

# **Ax Ball Invest ApS**

Skt. Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr. 30084306

## **Årsrapport for 2014**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 11. marts 2015

---

Jesper Frydensberg Rasmussen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

**Ax Ball Invest ApS**

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 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. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2015

### **Direktion**

Jesper Frydensberg Rasmussen  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

Lars Thomassen  
Formand

Klaus Møller

Jørgen Lindholm Lau

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Ax Ball Invest ApS

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ax Ball Invest ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Ax Ball Invest ApS**

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 11. marts 2015

**Deloitte**

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

Bill Haudal Pedersen  
Statsautoriseret revisor

## Ax Ball Invest ApS

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Ax Ball Invest ApS Skt. Annæ Plads 10 1250 København K
CVR-nr.	30084306
Regnskabsår	1. januar 2014 - 31. december 2014
<b>Bestyrelse</b>	Lars Thomassen, Formand Klaus Møller Jørgen Lindholm Lau
<b>Direktion</b>	Jesper Frydensberg Rasmussen, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

#### Koncernforhold

Ax Ball Invest ApS, København ejer 82,6% af Ball Invest ApS, Billund  
Ball Invest ApS, Billund ejer 100% af Ball Holding ApS, Billund  
Ball Holding ApS, Billund ejer 100% af Ball ApS, Billund

#### 100% ejet af Ball ApS:

Ball Wholesale ApS, Billund  
Ball Group Germany GmbH, Tyskland  
Ball Group Sverige AB, Sverige  
Ball Group Norge AS, Norge  
Zizzi BV, Holland  
Ball Retail A/S, Billund  
BGN Retail Norge AS, Norge  
Ball Group Sverige Retail AB, Sverige  
Ball Group Finland OY, Finland

## **Ledelsesberetning**

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Ax Ball Invest ApS har til formål at eje anparter 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 moderigtig beklædning til kvinder i segmentet 25-60 år, både via engros- og butikssalg.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen realiserede en omsætning på 586 mio. kr. mod 648 mio. kr. sidste år. Koncernens realiserede driftsresultat (EBITDA) andrager 17 mio. kr. mod 55 mio. kr. sidste år.

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 udviser et resultat på -18 mio. kr., og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en balancesum på 378 mio. kr. , og en egenkapital på 190 mio. kr.

Nedgangen i omsætningen er primært drevet af fortsat svære markedsbetingelser. Koncernens EBITDA og resultat er ydermere negativ påvirket af volatiliteten i koncernens primære samhandelsvalutaer. Koncernen foretager en stor del af sit indkøb i USD, der er steget med 13% i regnskabsåret. Herudover sker en væsentlig andel af koncernens salg i NOK og SEK, der er faldet henholdsvis 7% og 6%. Resultatet er endvidere påvirket negativt, af konkurser ved to af selskabets store samhandels partnere.

Ledelsen betegner resultatet som ikke tilfredsstillende.

Yderligere omtale af udviklingen i aktiviteter og de økonomiske forhold i koncernen fremgår af årsrapporten for Ball ApS, der kan rekvireres på [www.axcel.dk](http://www.axcel.dk).

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Koncernen er part i en verserende sag mod de norske skattemyndigheder i forhold til koncern interne afregningspriser. Koncernens skattepligtige indkomst er hævet i Norge med 53 mio. Nkr.. Ledelsen i koncernen er uenig i de norske skattemyndigheders behandling og fastsættelse af indkomst, hvorfor sagen er indbragt for det norske skatteankenævn med påstand om frifindelse. Sagen er endnu ikke afgjort. I tilfælde af at kendelsen mod forventning stadfæstes eller bliver afgjort på et lavere niveau, vil koncernen kunne søge en korresponderende nedsættelse ved de danske skattemyndigheder. Skattebetalingen på 13 mio. kr. er optaget under andre tilgodehavender.

## Ledelsesberetning

### 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. 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. Koncernen har pr. 31. december 2014 nettorentebærende gæld på 66 mio. kr. Det vurderes, at kapitalstrukturen er rimelig og aktuelt giver tilstrækkelig finansiel fleksibilitet til at understøtte virksomhedens fremadrettede strategi. Der er ikke foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styring af kapitalstruktur og forvaltning heraf i 2014.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relationen til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold, sociale forhold og anti-korruption. Hvis der konstateres forhold, der kræver skærpet indsats, vil dette blive varetaget for at sikre et kontinuerligt fokus på koncernens samfundsansvar.

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

- CSR udvalgets arbejde, herunder valg af fokusområde i 2014 i forhold til CSR-strategien
- Kemikalier i færdige produkter, herunder valg af testprogram
- Kontrol af menneskerettigheder
- Miljøpåvirkning
- Måltal og politikker for kønssammensætningen i det øverste ledelsesorgan, jævnfør ÅRL§ 99b
- Målsætninger for 2015

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".

#### Vidensressourcer

Koncernens vidensressourcer kan primært henføres til medarbejderforhold og udviklingsaktiviteter.

## Ledelsesberetning

### Personaleforhold

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:

Antal ansatte	Primo	Ultimo
Danmark	249	245
Udland	147	128
<b>Antal ansatte i alt</b>	<b>396</b>	<b>373</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.

### Forventninger til fremtiden

Som følge af den store konkurrence i beklædningsindustrien med mange udbydere forventes en fortsat branchekonsolidering.

På trods af afmatningen i markedet forventer ledelsen organisk vækst. Herudover forventes vækst som følge af ekspansion af koncernens retailkoncept samt e-handelsplatform.

Samlet forventes der vækst i såvel omsætning og indtjening i 2015.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Hoved- og nøgletal

Angivet i mio. kr.

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Koncern</b>					
Omsætning	586,3	648,9	658,7	313,3	535,3
Driftsresultat	-14,6	22,2	21,6	37,7	33,8
Resultat af finansielle poster	-3	16,6	-5,9	-7,4	-9,5
Årets resultat	-18	17,6	5,6	28	11,5
Egenkapital	189,8	199,8	189,5	173,4	145,4
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	14	19,8	21	15
Balancesum	378	392	423,9	400,5	413,6
EBITA-margin i %	0,3	6	6	8,8	9,6
Egenkapitalens forrentning i %	-9,4	9	3,1	17,6	8,2
<b>Moderselskab</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	270	270	270	270	232,2
Egenkapital	275,5	275,5	275,1	275,4	230

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsklasse**

Årsrapporten for Ax Ball Invest ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### **Rapporteringsvaluta**

Årsrapporten er aflagt i hele tusinde danske kroner.

### **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.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

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

## **Generelt**

### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af

## Anvendt regnskabspraksis

beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### 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 dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

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	Restværdi
Goodwill	20 år	0%
Lejerettigheder	10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%

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 genindvindingsværdien, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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.

Andre immaterielle anlægsaktiver, herunder licenser og erhvervede rettigheder m.v. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede måles til dagsværdi, og værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med

## **Anvendt regnskabspraksis**

nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominal værdi.

### **Aktuelle skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

### **Eventualaktiver og -forpligtelser**

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

## **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Ax Ball Invest ApS

Anvendt regnskabspraksis

### Forklaring af nøgletal

EBITDA-margin (%)	=	$\frac{\text{Driftsresultat tillagt afskrivninger på goodwill} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$

## Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2014	2013	2014	2013
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Nettoomsætning	1	586.323	648.891	0	0
Vareforbrug		-308.074	-323.319	0	0
Andre eksterne omkostninger		-110.319	-111.686	-98	-179
<b>Bruttoresultat</b>		<b>167.930</b>	<b>213.886</b>	<b>-98</b>	<b>-179</b>
Personaleomkostninger	2	-151.045	-158.401	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-31.483	-33.261	0	0
Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver		0	0	0	575
<b>Driftsresultat</b>		<b>-14.598</b>	<b>22.224</b>	<b>-98</b>	<b>396</b>
Finansielle indtægter	3	6.376	28.860	4	7
Finansielle omkostninger	4	-9.462	-12.179	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-17.684</b>	<b>38.905</b>	<b>-94</b>	<b>403</b>
Skat af årets resultat	5	-3.631	-18.529	24	43
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat		2.987	-2.810	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-18.328</b>	<b>17.566</b>	<b>-70</b>	<b>446</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Overført resultat		-18.328	17.566	-70	446
		<b>-18.328</b>	<b>17.566</b>	<b>-70</b>	<b>446</b>

## Balance 31. december 2014

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2014	2013	2014	2013
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Aktiver</b>					
Lejerettigheder	6	4.350	5.874	0	0
Goodwill	7	196.428	212.927	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>200.778</b>	<b>218.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	29.861	36.209	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>29.861</b>	<b>36.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	270.000	270.000
Deposita		7.125	7.069	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.125</b>	<b>7.069</b>	<b>270.000</b>	<b>270.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>237.764</b>	<b>262.079</b>	<b>270.000</b>	<b>270.000</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		37.561	34.986	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>37.561</b>	<b>34.986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.502	46.159	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	60	60
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	24	43
Periodeafgrænsningsposter		4.214	3.847	0	0
Udskudte skatteaktiver		1.426	1.687	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.988</b>	<b>58.644</b>	<b>84</b>	<b>103</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		82	0	0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>82</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.921</b>	<b>36.295</b>	<b>5.509</b>	<b>5.557</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>140.552</b>	<b>129.925</b>	<b>5.593</b>	<b>5.660</b>
<b>Aktiver</b>		<b>378.316</b>	<b>392.004</b>	<b>275.593</b>	<b>275.660</b>

## Balance 31. december 2014

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2014	2013	2014	2013
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		141	141	141	141
Overført resultat		189.652	199.623	275.373	275.443
<b>Egenkapital</b>	11	<b>189.793</b>	<b>199.764</b>	<b>275.514</b>	<b>275.584</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>30.158</b>	<b>39.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til banker		69.205	60.704	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>69.205</b>	<b>60.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til banker		19.890	17.459	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.666	33.168	79	76
Selskabsskat		1.606	2.894	0	0
Anden gæld		26.998	38.231	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>89.160</b>	<b>91.752</b>	<b>79</b>	<b>76</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>158.365</b>	<b>152.456</b>	<b>79</b>	<b>76</b>
<b>Passiver</b>		<b>378.316</b>	<b>392.004</b>	<b>275.593</b>	<b>275.660</b>
Ejerskab	14				
Eventualforpligtelser	15				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	16				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				

## Pengestrømsopgørelse

	2014 tkr.	2013 tkr.
Driftsresultat	-14.598	22.225
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	31.483	31.793
Ændring i varebeholdninger	-2.575	5.916
Ændring i tilgodehavender	-23.273	9.737
Ændring i leverandørgæld mv.	-2.087	-10.431
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>-11.050</b>	<b>59.240</b>
Renteindbetalinger og lignende	11.260	17.869
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>210</b>	<b>77.109</b>
Betalt selskabsskat	-4.638	-19.028
Ekstraordinære indbetalinger	0	10.991
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-4.428</b>	<b>69.072</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-249
Regulering af immaterielle anlægsaktiver	105	365
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.158	-14.118
Salg af materielle anlægsaktiver	3.096	2.150
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-203	-377
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	57	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	0	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-8.103</b>	<b>-12.229</b>
Afdrag på gældsforpligtelser	-17.459	-32.337
Renteudgifter til finansiering	-9.462	-12.179
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	28.391	0
Køb af egne aktier	0	-8.700
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.470</b>	<b>-53.216</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-11.061</b>	<b>3.627</b>
Likvider, primo	36.295	30.698
Valutakursreguleringer	-2.313	1.970
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>22.921</b>	<b>36.295</b>

## Noter

## 1. Nettoomsætning

	Koncern	
	2014	2013
Danmark	259.045	297.686
Udland	327.278	351.205
	<b>586.323</b>	<b>648.891</b>

## 2. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Lønninger	125.424	136.153	0	0
Pensioner	4.016	16.779	0	0
Omkostninger til social sikring	15.388	5.469	0	0
Andre personaleomkostninger	6.217	0	0	0
	<b>151.045</b>	<b>158.401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	373	396	0	0

Der er ikke udbetalt vederlag til moderselskabets direktion eller bestyrelse.

I koncernen har etableret en warrantordning for visse ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i koncernen. I det omfang samtlige tegningsoptioner udnyttes, giver disse indehavere ret til at tegne for indtil i alt nominelt 11.598.788 anparter Ball Invest ApS. Pr. 31. december 2014 er der udstedt 11.204.608 warranter under ordningen.

Tegningsoptionerne kan tildeles frem til 2015.

## 3. Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	6.376	17.869	4	7
Erstatning Solo Clothing Company	0	10.991	0	0
	<b>6.376</b>	<b>28.860</b>	<b>4</b>	<b>7</b>

## 4. Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	9.462	12.179	0	0
	<b>9.462</b>	<b>12.179</b>		

## 5. Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets resultat	3.430	16.574	-24	-43
Ændring af udskudt skat	202	445	0	0
Regulering af tidligere års skat	-1	1.510	0	0
	<b>3.631</b>	<b>18.529</b>	<b>-24</b>	<b>-43</b>

## Noter

## 6. Lejerettigheder

	Koncern	
	2014	2013
Kostpris primo	14.419	19.853
Ændring som følge af valutakursregulering	-110	-172
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	249
Afgang i årets løb	-205	-5.511
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.104</b>	<b>14.419</b>
Af- og nedskrivninger primo	-8.545	-12.249
Årets afskrivninger	-1.310	-1.442
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	101	5.146
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-9.754</b>	<b>-8.545</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.350</b>	<b>5.874</b>

## 7. Goodwill

Kostpris primo	410.240	410.240
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>410.240</b>	<b>410.240</b>
Af- og nedskrivninger primo	-197.313	-180.787
Ændring som følge af valutakursregulering	27	0
Årets afskrivninger	-16.526	-16.526
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-213.812</b>	<b>-197.313</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>196.428</b>	<b>212.927</b>

## 8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris primo	81.116	79.994
Ændring som følge af valutakursregulering	-763	-1.159
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	11.157	14.118
Afgang i årets løb	-7.188	-11.837
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>84.322</b>	<b>81.116</b>
Af- og nedskrivninger primo	-44.907	-40.769
Årets afskrivninger	-13.343	-13.825
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.789	9.687
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-54.461</b>	<b>-44.907</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.861</b>	<b>36.209</b>

## Noter

## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Morderselskab	
	2014	2013
Kostpris primo	182.286	182.286
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>182.286</b>	<b>182.286</b>
Opskrivninger primo	87.714	87.714
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>87.714</b>	<b>87.714</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>270.000</b>	<b>270.000</b>

## 10. Varebeholdninger

	Koncern	
	2014	2013
Fremstillede varer og handelsvarer	37.561	34.986
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>37.561</b>	<b>34.986</b>

## 11. Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	141	199.623	199.764
Egenkapitalreguleringer i dattervirksomheder		1.477	1.477
Erhvervelse af egne aktier, minoritetandel		6.880	6.880
Forslag til årets resultatdisponering		-18.328	-18.328
	<b>141</b>	<b>189.652</b>	<b>189.793</b>

## Morderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	141	275.443	275.584
Forslag til årets resultatdisponering		-70	-70
	<b>141</b>	<b>275.373</b>	<b>275.514</b>

Selskabets anpartskapital udgør DKK 141.432,42 fordelt på anparter á DKK 0,01 eller multipla heraf. Anpartskapitalen er opdelt i en A-, B-, C-, D- og E-anpartskapital, hvor A-anpartskapitalen udgør DKK 123.749,71, B-anpartskapitalen udgør DKK 1.250,29, C-anpartskapitalen udgør DKK 16.232,42, D-anpartskapitalen udgør DKK 100 og E-anpartskapitalen udgør DKK 100.

Selskabets anpartskapital er nedsat med 145.660 t.kr. og forhøjet med 16 t.kr. i 2009. Selskabskapitalen har derudover været uændret de seneste 5 år.

## Noter

### 12. Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2014	2013
Saldo primo	39.784	37.756
Andel af årets resultat	-2.987	2.810
Minoriteternes andel af egenkapitalreguleringer	-6.639	-782
<b>Saldo ultimo</b>	<b>30.158</b>	<b>39.784</b>

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Forfald	Forfald	Forfald
	efter 1 år	indenfor 1 år	efter 5 år
Gæld til banker	69.205	17.459	0
	<b>69.205</b>	<b>17.459</b>	<b>0</b>

### 14. Ejerskab

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Axcel III K/S 2, København  
AxBL Invco ApS, København

### 15. Øvrige 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 10.484 tkr.

Ball Group er fortsat part i en verserende transfer pricing sag mod skattemyndighederne i Norge, vedrørende indkomstårene 2006 - 2012. Ball Group har i 2014 efterbetalt 13 mDKK i selskabsskat for årene, og anket afgørelsen hos SKAT Norge. Der har ikke været korrespondance i sagen siden 2013 og sagen forventes tidligst afgjort i 2015.

Det er uændret ledelsens vurdering at koncernens transfer pricing praksis er korrekt, og de betalte skatter er således opført under aktiver som andre tilgodehavender på koncernniveau, idet anken forventes at medføre medhold. I det omfang afgørelsen går imod Ball Group, vil skattebetalingen til Norge formentlig kunne reduceres ved en tilsvarende nedsættelse af den skattepligtige indkomst i Danmark.

Som følge af forskellig selskabsskatteprocent i Danmark og Norge, vil en omfordeling af indkomst fra Danmark til Norge på koncernniveau betyde en skattemæssig merudgift, der anslås til 1,5 mDKK med tillæg af renter.

### 16. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Flere koncernselskaber har indgået rembursaftaler og andre garantier over for udenlandske leverandører for i alt 5.316 t.kr. pr. 31. december 2014.

Et datterselskab har deponeret løsørejerpantebreve på i alt 9.100 t.kr. til sikkerhed for koncernens bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i datterselskabs lejerettigheder m.v.

## Noter

### 17. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen

Der er indgået lejekontrakter med en årlig lejeforpligtelse på 41.964 tkr. og med en samlet lejeforpligtelse på 66.261 tkr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 2.449 tkr. Leasingkontrakterne har samlet restleasingydelse på 4.607 tkr.

### 18. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
Lovpligtig revision	696	648	66	63
Andre ydelser	305	422	0	12
	<u>1.001</u>	<u>1.070</u>	<u>66</u>	<u>75</u>