

Zen Management ApS

Dronningsgårds Allé 56, 2840 Holte
CVR-nr. 35 46 68 00

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.16

Carsten Steen Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 21
Noter	22 - 30

Selskabet

Zen Management ApS
Dronningsgårds Allé 56
2840 Holte
Hjemsted: Holte
CVR-nr.: 35 46 68 00

Direktion

Direktør Peter Aagaard
Direktør Lise Aagaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Zen Capital A/S, Gentofte
Toldbodgade 17 ApS, København
Forlagshuset af 2006 ApS, København
Plantagen NV ApS, København
Trollbeads A/S, København
Toldbodgade 13 ApS, København
Trollbeads Retail ApS, København
Troldekugler Danmark ApS, København
Trollbeads United States, Inc., Princeton, USA
Trollbeads UK Ltd., England
Trollbeads Canada Ltd., Canada
Trollbeads Ibérica S.L., Spanien
Trollbeads Japan Co., Ltd., Japan
Trollbeads Shanghai Co., Ltd., Kina

Associerede virksomheder

Siljan ApS, København
Ejendomsselskabet af 19.12.2014 P/S, København

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Zen Management 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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 27. maj 2016

Direktionen

Peter Aagaard
Direktør

Lise Aagaard
Direktør

Til kapitalejerne i Zen Management ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zen Management ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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.

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 koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets 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. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. maj 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Dan Knudsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>			
Nettoomsætning	291.550	255.926	382.964
Indeks	76	67	100
Bruttofortjeneste	102.826	89.161	292.771
Indeks	35	30	100
Resultat af primær drift	3.763	17.165	266.783
Indeks	1	6	100
Finansielle poster i alt	9.343	24.957	-1.281
Indeks	-729	-1.948	100
Årets resultat	7.678	26.430	164.654
Indeks	5	16	100

Balance

Samlede aktiver	529.428	480.248	497.380
Indeks	106	97	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.603	13.409	7.829
Indeks	314	171	100
Egenkapital	288.182	284.539	287.134
Indeks	100	99	100

Nøgletal

	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>			
Egenkapitalens forrentning	3%	9%	80%
Afkast af investeret kapital	2%	7%	95%
Overskudsgrad	1%	7%	59%
<i>Soliditet</i>			
Egenkapitalandel	54%	59%	58%

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	167	133	91
---------------------------	-----	-----	----

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive handels- og servicevirksomhed samt langsigtede investeringer i virksomheder.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 6.947.950 mod DKK 19.259.311 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 288.181.943.

Årets resultat på kr. 7 mio efter skat er generelt ikke tilfredsstillende. Som i 2014 har overtagelsen og forbedring af den amerikanske distribution også i 2015 påvirket resultatet negativt.

Markedet for selskabets produkter, beads on bracelets, er fortsat betydelig, og indenfor nogle markeder voksende.

Særlige risici

Selskabets har ikke særlige risici udover de, der er kendetegnet for branchen.

Valutarisici

Indkøb i og salg til udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne aktiviteter ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

Selskabets ledelse forventer en øget nettoomsætning som følge af den vedtagne strategi, der bl.a. har en fortsat vækst som målsætning.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK	
1	Nettoomsætning	291.549.793	255.925.879	0	0
	Andre driftsindtægter	67.012	60.613	0	0
	Indtægter i alt	291.616.805	255.986.492	0	0
	Vareforbrug	-112.399.869	-106.352.517	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-76.390.714	-60.473.341	-31.250	-55.000
	Bruttofortjeneste	102.826.222	89.160.634	-31.250	-55.000
2	Personaleomkostninger	-84.251.082	-62.184.466	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	18.575.140	26.976.168	-31.250	-55.000
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-14.811.723	-9.810.929	0	0
	Resultat af primær drift	3.763.417	17.165.239	-31.250	-55.000
3	Indtægter af kapitalandele	2.213.645	-464.476	6.626.960	19.300.838
	Andre finansielle indtægter	14.581.520	26.214.151	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-7.451.807	-793.091	0	0
	Finansielle poster i alt	9.343.358	24.956.584	6.626.960	19.300.838
	Resultat før skat	13.106.775	42.121.823	6.595.710	19.245.838
	Skat af årets resultat	-5.429.046	-15.691.912	7.344	13.475
	Årets resultat	7.677.729	26.429.911	6.603.054	19.259.313
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-729.779	-7.170.600	0	0
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	6.947.950	19.259.311	6.603.054	19.259.313

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.869.788	-5.100.896
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.190.000	7.000.000
Overført resultat	-456.734	17.360.209
I alt	6.603.054	19.259.313

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Goodwill	9.583.845	3.895.056	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	9.583.845	3.895.056	0	0
	Grunde og bygninger	157.231.711	154.573.643	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.719.436	11.562.070	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	179.951.147	166.135.713	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	287.908.106	284.586.220
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.504.750	12.349.061	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.320.082	9.613.733	0	0
8	Andre tilgodehavender	3.319.187	14.062.879	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	16.144.019	36.025.673	287.908.106	284.586.220
	Anlægsaktiver i alt	205.679.011	206.056.442	287.908.106	284.586.220
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	71.095.762	53.859.134	0	0
	Varebeholdninger i alt	71.095.762	53.859.134	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	60.684.197	52.907.207	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.485.623	6.320.138
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.805.512	10.805.833	0	0
	Udskudt skatteaktiv	6.326.295	8.826.998	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	4.765.249	0	4.602.226	0
	Andre tilgodehavender	24.533.794	10.158.190	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	5.960.071	2.770.936	0	0
	Tilgodehavender i alt	111.075.118	85.469.164	9.087.849	6.320.138
	Andre værdipapirer og kapitalandele	122.785.659	116.979.236	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	122.785.659	116.979.236	0	0
	Likvide beholdninger	18.792.077	17.884.046	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	323.748.616	274.191.580	9.087.849	6.320.138
	Aktiver i alt	529.427.627	480.248.022	296.995.955	290.906.358

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	700.000	700.000	700.000	700.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	82.099.898	76.230.110
	Overført resultat	286.291.943	276.839.068	203.847.152	200.608.960
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.190.000	7.000.000	1.190.000	7.000.000
9	Egenkapital i alt	288.181.943	284.539.068	287.837.050	284.539.070
10	Minoritetsinteresser	128.738.902	125.610.857	0	0
	Ansvarlig lånekapital mv.	0	2.289.539	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	53.539.908	33.679.645	0	0
11	Langfristede gældsforpligtelser i alt	53.539.908	35.969.184	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.262.429	152.367	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	14.199.969	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	977.965	1.183.596	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.473.804	20.251.822	31.250	31.250
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	9.127.655	5.251.375
	Selskabsskat	0	1.026.891	0	1.084.663
	Anden gæld	14.052.707	11.514.237	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	58.966.874	34.128.913	9.158.905	6.367.288
	Gældsforpligtelser i alt	112.506.782	70.098.097	9.158.905	6.367.288
	Passiver i alt	529.427.627	480.248.022	296.995.955	290.906.358

12 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Kontraktlige forpligtelser

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	6.947.950	26.429.913
16 Reguleringer	19.423.429	-24.477.354
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-17.236.627	-912.334
Tilgodehavender	-12.597.716	-8.132.892
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.554.820	-5.701.916
Anden driftsafledt gæld	3.110.062	1.160
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	8.201.918	-12.793.423
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	14.581.520	26.214.151
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-7.451.807	-793.091
Betalt selskabsskat	-9.080.505	-13.778.000
Driftens pengestrømme	6.251.126	-1.150.363
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-11.658.372	-193.920
Køb af materielle anlægsaktiver	-24.603.032	-13.571.558
Salg af materielle anlægsaktiver	1.509.745	218.782
Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.275.574	-9.529.554
Salg af finansielle anlægsaktiver	20.719.868	0
Investeringernes pengestrømme	-24.307.365	-23.076.250
Frie pengestrømme	-18.056.239	-24.226.613
Betalt udbytte	-7.000.000	-17.500.000
Optagelse af langfristede lån	21.053.000	0
Afdrag på langfristede lån	-3.482.276	-1.029.536
Finansieringens pengestrømme	10.570.724	-18.529.536
Årets samlede pengestrømme	-7.485.515	-42.756.149
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	134.863.282	177.619.431
Likvide beholdninger ved årets slutning	127.377.767	134.863.282
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	18.792.077	17.884.046
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	122.785.659	116.979.236
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-14.199.969	0
I alt	127.377.767	134.863.282

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Bygninger	0-50	80
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som 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.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Koncernen overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeles sig således på markeder:

Europa	190.490.434	156.038.549	0	0
Øvrige lande	101.059.359	99.887.330	0	0
I alt	291.549.793	255.925.879	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	78.028.077	57.512.030	0	0
Pensioner	2.759.819	2.657.955	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.460.119	1.551.807	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.003.067	462.674	0	0
I alt	84.251.082	62.184.466	0	0

3. Indtægter af kapitalandele

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.972.122	0	6.626.960	19.300.838
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.758.477	-464.476	0	0
I alt	2.213.645	-464.476	6.626.960	19.300.838

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	11.027.120
Tilgang i året	11.658.372
Kostpris pr. 31.12.15	22.685.492
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	7.132.064
Årets tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	1.496.525
Afskrivninger i året	4.473.058
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	13.101.647
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	9.583.845

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	170.580.829	23.973.785
Valutakursregulering	6.232	1.044.334
Tilgang i året	7.240.655	17.362.377
Afgang i året	0	-4.686.949
Kostpris pr. 31.12.15	177.827.716	37.693.547
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	16.007.197	12.411.714
Valutakursregulering	1.673	338.974
Afskrivninger i året	4.587.135	5.569.230
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.345.807
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	20.596.005	14.974.111
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	157.231.711	22.719.436

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	205.808.208	205.808.208
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	205.808.208	205.808.208
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	78.778.012	81.331.006
Valutakursregulering	0	0	3.694.926	-4.353.832
Årets resultat	0	0	6.505.683	19.300.838
Udbytte	0	0	-7.000.000	-17.500.000
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	121.277	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	82.099.898	78.778.012
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	287.908.106	284.586.220

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Zen Capital A/S, Gentofte	70%
Toldbodgade 17 ApS, København	100%
Forlagshuset af 2006 ApS, København	65%
Plantagen NV ApS, København	75%
Trollbeads A/S, København	95%
Toldbodgade 13 ApS, København	100%
Trollbeads Retail ApS, København	100%
Troldekugler Danmark ApS, København	100%
Trollbeads United States, Inc., Princeton, USA	100%
Trollbeads UK Ltd., England	67%
Trollbeads Canada Ltd., Canada	100%
Trollbeads Ibérica S.L., Spanien	100%
Trollbeads Japan Co., Ltd., Japan	100%
Trollbeads Shanghai Co., Ltd., Kina	100%

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
7. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	14.896.962	5.374.791	0	0
Valutakursregulering	225.839	-7.382	0	0
Tilgang i året	0	9.529.554	0	0
Afgang i året	-12.010.301	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	3.112.500	14.896.963	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	-1.389.302	-1.559.520	0	0
Valutakursregulering	-78.106	55.394	0	0
Årets resultat	-2.758.476	114.824	0	0
Andre reguleringer	3.618.134	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	-607.750	-1.389.302	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14	-1.158.600	-579.300	0	0
Afskrivninger på goodwill	-337.925	-579.300	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.496.525	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	-1.158.600	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	2.504.750	12.349.061	0	0

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
Siljan ApS, København	49%
Ejendomsselskabet af 19.12.2014 P/S, København	23%

8. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	14.062.879	9.613.733
Tilgang i året	800.744	10.275.574
Afgang i året	-11.544.436	-9.569.225
Kostpris pr. 31.12.15	3.319.187	10.320.082
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	3.319.187	10.320.082

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
-------------	----------------------	---	----------------------	---

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	700.000	0	268.933.589	17.500.000
Valutakursregulering	0	0	-4.353.832	0
Betalt udbytte	0	0	0	-17.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	12.259.311	7.000.000
Saldo pr. 31.12.14	700.000	0	276.839.068	7.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	700.000	0	276.839.068	7.000.000
Valutakursregulering	0	0	3.694.926	0
Betalt udbytte	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.757.949	1.190.000
Saldo pr. 31.12.15	700.000	0	286.291.943	1.190.000

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	700.000	81.331.006	187.602.583	17.500.000
Valutakursregulering	0	0	-4.353.832	0
Betalt udbytte	0	0	0	-17.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	-5.100.896	17.360.209	7.000.000
Saldo pr. 31.12.14	700.000	76.230.110	200.608.960	7.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	700.000	76.230.110	200.608.960	7.000.000
Valutakursregulering	0	0	3.694.926	0
Betalt udbytte	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	5.869.788	-456.734	1.190.000
Saldo pr. 31.12.15	700.000	82.099.898	203.847.152	1.190.000

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

	2014 DKK	2013 DKK
Saldo, primo	700.000	0
Kapitalforhøjelse	0	700.000
Saldo, ultimo	700.000	700.000

	Koncern	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	125.610.857	127.510.285
Andel af årets resultat	729.779	7.170.600
Øvrige egenkapitalbevægelser	2.398.266	-9.070.028
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	128.738.902	125.610.857

11. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Ansvarlig lånekapital	2.381.094	0	2.381.094	2.289.539
Gæld til realkreditinstitutter	881.335	0	54.421.243	33.832.012
I alt	3.262.429	0	56.802.337	36.121.551

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for koncernens eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4 % p.a. og forfalder til fuld betaling den 01.04.2016.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
12. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	308.838	297.702	10.000	10.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	70.863	68.604	10.000	10.000
Andre ydelser	519.249	502.693	5.000	5.000
I alt	898.950	868.999	25.000	25.000

Honorar til udenlandsk revisor udgjorde i 2015 t.DKK 255 mod t.DKK 284 i 2014.

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen er interesseret i et partnerselskab og hæfter dermed ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i selskabet udgør på balancedagen t.DKK 43.679, men de samlede forpligtelser udgør t.DKK 43.214.

Modervirksomheden:

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK -4.602 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

14. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 54.421 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 150.955.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 1.382, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 31.338.

Til sikkerhed for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet pant i opbevaringsdepot på t.DKK 8.200.

15. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med restløbetider på 3-118 måneder, i alt t.DKK 64.742.

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	14.988.050	9.821.180
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-176.327	-10.230
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-14.581.520	-26.214.151
Andre finansielle omkostninger	7.451.807	793.091
Skat af årets resultat	5.789.068	4.118.980
Øvrige reguleringer	5.952.351	-12.986.224
I alt	19.423.429	-24.477.354