



Tlf.: 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-nr. 20 22 26 70

ZIBRA A/S
HØVELTEVEJ 67, 3460 BIRKERØD
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. maj 2016

Trine Bøgelund

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	5
Ledelsesberetning.....	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-11
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-19

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Zibra A/S Høveltevej 67 3460 Birkerød
	CVR-nr.: 18 86 07 83 Stiftet: 1. oktober 1995 Hjemsted: Birkerød Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Niels Zibrandtsen Lisbeth Zibrandtsen, Næstformand Niels Ravn, Formand
Direktion	Niels Zibrandtsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Strandgade 3 1401 København K
	Sydbank A/S Peberlyk 4 Postboks 1038 6200 Aabenraa

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Zibra A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 23. maj 2016

Direktion

Niels Zibrandtsen

Bestyrelse

Niels Zibrandtsen

Lisbeth Zibrandtsen
Næstformand

Niels Ravn
Formand

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Zibra A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Zibra A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 23. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Torben Bjerre-Poulsen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	3.886	-520	-351	-225	-305
Driftsresultat.....	1.168	-696	-479	-411	-487
Finansielle poster, netto.....	-147	-1.022	40.592	11.678	52.866
Årets resultat før skat.....	-9.128	6.873	40.114	11.266	52.379
Årets resultat.....	-9.134	7.253	40.356	11.305	52.468
Balance					
Balancesum.....	558.940	531.724	483.219	440.957	401.533
Egenkapital.....	445.066	453.766	446.921	406.564	400.372
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	15.359	-57.665	-25.504	19.370	-6.150
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-10.975	-1.336	4.108	-22.055	4.180
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	0	17.128	12.523	11.138	0
Pengestrømme i alt.....	4.384	-41.873	-8.873	8.453	-1.970
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	1.896	0	0	0	0
Nøgletal					
Overskudsgrad.....	23,7	-49,2	0,0	0,0	0,0
Afkastningsgrad.....	-1,7	1,4	8,7	2,7	26,1
Soliditetsgrad.....	79,6	85,3	92,5	92,2	99,7
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	1,6	9,5	2,8	26,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	3	0	0	0	0

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er konsulentarbejde, administration af selskaber samt at besidde kapitalandele.

Datterselskaberne udbyder af løsninger til effektiv og sikker data og telekommunikation, housing samt innovative initiativer i relation hertil. Effektiv kommunikation medfører øget værdi til alle på tværs af organisationer, datterselskaber, ansatte og ikke mindst kunder. Vi dækker hele Danmark, Nordtyskland og dele af Sverige med et mere end 13.500 km langt højhastighedsnetværk baseret på optisk fiber og 13.000 m² datacentre. Herudover har koncernen FTTH aktivitet på Bornholm, levere trådløs infrastruktur, stutterivirksomhed, krypteringsløsninger, produktions- og streaming aktiviteter samt konsulent- & konferencevirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets hovedaktivitet har i regnskabsåret vist en tilfredsstillende udvikling. Ligeledes har hovedaktivitet i datterselskabet, GlobalConnect har i regnskabsåret vist en tilfredsstillende udvikling. De øvrige aktiviteter er i en opbygningsfase og der foretages betydelige investeringer i at gøre dem klar til fremtidig vækst. Stutteriaktiviteten er i en opbygningsfase og det forventes, at der vil gå nogle år, før aktiviteten bliver overskudsgivende. Der er i forrige år investeret i en landejendom i Portugal med henblik på at udvide stutterivirksomheden, dette køb er i 2015 nedskrevet med 5,4 mio. kr. BornFiber ruller bredbånd ud på Bornholm og følger den plan der er lagt. Der henvises i øvrigt til koncernoversigten.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Koncernens hovedaktiviteter er baseret på udbud og efterspørgsel på det danske og internationale telekommunikationsmarked og er ikke udsat for særlige prisrelaterede risici.

Langt hovedparten af koncernens aktivitet afregnes i DKK eller EUR og er derfor ikke specielt følsom for udsving i valutakurser og renteniveauer.

Miljøforhold

Koncernen har ikke særlige miljøproblemer, men arbejder med at optimere energiforbruget for at bidrage til minimering af det globale CO₂ udslip.

Forventninger til fremtiden

Koncernen er fokuseret på at sikre og udvikle sin nuværende markedsposition gennem kontrolleret vækst baseret på forøget fokus på processer og rapportering. Disse tiltag forventes at forøge lønsomheden og forbedre konkurrenceevnen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen sigter efter at anvende den nyeste teknologi og er interesseret i at understøtte investeringer i den næste generation af IKT.community gennem aktiv deltagelse i udvalgte professionelle grupper og bestyrelser. Koncernen arbejder sammen med forsknings institutioner og udviklingselskaber for at udvikle discipliner inden for telekommunikation og vidensindustrien.

Samfundsansvar

Koncernens vision er at være den alternative "service provider" på tele og datakommunikations markedet.

Derfor er det nærliggende for koncernen at involvere sig i samfundet og dettes funktion. Det er vigtig for koncernen at omverdenen opfattet os som socialt ansvarlige og engagerede. Koncernen arbejder på at forbedre det samfundsmæssige sociale ansvar og ikke kun selskabets sociale ansvar.

Koncernen har igen i 2015 og 2016 været engageret i udvikling af projektet Code Camps i samarbejde med IT Brancheforeningen, hvortil der er rejst over 1 mill. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Zibra A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 fraga 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for ZS Holding ApS, Høveltevej 65, 3460 Birkerød, CVR-nummer 37 16 96 41.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af administrationsydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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 og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	40 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 år	0 %

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede 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, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 tkr.	2014 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE		3.886	-520
Personaleomkostninger.....	1	-2.573	-144
Af- og nedskrivninger.....		-145	-32
DRIFTSRESULTAT		1.168	-696
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-10.149	8.591
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		-150	0
Andre finansielle indtægter.....	2	2.266	1
Andre finansielle omkostninger.....	3	-2.263	-1.023
RESULTAT FØR SKAT		-9.128	6.873
Skat af årets resultat.....	4	-6	380
ÅRETS RESULTAT		-9.134	7.253
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		200	0
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-14.947	-8.740
Overført resultat.....		5.613	15.993
I ALT		-9.134	7.253

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 tkr.	2014 tkr.
Grunde og bygninger.....		1.815	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		81	73
Materielle anlægsaktiver.....	5	1.896	73
Kapitalandele i dattervirksomheder.....	6	480.329	470.833
Andre tilgodehavender.....		7.681	0
Finansielle anlægsaktiver.....		488.010	470.833
ANLÆGSAKTIVER.....		489.906	470.906
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		67.539	57.401
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	91
Udsudte skatteaktiver.....		951	10
Andre tilgodehavender.....		544	138
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	3.178
Tilgodehavender.....		69.034	60.818
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		69.034	60.818
AKTIVER.....		558.940	531.724

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		500	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		385.247	399.760
Overført overskud.....		59.119	53.506
Forslag til udbytte.....		200	0
EGENKAPITAL.....	7	445.066	453.766
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		3.661	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		3.661	0
Gæld til pengeinstitutter.....		68.799	73.183
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		301	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		34.496	4.275
Selskabsskat.....		949	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		726	239
Anden gæld.....		692	261
Periodeafgrænsningsposter.....		4.250	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		110.213	77.958
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		110.213	77.958
PASSIVER.....		558.940	531.724
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter	10		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2015 tkr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	-9.134	7.253
Årets afskrivninger tilbageført.....	72	32
Resultat af tilknyttede og associerede selskaber.....	10.299	-8.712
Skat af årets resultat tilbageført.....	8	-379
Ændring i tilgodehavender.....	2.773	-2.182
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	5.469	175
Ændring i mellemværende med datterselskaber.....	5.872	-53.852
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	15.359	-57.665
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.895	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	31
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-9.080	-1.367
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-10.975	-1.336
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-328
Modtaget udbytte.....	0	17.456
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	0	17.128
ÆNDRING I LIKVIDER.....	4.384	-41.873
Bankgæld 1. januar.....	-73.183	-31.310
BANKGÆLD 31. DECEMBER.....	-68.799	-73.183
Bankgæld 31. december specificeres således:		
Gæld til pengeinstitutter.....	-68.799	-73.183
NETTOGÆLD.....	-68.799	-73.183

NOTER

	2015 tkr.	2014 tkr.	Note
Personaleomkostninger			1
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	3	0	
Løn og gager.....	1.955	140	
Pensioner.....	386	1	
Omkostninger til social sikring.....	8	3	
Andre personaleomkostninger.....	224	0	
	2.573	144	
Andre finansielle indtægter			2
Tilknyttede virksomheder.....	2.121	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	145	1	
	2.266	1	
Andre finansielle omkostninger			3
Tilknyttede virksomheder.....	1.134	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.129	1.023	
	2.263	1.023	
Skat af årets resultat			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	949	-369	
Regulering af udskudt skat.....	-943	-11	
	6	-380	
Materielle anlægsaktiver			5
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
	Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2015.....	0	161	
Tilgang.....	1.850	46	
Kostpris 31. december 2015.....	1.850	207	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	0	89	
Årets afskrivninger	35	37	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	35	126	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.815	81	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

6

	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	70.455	1.475	0
Tilgang.....	7.129	2.500	150
Afgang.....	-50	0	0
Kostpris 31. december 2015.....	77.534	3.975	150
Opkrivninger 1. januar 2015.....	399.760	-1.984	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	434	0	0
Udloddet resultat	-8.329	0	0
Årets opkrivninger	-6.197	-1.991	-150
Andre reguleringer.....	-378	0	0
Opkrivninger 31. december 2015.....	385.290	-3.975	-150
Saldo ultimo.....	462.824	0	0
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	3.661	0	0
Underbalance, tilgodehavender.....	13.844	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..	480.329	0	0

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
GlobalConnect A/S, Taastrup.....	591.039	34.592	76,65 %
Zone Systems ApS, Taastrup.....	1.116	38	100 %
Bregneødgaard ApS, Birkerød.....	21.581	-9.273	100 %
ZH Invest II ApS, Taastrup.....	-2.471	-2.851	100 %
ZH Invest III ApS, Taastrup.....	-1.190	-1.240	100 %
ZS Portugal S. A. U. LDA, Portugal.....	-2.756	-8.108	100 %
Bornfiber ApS, Taastrup.....	1.618	1.568	100 %
Bornfiber Service Provider ApS, Taastrup.....	-11.088	-11.138	100 %
Goodwill.....	3.003	0	%

NOTER

Note

Egenkapital

7

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500	399.760	53.506	0	453.766
Valutakursreguleringer.....		434			434
Forslag til årets resultatdisponering.....		-14.947	5.613	200	-9.134
Egenkapital 31. december 2015.....	500	385.247	59.119	200	445.066

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Aktier, 500 stk. a nom. 1.000 kr.....	500	500
	500	500

Eventualposter mv.

8

Selskabet har over for nedenstående selskaber afgivet en støtteerklæring, hvori selskabet erklærer, gennem eventuelle nødvendige tilskud, at indestå for datterselskabernes forpligtelser og dermed sikre datterselskabernes fortsatte drift. Endvidere vil selskabet træde tilbage med ethvert tilgodehavende, som det har eller måtte få hos datterselskaberne. Denne erklæring er gældende frem til datoen for den førstkommende ordinære generalforsamling i hvert af de respektive datterselskaber, hvor årsrapporten for regnskabsåret 2016 godkendes.

Følgende datter- og koncernforbundne selskaber er omfattet af støtteerklæringen:

ZH Invest II ApS
 ZH Invest III ApS
 Bornfiber ApS
 Bornfiber Service Provider ApS
 Zone Systems A/S
 Bregnerødgaard ApS
 Zibra Sports ApS

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for ZS Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9

Selskabet har pantsat sine anparter i Bornfiber ApS til tredjemand.

NOTER**Note****Nærtstående parter**

10

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

De i ejerbogen noterede aktionærer, jf. note 11.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.