95 mio.kr.

2016 har været et skelsættende år for Ball Group.

Primo året blev Standard-Size segmentet frasolgt, for at øge fokus på koncernens kernesegment, Plus Size-fashion.

Plus Size segmentet har i 2016 øget omsætningen med 48 mio., hvorved nedgangen i koncernomsætningen alene kan henføres til de frasolgte aktiviteter, som bidrog med en omsætning på 235 mio. i 2015.

Under de givne vilkår for året, anses resultatet som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at resultatet i 2017 vil være forbedret yderligere i forhold til det i 2016 realiserede. Til dels drevet af butiksudrulning samt forbedring af den nuværende forretning.

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 relevante valutaer fremadrettet for at sikre driften. Som følge af udviklingen i 2015 er valutapolitikken

Ledelsesberetning

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.

Ved udgangen af sidste regnskabsår, blev der indgået ny finansieringsaftale med selskabets bankforbindelse, og koncernen besidder det nødvendige kapitalberedskab til effektivering af den fremtidige strategi.

Der er ikke foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styring af kapitalstruktur og forvaltning heraf i 2016.

Videnressourcer

Koncernens vidensressourcer 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	252	219
Udland	<u>121</u>	<u>115</u>
Antal ansatte i alt	<u>373</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 wholesaleselskab udvikler kontinuerligt kollektioner i løbet af regnskabsåret.

Ledelsesberetning

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

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 2016 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 ÅRLS 99b
- Målsætninger for 2017

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 Ball-Group.com under "Om Ball Group".

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, som er beskrevet herunder, følger generelt anbefalingerne. For yderligere oplysninger om disse anbefalinger henvises til www.DVCA.dk

Begivenheder efter balancedagen

Datterselskabet Ball Group påtænker at gennemføre en fusion af de væsentligste dele af koncernen i løbet af 2017, hvor Ball Wholesale ApS vil være det fortsættende selskab. Omfanget af de fusionerede selskaber fastlægges i løbet af 2017.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	398.181	576.668
Andre driftsindtægter		25.237	0
Vareforbrug		(167.950)	(306.690)
Andre eksterne omkostninger	2	(102.723)	(120.065)
Bruttoresultat		152.745	149.913
Personaleomkostninger	3	(120.381)	(163.415)
Af- og nedskrivninger		(49.523)	(105.153)
Andre driftsomkostninger		(3.511)	0
Driftsresultat		(20.670)	(118.655)
Andre finansielle indtægter	4	881	6
Andre finansielle omkostninger	5	(4.633)	(4.886)
Resultat før skat		(24.422)	(123.535)
Skat af årets resultat	6	1.003	3.307
Årets resultat	7	(23.419)	(120.228)

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		3.642	3.015
Goodwill		68.134	105.152
Immaterielle anlægsaktiver	8	71.776	108.167
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		26.667	26.957
Materielle anlægsaktiver	9	26.667	26.957
Deposita		7.183	7.045
Udskudt skat		6.520	6.014
Finansielle anlægsaktiver	10	13.703	13.059
Anlægsaktiver		112.146	148.183
Fremstillede varer og handelsvarer		31.747	32.923
Varebeholdninger		31.747	32.923
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.008	42.387
Andre tilgodehavender		4.302	27.051
Tilgodehavende selskabsskat		5.462	119
Periodeafgrænsningsposter		4.970	3.123
Tilgodehavender		31.742	72.680
Likvide beholdninger		40.360	0
Omsætningsaktiver		103.849	105.603
Aktiver		215.995	253.786

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		501	141
Overkurs ved emission		35.640	0
Overført overskud eller underskud		59.024	81.725
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		95.165	81.866
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		3.535	12.530
Egenkapital		98.700	94.396
Bankgæld		32.950	40.000
Langfristede gældsforpligtelser		32.950	40.000
Bankgæld		28.119	51.890
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.514	36.504
Skyldig selskabsskat		114	0
Anden gæld		27.598	30.996
Kortfristede gældsforpligtelser		84.345	119.390
Gældsforpligtelser		117.295	159.390
Passiver		215.995	253.786
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	141	0	81.725	12.530
Kapitalforhøjelse	360	35.640	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(277)	(8.000)
Årets resultat	0	0	(22.424)	(995)
Egenkapital ultimo	501	35.640	59.024	3.535
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				94.396
Kapitalforhøjelse				36.000
Øvrige egenkapitalposter				(8.277)
Årets resultat				(23.419)
Egenkapital ultimo				98.700

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(20.670)	(118.655)
Ændringer i arbejdskapital	11	34.909	10.536
Øvrige reguleringer		(2.381)	105.153
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.858	(2.966)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.003)	(3.006)
Pengestrømme vedrørende drift		10.855	(5.972)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.969)	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		116	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(15.645)	(10.423)
Salg af materielle anlægsaktiver		31.650	635
Køb af finansielle anlægsaktiver		(256)	(137)
Renteindbetalinger		0	(467)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	(3.762)
Pengestrømme vedrørende investeringer		13.896	(14.154)
Optagelse af lån		0	18.123
Afdrag på lån mv.		(20.391)	(20.918)
Kontant kapitalforhøjelse		36.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		15.609	(2.795)
Ændring i likvider		40.360	(22.921)
Likvider primo		0	22.921
Likvider ultimo		40.360	0

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder		
Danmark	174.339	278.517
Øvrige lande	223.842	298.151
	398.181	576.668
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	735	704
Andre ydelser	794	822
	1.529	1.526
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	98.932	130.427
Pensioner	2.514	3.232
Andre omkostninger til social sikring	13.756	19.231
Andre personaleomkostninger	5.179	10.525
	120.381	163.415
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	334	373
Der er ikke udbetalt vederlag til moderselskabets direktion eller bestyrelse.		
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	881	6
	881	6
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	4.633	4.886
	4.633	4.886

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(1.003)	(3.235)
Ændring af udskudt skat	0	(72)
	(1.003)	(3.307)
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(22.424)	(103.308)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(995)	(16.920)
	(23.419)	(120.228)
	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	14.029	410.240
Valutakursreguleringer	(10)	0
Tilgange	1.969	0
Afgange	(253)	0
Kostpris ultimo	15.735	410.240
Af- og nedskrivninger primo	(11.014)	(305.088)
Overførsler	27	0
Årets afskrivninger	(1.178)	(37.018)
Tilbageførsel ved afgang	72	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.093)	(342.106)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.642	68.134

Koncernens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		92.241
Valutakursreguleringer		200
Tilgange		15.645
Afgange		(14.707)
Kostpris ultimo		93.379
Af- og nedskrivninger primo		(65.284)
Årets afskrivninger		(11.353)
Tilbageførsel ved afgange		9.925
Af- og nedskrivninger ultimo		(66.712)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		26.667
	Deposita t.kr.	Udskudt skat t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	7.125	6.014
Tilgange	0	506
Kostpris ultimo	7.125	6.520
Nedskrivninger primo	(80)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	80	0
Andre reguleringer	58	0
Nedskrivninger ultimo	58	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.183	6.520
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.176	4.638
Ændring i tilgodehavender	45.121	6.005
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.388)	(107)
	34.909	10.536

Koncernens noter

12. Øvrige reguleringer

13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der er indgået lejekontrakter med en årlig lejeforpligtelse på 43.835 t.kr. og med en samlet lejeforpligtelse på 92.253 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 865 t.kr.

Leasingkontrakterne har samlet restleasingydelse på 1.966 t.kr.

14. Eventualforpligtelser

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

Pengeinstitutter har stillet huslejegarantier for i alt 12.226 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 439 tkr. Leasingkontrakterne har samlet restleasingydelse på 1.597 tkr.

Et datterselskab har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution, der er opgjort til i alt 156 mio.kr. pr. 31. december 2016 overfor koncernforbundne selskabers mellemværende med pengeinstitut.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Flere koncernselskaber har indgået rembursaftaler og andre garantier over for udenlandske leverandører for i alt 5.296 t.kr. pr. 31. december 2016.

Et datterselskab har deponeret løsørejerpantebreve på i alt 10.100 t.kr. til sikkerhed for koncernens bankgæld.

Ejerpantebrevene giver pant i datterselskabets lejerettigheder m.v.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har flere datterselskaber stillet virksomhedspant på nominelt 80.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	27.895 t.kr
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	56.075 t.kr
Driftsmidler og inventar	14.133 t.kr
Goodwill	1.328 t.kr

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		38	0
Andre eksterne omkostninger		(141)	(105)
Driftsresultat		(103)	(105)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(22.781)	(103.407)
Andre finansielle indtægter	1	878	490
Andre finansielle omkostninger	2	(305)	(246)
Resultat før skat		(22.311)	(103.268)
Skat af årets resultat	3	(113)	(40)
Årets resultat	4	(22.424)	(103.308)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		61.505	76.578
Finansielle anlægsaktiver	5	61.505	76.578
Anlægsaktiver		61.505	76.578
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		32.422	20.567
Tilgodehavender		32.422	20.567
Likvide beholdninger		1.458	0
Omsætningsaktiver		33.880	20.567
Aktiver		95.385	97.145

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		501	141
Overkurs ved emission		35.640	0
Overført overskud eller underskud		59.024	81.725
Egenkapital		95.165	81.866
Bankgæld		0	15.066
Leverandører af varer og tjenesteydelser		106	0
Skyldig selskabsskat		114	40
Anden gæld		0	173
Kortfristede gældsforpligtelser		220	15.279
Gældsforpligtelser		220	15.279
Passiver		95.385	97.145
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	141	0	81.725	81.866
Kapitalforhøjelse	360	35.640	0	36.000
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(277)	(277)
Årets resultat	0	0	(22.424)	(22.424)
Egenkapital ultimo	501	35.640	59.024	95.165

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	484
Øvrige finansielle indtægter	878	6
	878	490
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	305	246
	305	246
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	113	40
	113	40
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(22.424)	(103.308)
	(22.424)	(103.308)

5. Finansielle anlægsaktiver

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapita l t.kr.	Resultat t.kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Ball Invest ApS	DK-7190 Billund	ApS	94,6	65.040	(23.775)

6. Eventualforpligtelser

Selskabet har givet tilsagn overfor datterselskaber om tilførsel af 17,75 mio.kr. primært til investeringer. Endvidere har selskabet afgivet købsoptioner vedrørende 11.937.466 anparter i Ball Invest ApS til en samlet købspris svarende til 12,2 mio.kr.

Selskabet indgår som administrationsselskab 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

Modervirksomhedens noter

forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrations-selskabets årsregnskab.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Koncernens nærtstående parter består af direktionen, bestyrelsen og de øvrige selskaber i Ball Group koncernen. Selskabets transaktioner med nærtstående parter elimineres i nærværende koncernregnskab og oplyses derfor ikke med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c stk. 1 nr. 1.

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.

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 ny erhvervede, 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

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:

	Brugstid år
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 driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 selskabskat 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:

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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.

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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.

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.