



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

ZS HOLDING APS

HØVELTEVEJ 65, 3460 BIRKERØD

ÅRSRAPPORT

2015

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

Trine Bøgelund

CVR-NR. 37 16 96 41

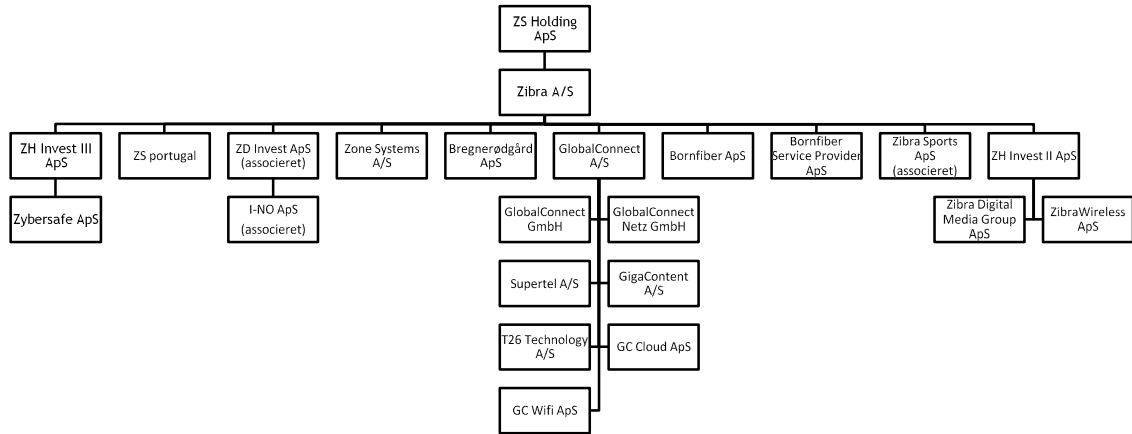
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 15. oktober - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-17
Resultatopgørelse.....	18
Balance.....	19-20
Pengestrømsopgørelse.....	21
Noter.....	22-30

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	ZS Holding ApS Høveltevej 65 3460 Birkerød
	CVR-nr.: 37 16 96 41
	Stiftet: 15. oktober 2015
	Hjemsted: Birkerød
	Regnskabsår: 15. oktober - 31. december
Direktion	Niels Zibrandtsen Lisbeth Zibrandtsen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 15. oktober - 31. december 2015 for ZS Holding 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 15. oktober - 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

Lisbeth Zibrandtsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i ZS Holding ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ZS Holding ApS for regnskabsåret 15. oktober - 31. december 2015, 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 15. oktober - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 23. maj 2016

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

Torben Bjerre-Poulsen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015	2014	2013	2012	2011
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	562	480	505	437	444
Bruttoresultat.....	346	294	312	249	288
Driftsresultat.....	59	53	74	40	118
Finansielle poster, netto.....	-54	-41	-26	-15	-16
Årets resultat før skat.....	-2	13	55	25	105
Balance					
Balancesum.....	2.300	2.091	1.922	1.773	1.596
Egenkapital.....	445	454	447	407	400
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	271	203	177	174	139
Nøgletal					
Bruttomargin.....	61,6	61,3	61,8	57,0	64,9
Overskudsgrad.....	10,5	11,0	14,7	9,2	26,6
Afkastningsgrad.....	-0,1	0,6	3,0	1,5	7,0
Soliditetsgrad.....	19,3	21,7	23,3	23,0	25,1
Egenkapitalforrentning.....	-2,0	1,6	11,0	6,2	25,8

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

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernen er udbyder af løsninger til effektiv og sikker data og telekommunikation samt housing. 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 13.000 km langt højhastighedsnetværk baseret på optisk fiber og 13.000 m² datacentre. Herudover driver koncernen stuttevirkning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens hovedaktivitet i datterselskabet GlobalConnect A/S har i regnskabsåret vist en tilfredsstillende udvikling. 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 stuttevirkningen. Herudover er der opstartet aktiviteter i nye datterselskaber (se 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 speciel følsom for udsving i valutakurser og renteniveauer.

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.

Miljøforhold

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

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 forskningsinstitutioner og udviklingselskaber for at udvikle discipliner inden for telekommunikation og vidensindustrien.

Samfundsansvar

Koncernens vision er at være den alternative "service provider" på tele- og datakommunikationsmarkedet.

Det er derfor nærliggende for koncernen at involvere sig i samfundet og dets funktion. Det er vigtigt for koncernen, at omverdenen opfatter 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 2016 valgt at støtte socialt dårligt stillede børn ved at give dem adgang til den digitale verden gennem donation af computere. Vi arbejder yderligere på nye projekter i samarbejde med børnenes IT-fond.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ZS Holding ApS 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 i koncernen 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 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 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

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 eventuelle 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 tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ZS Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori ZS Holding 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter værdien af årets leverede ydelser og varer og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres og måles pålideligt. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Endvidere indtægtsføres igangværende arbejder for fremmed regning efter produktionsprincippet baseret på en vurdering af færdiggørelsesgraden.

Værdien af transaktioner, hvor rettigheder eller ejerskab i koncernens netværk udveksles med teknisk og værdimæssigt tilsvarende rettigheder eller ejerskab i netværk ejet af tredjemand (SWAPs), indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen. Markedsværdien af de udvekslede aktiver oplyses i en note i årsrapporten.

Hvor koncernen som leasinggiver, leaser dele af sit netværk ud på kontrakter af mere end 15 års varighed, og hvor alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten overgår til leasingtager, indregnes avancen, målt som forskellen mellem kostpris på den ene side og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser og den ikke sikrede restværdi efter kontraktsudløb på den anden side, i resultatopgørelsen.

Nutidsværdien af fremtidige leasingydelser og restværdi, med fradrag af eventuelle nedskrivninger på uerholdelige ydelser, indregnes i balancen som finansielt aktiv.

Modtagne leasingydelser opdeles i en rentedel, der indregnes i resultatopgørelsen, og en afdragsdel, der modregnes i tilgodehavender vedrørende finansiell leasing.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Generelle udviklingsomkostninger, der ikke kan henføres til et specifikt projekt, omkostningsføres løbende.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Materielle anlægsaktiver**

Koncernen har tilpasset sit regnskabsmæssige skøn over levetiden på koncernens materielle anlægsaktiver, således at levetiden fortsat er i overensstemmelse med den af It- & Telestyrelsen i 2005 opdaterede bekendtgørelse om samtrafik.

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. Fibre og transmissionsudstyr samt andet driftsmateriel og inventar værdiansættes til kostprisen med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid
Fibre og rør.....	20-40 år
Sø kabler, housing og transmissionsudstyr.....	10-15 år
Indretning af lejede lokaler.....	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år
Bygninger.....	20 år

Leasingaftaler, der ikke opfylder kravene til finansiel leasing, omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. Den samlede betalingsforpligtelse noteoplyses i årsregnskabet.

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 drifts-omkostninger.

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 dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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 anskaffelsværdien. 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatte.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår 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 finansiell 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene 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 selskabskapital 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.

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 15. OKTOBER - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
NETTOOMSÆTNING	1	561.865	480.015	0	0
Vareforbrug.....		-146.731	-126.053	0	0
Andre driftsindtægter.....		3.601	0	0	0
Eksterne omkostninger.....		-72.364	-60.450	-148	0
BRUTTORESULTAT		346.371	293.512	-148	0
Personaleomkostninger.....	2	-154.930	-111.185	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-132.142	-108.401	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-269	-20.585	0	0
DRIFTSRESULTAT		59.030	53.341	-148	0
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	-3.904	-121	-9.134	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		-183	0	0	0
Andre finansielle indtægter.....	4	10.075	4.318	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	5	-64.049	-45.183	0	0
RESULTAT FØR SKAT		969	12.355	-9.282	0
Skat af årets resultat.....	6	-2.472	496	35	0
ÅRETS RESULTAT		-1.503	12.851	-9.247	0
Minoritetsinteressernes andel af overskud i dattervirksomheder.....		-7.744	-5.598		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		-9.247	7.253		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Overført resultat.....				-9.247	0
I ALT				-9.247	0

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		16.325	11.900	0	0
Forudbetalinger vedr. brugsrettigheder.....		27.627	30.789	0	0
Goodwill.....		7.200	0	0	0
Koncerngoodwill.....		22.434	5.381	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	73.586	48.070	0	0
Grunde og bygninger.....		99.820	102.171	0	0
Anlæg under opførelse.....		37.056	105.766	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		273.521	182.601	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		5.748	4.963	0	0
Facilityhousing.....		122.931	131.258	0	0
Fibre/rør.....		1.315.167	1.124.329	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	8	1.854.243	1.651.088	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	445.066	0
Andre værdipapirer.....		642	0	0	0
Lejedesposita.....		12.917	4.145	0	0
Tilgodehavender vedr. finansiel leasing.....		67.008	71.600	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	9	80.567	75.745	445.066	0
ANLÆGSAKTIVER.....		2.008.396	1.774.903	445.066	0
Varebeholdninger.....		54.185	42.781	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		157.845	136.383	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		78	91	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	12	0	0	1	0
Andre tilgodehavender.....		26.134	4.670	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		5.975	3.200	34	0
Periodeafgrænsningsposter.....	10	26.241	16.911	0	0
Tilgodehavender.....		216.273	161.255	35	0
Likvide beholdninger.....		21.435	112.003	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		291.893	316.039	35	0
AKTIVER.....		2.300.289	2.090.942	445.101	0

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		50	500	50	0
Reserve for opskrivninger.....		0	28.130	0	0
Overført overskud.....		444.903	425.136	444.903	0
EGENKAPITAL.....	11	444.953	453.766	444.953	0
MINORITETSINTERESSER.....		140.279	133.122	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	12	163.025	156.607	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		2.183	4.762	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		165.208	161.369	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		22.760	23.182	0	0
Obligationslån og banklån.....		694.265	492.865	0	0
Modtagne forudbetalinger.....		88.316	121.338	0	0
Anden gæld.....		151.772	14.125	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	13	957.113	651.510	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	13	142.363	197.337	0	0
Afledte finansielle instrumenter.....		18.419	23.929	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		178.731	230.101	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		34.144	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		38.189	67.201	0	0
Selskabsskat.....		949	10.329	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.		729	239	0	0
Anden gæld.....		58.689	76.774	148	0
Periodeafgrænsningsposter.....		120.523	85.265	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		592.736	691.175	148	0
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.549.849	1.342.685	148	0
PASSIVER.....		2.300.289	2.090.942	445.101	0
 Eventualposter mv.	14				
Nærtstående parter	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	16				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015	2014
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	-9.247	7.253
Årets afskrivninger tilbageført.....	132.142	109.948
Resultat af associerede selskaber.....	0	121
Ændring i restværdier, finansiel leasing.....	-2.323	-1.231
Indtægtsførte forudbetalinger.....	-44.321	-63.357
Skat af årets resultat tilbageført.....	-2.575	-498
Ændring af garantihensættelse.....	-2.579	-7.000
Betalt selskabsskat.....	-3.161	0
Ændring i varebeholdninger.....	-11.404	-486
Ændring i tilgodehavender.....	-52.245	12.280
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-39.228	261.406
Ændring i finansielle instrumenter.....	-5.510	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-40.451	318.436
Investering i immaterielle anlægsaktiver.....	-39.711	-14.765
Investering i materielle anlægsaktiver.....	-320.667	-180.397
Investering i finansielle anlægsaktiver.....	-9.414	-282
Tilbagebetaling, leasingdebitorer.....	6.915	5.493
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-362.877	-189.951
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-328
Ændringer i langfristet gæld.....	312.760	-29.243
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	312.760	-29.571
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-90.568	98.914
Likvider 15. oktober.....	112.003	13.089
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	21.435	112.003

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysning					
Fiber, brugsret, vedligeholdelse og transmission.....	308.336	305.909	0	0	
Udlejning af lokaler og teknikhuse samt strøm.....	108.556	98.413	0	0	
Salg af rør og fibersystem.....	28.651	7.905	0	0	
Øvrige indtægter.....	116.322	67.788	0	0	
	561.865	480.015	0	0	
Vedrørende indland.....	427.182	349.046	0	0	
Vedrørende udland.....	134.683	130.969	0	0	
	561.865	480.015	0	0	
Personaleomkostninger					2
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	271	203	0	0	
Løn og gager.....	131.344	89.419	0	0	
Pensioner.....	16.612	16.557	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	1.459	1.366	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	5.515	3.843	0	0	
	154.930	111.185	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	4.674	4.471	0	0	
	4.674	4.471	0	0	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					3
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-9.134	0	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-3.904	-121	0	0	
	-3.904	-121	-9.134	0	
Andre finansielle indtægter					4
Finansielle indtægter i øvrigt.....	10.075	4.318	0	0	
	10.075	4.318	0	0	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Andre finansielle omkostninger					5
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	64.049	45.183	0	0	
	64.049	45.183	0	0	
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	960	14.610	-34	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-657	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	2.364	-14.934	-1	0	
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	-195	-172	0	0	
	2.472	-496	-35	0	

Immaterielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Udviklingsomkostninger	Forudbetalinger vedr. brugsrettigheder	Goodwill
Kostpris 15. oktober 2015.....	12.454	57.970	0
Tilgang.....	7.041	2.282	9.182
Kostpris 31. december 2015.....	19.495	60.252	9.182
Afskrivninger 15. oktober 2015.....	554	27.181	0
Praksisændring.....	0	282	0
Årets afskrivninger	2.616	5.162	1.982
Afskrivninger 31. december 2015.....	3.170	32.625	1.982
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	16.325	27.627	7.200

	Koncernen Koncerngoodwill
Kostpris 15. oktober 2015.....	22.983
Tilgang.....	30.481
Afgang.....	-9.177
Kostpris 31. december 2015.....	44.287
Afskrivninger 15. oktober 2015.....	17.602
Årets afskrivninger	4.251
Afskrivninger 31. december 2015.....	21.853
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	22.434

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Anlæg under opførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 15. oktober 2015.....	99.569	105.766	376.548
Praksisændring.....	0	277	1.624
Valutakursregulering til ultimokurs.....	35	0	0
Tilgang.....	6.526	20.536	136.611
Afgang.....	-131	-89.523	-2.147
Kostpris 31. december 2015.....	105.999	37.056	512.636
Opskrivninger 15. oktober 2015.....	12.006	0	0
Årets opskrivninger.....	-283	0	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	11.723	0	0
Af- og nedskrivninger 15. oktober 2015.....	9.404	0	193.947
Praksisændring.....	0	0	4.544
Valutakursregulering til ultimokurs.....	22	0	0
Afskrivninger solgte aktiver.....	-14	0	-127
Nedskrivning.....	5.439	0	0
Årets afskrivninger.....	3.051	0	40.751
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	17.902	0	239.115
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	99.820	37.056	273.521

	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Facilityhousing	Fibre/rør
Kostpris 15. oktober 2015.....	9.251	289.112	1.540.174
Praksisændring.....	-83	4.784	15.517
Tilgang.....	2.242	6.262	243.392
Afgang.....	-783	-31	-3.548
Kostpris 31. december 2015.....	10.627	300.127	1.795.535
Opskrivninger 15. oktober 2015.....	0	423	18.490
Årets opskrivninger.....	0	-387	-701
Opskrivninger 31. december 2015.....	0	36	17.789
Af- og nedskrivninger 15. oktober 2015.....	4.288	158.277	434.335
Praksisændring.....	183	5.385	15.490
Afskrivninger solgte aktiver.....	-224	-12	-5.230
Årets afskrivninger.....	632	13.582	53.562
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	4.879	177.232	498.157
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	5.748	122.931	1.315.167

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i dattervirksomheder
Tilgang.....	453.766
Kostpris 31. december 2015.....	453.766
Valutakursregulering til ultimokurs.....	434
Årets opskrivninger	-9.134
Opskrivninger 31. december 2015.....	-8.700
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	445.066

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Zibra A/S, Birkerød.....	445.066	-9.134	100%

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

	Koncern		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Tilgodehavende vedrørende finansiel leasing				
Bruttotilgodehavende fra finansiel leasing				
Inden for 1 år (2016).....	11.307	11.373	6.263	6.263
Fra 1 til 5 år.....	28.113	35.744	12.525	18.788
Efter 5 år.....	26.060	29.795	0	0
	65.480	76.912	18.788	25.051
Ikke indtjent fremtidig finansieringsindtægt.....	-14.422	-18.436	-6.574	-9.132
	51.058	58.476	12.214	15.919
Nettoinvestering i finansiel leasing kan opgøres således				
Inden for 1 år (2016).....	7.816	7.516	3.883	3.705
Fra 1 til 5 år.....	20.386	25.021	8.331	12.214
Efter 5 år.....	22.856	25.939	0	0
	51.058	58.476	12.214	15.919
Nutidsværdien af de ikke garanterede restværdier udgør.....	20.397	18.074	20.397	18.074
	71.455	76.550	32.611	33.993
Akkumulerede nedskrivninger på uerholdelige tilgodehavende minimumsydelser				
Hensættelse primo.....	-4.950	-5.555	-611	-796
Årets hensættelse.....	503	605	194	185
Hensættelse ultimo.....	-4.447	-4.950	-417	-611
Tilgodehavende vedrørende finansiel leasing	67.008	71.600	32.194	33.382

Periodeafgrænsningsposter

10

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte omkostninger.

NOTER

Note

Egenkapital

11

	Koncernen			I alt
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	
Egenkapital 15. oktober 2015.....	50	453.716	0	453.766
Valutakursreguleringer.....	0	0	434	434
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-453.716	453.716	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-9.247	-9.247
Egenkapital 31. december 2015.....	50	0	444.903	444.953

	Moderselskabet			I alt
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	
Egenkapital 15. oktober 2015.....	50	453.716	0	453.766
Valutakursreguleringer.....	0	0	434	434
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-453.716	453.716	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-9.247	-9.247
Egenkapital 31. december 2015.....	50	0	444.903	444.953

Selskabskapitalen har ikke været ændret siden stiftelsen.

	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-anparter, 50.000 stk. a nom. 1 kr.....	50	0
	50	0

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Hensættelse til udskudt skat					12
Udskudt skat 15. oktober 2015.....	156.607	169.254	0	0	
Årets udskudte skat, regulering.....	5.711	-12.647	0	0	
Tilgang ved fusion.....	707	0	0	0	
Udskudt skat 31. december 2015....	163.025	156.607	0	0	
Udskudt skat vedrører:					
Immaterielle anlægsaktiver.....	5.340	3.485	0	0	
Materielle anlægsaktiver.....	105.709	103.704	0	0	
Finansielle anlægsaktiver.....	64.623	52.215	0	0	
Omsætningsaktiver.....	1.047	0	0	0	
Gældsforpligtelser.....	-12.320	0	0	0	
Hensatte forpligtelser.....	-480	-1.048	0	0	
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-4.945	-7.014	-1	0	
Renteswap.....	4.051	5.265	0	0	
	163.025	156.607	-1	0	

Langfristede gældsforpligtelser

13

	Koncernen			
	15/10 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	23.803	23.282	522	21.195
Obligationslån og banklån.....	635.162	772.752	78.487	7.087
Modtagne forudbetalinger.....	165.659	122.985	34.669	23.423
Anden gæld.....	24.223	180.457	28.685	95.737
	848.847	1.099.476	142.363	147.442

NOTER

Eventualposter mv.	Koncernen		Moterselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Restforpligtelse leasingkontrakter.....	14.110	9.449	0	0	14
Lejeforpligtelser.....	114.650	50.092	0	0	
Garantier stillet over for tredjepart...	3.793	4.970	0	0	
Sikkerhed stillet over for bank:					
Sikkerhed ved pant i materielle anlægsaktiver.....	513.960	358.210	0	0	
Virksomhedspant.....	65.000	60.000	0	0	
	711.513	482.721	0	0	

Datterselskabet Zibra A/S har over for Zibra Sports ApS afgivet en støtteerklæring, hvori Zibra A/S erklærer, gennem eventuelle nødvendige tilskud, at indestå for selskabets forpligtelser og dermed sikre selskabets fortsatte drift. Endvidere vil Zibra A/S træde tilbage med ethvert tilgodehavende, som det har eller måtte få hos Zibra Sports ApS. Denne erklæring er gældende frem til datoen for den førstkommende ordinære generalforsamling i Zibra Sports ApS, hvor årsrapporten for regnskabsåret 2016 godkendes.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Lisbeth Zibrandtsen, Høveltevej 65, 3460 Birkerød.

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.

15

NOTER

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					16
Lovpligtig revision.....	1.280	1.267	11	0	
Erklæringsopgaver med sikkerhed.....	483	826	0	0	
Regnskabs- og skattemæssig assistance.....	1.835	0	137	0	
	3.598	2.093	148	0	