

## **Ax Ball Invest ApS**

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

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.03.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Jesper Frydensberg Rasmussen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	10
Koncernens balance pr. 31.12.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

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

CVR-nr.: 30084306  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## 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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16.03.2017

### 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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 16.03.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30131

Allan Trolle Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34339

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	484.430	398.181	576.668	586.324	648.891
Bruttoresultat	160.664	152.745	149.913	172.154	213.886
EBITDA	15.465	7.127	(13.502)	16.884	55.485
EBITDA, korrigeret for engangsomkostninger	18.045	15.316	(13.502)	16.884	55.485
Driftsresultat	(5.677)	(20.670)	(118.655)	(14.598)	22.224
Resultat af finansielle poster	(3.172)	(3.752)	(4.880)	(3.086)	16.681
Årets resultat	(9.099)	(23.419)	(120.228)	(18.328)	17.566
Samlede aktiver	217.008	215.995	253.786	378.319	392.004
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22.271	15.645	10.423	11.157	14.118
Egenkapital inkl. minoriteter	94.906	98.700	94.396	220.011	239.548
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(29.032)	10.855	(5.972)	(15.688)	69.072
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.672)	13.896	(14.154)	3.157	(12.229)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.613	15.609	(2.795)	1.470	(53.216)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(9,4)	(24,3)	(76,5)	(76,0)	(9,0)

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	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 484 mio.kr. mod 398 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 15 mio.kr. mod 7 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 2017 18 mio.kr. mod 15 mio.kr. i 2016. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 udviser et negativt resultat på 9 mio.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en balancesum på 224 mio.kr. og en egenkapital på 88 mio.kr.

I 2017 har koncernen gennemført en række fusioner som led i en omstruktureringen af koncernen.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at resultatet i 2018 vil være forbedret yderligere i forhold til det i 2017 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 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.

## Ledelsesberetning

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 2017.

### 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	228	219
Udland	<u>170</u>	<u>115</u>
<b>Antal ansatte i alt</b>	<b><u>398</u></b>	<b><u>334</u></b>

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.

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 2017 i forhold til CSR-strategien
- Kemikalier i færdige produkter, herunder valg af testprogram

## Ledelsesberetning

- 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 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 selskabs 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](http://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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	484.430	398.181
Andre driftsindtægter		0	25.237
Vareforbrug		(208.418)	(167.950)
Andre eksterne omkostninger	2	(115.348)	(102.723)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>160.664</b>	<b>152.745</b>
Personaleomkostninger	3	(145.199)	(120.381)
Af- og nedskrivninger		(21.142)	(49.523)
Andre driftsomkostninger		0	(3.511)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(5.677)</b>	<b>(20.670)</b>
Andre finansielle indtægter		5.721	881
Andre finansielle omkostninger		(8.893)	(4.633)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(8.849)</b>	<b>(24.422)</b>
Skat af årets resultat	4	(250)	1.003
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(9.099)</b>	<b>(23.419)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		7.169	3.642
Goodwill		60.989	68.134
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>68.158</b>	<b>71.776</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		35.212	26.667
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>35.212</b>	<b>26.667</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1	0
Deposita		8.201	7.183
Udskudt skat		7.883	6.520
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>16.085</b>	<b>13.703</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>119.455</b>	<b>112.146</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		47.695	31.747
<b>Varebeholdninger</b>		<b>47.695</b>	<b>31.747</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.434	17.008
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15	0
Andre tilgodehavender		9.745	4.302
Tilgodehavende selskabsskat		0	5.462
Periodeafgrænsningsposter		4.425	4.970
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.619</b>	<b>31.742</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.239</b>	<b>40.360</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>97.553</b>	<b>103.849</b>
<b>Aktiver</b>		<b>217.008</b>	<b>215.995</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		501	501
Overkurs ved emission		35.640	35.640
Overført overskud eller underskud		51.781	59.024
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>87.922</b>	<b>95.165</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>6.984</b>	<b>3.535</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>94.906</b>	<b>98.700</b>
Bankgæld		68.682	61.069
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>68.682</b>	<b>61.069</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.516	28.514
Skyldig selskabsskat		4.467	114
Anden gæld		33.437	27.598
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>53.420</b>	<b>56.226</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>122.102</b>	<b>117.295</b>
<b>Passiver</b>		<b>217.008</b>	<b>215.995</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>
Egenkapital primo	501	35.640	59.024	3.535
Valutakursreguleringer	0	0	(911)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.520	0
Årets resultat	0	0	(7.852)	3.449
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>501</b>	<b>35.640</b>	<b>51.781</b>	<b>6.984</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				98.700
Valutakursreguleringer				(911)
Øvrige egenkapitalposter				1.520
Årets resultat				(4.403)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>94.906</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(5.677)	(20.670)
Ændringer i arbejdskapital	9	(26.122)	34.909
Øvrige reguleringer		2.517	(2.381)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(29.282)</b>	<b>11.858</b>
Refunderet/(betalt) selskabsskat		250	(1.003)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(29.032)</b>	<b>10.855</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.788)	(1.969)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		677	116
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(22.271)	(15.645)
Salg af materielle anlægsaktiver		24.730	31.650
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.097)	(256)
Salg af finansielle anlægsaktiver		77	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.672)</b>	<b>13.896</b>
Kontant kapitalforhøjelse		0	36.000
Ændring i bankgæld		7.613	(20.391)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>7.613</b>	<b>15.609</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(24.091)</b>	<b>40.360</b>
Likvider primo		40.360	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>16.269</b>	<b>40.360</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	217.589	174.339
Øvrige lande	266.841	223.842
	<b>484.430</b>	<b>398.181</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	654	735
Andre ydelser	586	794
	<b>1.240</b>	<b>1.529</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	115.951	98.932
Pensioner	2.966	2.514
Andre omkostninger til social sikring	18.274	13.756
Andre personaleomkostninger	8.008	5.179
	<b>145.199</b>	<b>120.381</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>398</b>	<b>334</b>
Der er ikke udbetalt vederlag til moderselskabets direktion eller bestyrelse.		
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	250	(1.003)
	<b>250</b>	<b>(1.003)</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(7.852)	(22.424)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(1.247)	(995)
	<b>(9.099)</b>	<b>(23.419)</b>

## Koncernens noter

	<b>Erhvervede lignende rettigheder t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	15.735	410.240
Valutakursreguleringer	(465)	0
Tilgange	4.788	0
Afgange	(418)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.640</b>	<b>410.240</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.093)	(342.106)
Valutakursreguleringer	186	0
Årets afskrivninger	(813)	(7.145)
Tilbageførsel ved afgange	249	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(12.471)</b>	<b>(349.251)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.169</b>	<b>60.989</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		93.379
Valutakursreguleringer		(862)
Tilgange		22.271
Afgange		(12.810)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>101.978</b>
Af- og nedskrivninger primo		(66.712)
Valutakursreguleringer		345
Årets afskrivninger		(12.319)
Tilbageførsel ved afgange		11.920
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(66.766)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>35.212</b>

## Koncernens noter

	<b>Deposita t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	7.191	6.520
Valutakursreguleringer	(2)	0
Tilgange	1.097	1.363
Afgange	(77)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.209</b>	<b>7.883</b>
Nedskrivninger primo	(8)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.201</b>	<b>7.883</b>
	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(15.948)	1.176
Ændring i tilgodehavender	(7.339)	45.121
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.835)	(11.388)
	<b>(26.122)</b>	<b>34.909</b>

### 10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Der er indgået lejekontrakter med en årlig lejeforpligtelse på 56.881 t.kr. og med en samlet lejeforpligtelse på 138.323 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.474 t.kr. Leasingkontrakterne har samlet restleasingydelse på 3.152 t.kr.

### 11. 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 16.080 t.kr. og øvrige garantier for i alt 1.700 t.kr.

## Koncernens noter

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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 aktiver som varebeholdninger, tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser samt driftsmidler og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 116.471 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>t.kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>t.kr.</u>
<b>13. Dattervirksomheder</b>					
Ball Invest ApS	Billund, Denmark	ApS	87,1	54.304	(9.691)
Ball Holding ApS	Billund, Denmark	ApS	87,1	56.979	(9.326)
Ball ApS	Billund, Denmark	ApS	87,1	72.812	(2.972)
Ball Wholesale ApS	Billund, Denmark	ApS	87,1	2.571	(10.927)
Ball Group Finland OY	Vaasa, Finland	OY	87,1	1.222	755
Zizzi B.V.	Groenekan, Netherland	B.V.	87,1	(6.305)	762
BGN Retail AS	Oslo, Norway	AS	87,1	9.954	1.699
Ball Group Sverige Retail AB	Borås, Sweden	AB	87,1	16.988	2.302

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		0	38
Andre eksterne omkostninger		(101)	(141)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(101)</b>	<b>(103)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(8.445)	(22.781)
Andre finansielle indtægter		894	878
Andre finansielle omkostninger		(37)	(305)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(7.689)</b>	<b>(22.311)</b>
Skat af årets resultat	1	(163)	(113)
<b>Årets resultat</b>	2	<b>(7.852)</b>	<b>(22.424)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		47.320	61.505
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>47.320</b>	<b>61.505</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>47.320</b>	<b>61.505</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		32.722	32.422
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.722</b>	<b>32.422</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.458</b>	<b>1.458</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>45.180</b>	<b>33.880</b>
<b>Aktiver</b>		<b>92.500</b>	<b>95.385</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		501	501
Overkurs ved emission		35.640	35.640
Overført overskud eller underskud		51.781	59.024
<b>Egenkapital</b>		<b>87.922</b>	<b>95.165</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.309	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.309</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		106	106
Skyldig selskabsskat		163	114
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>269</b>	<b>220</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.578</b>	<b>220</b>
<b>Passiver</b>		<b>92.500</b>	<b>95.385</b>
Eventualforpligtelser	4		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	501	35.640	59.024	95.165
Valutakursreguleringer	0	0	(911)	(911)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	1.520	1.520
Årets resultat	0	0	(7.852)	(7.852)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>501</b>	<b>35.640</b>	<b>51.781</b>	<b>87.922</b>

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

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	163	113
	<b>163</b>	<b>113</b>

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(7.852)	(22.424)
	<b>(7.852)</b>	<b>(22.424)</b>

### 3. Finansielle anlægsaktiver

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>	<u>Egenkapital</u> <u>t.kr.</u>	<u>Resultat</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Ball Invest ApS	DK-7190 Billund	ApS	87,1	54.304	(9.691)

### 4. 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.

### 5. 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 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:

	<b>Brugstid år</b>
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.

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig 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.