

Zen Capital A/S

Toldbodgade 17 A, 1253 København K
CVR-nr. / CVR no. 62 62 86 18

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.16

Carsten Steen Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 19
Noter Notes	20 - 27

Selskabet

The company

Zen Capital A/S
Toldbodgade 17 A
1253 København K
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / reg. no.: 62 62 86 18

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Aagaard, formand / chairman
Lise Aagaard
Niels Robin Aagaard
Nicolas Aagaard
Isabel Aagaard

Direktion

Executive Board

Direktør Lise Aagaard

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Zen Management ApS, Rudersdal

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Trollbeads A/S, København
Toldbodgade 17 ApS, København
Forlagshuset af 2006 ApS, København
Plantagen NV ApS, København

Associerede virksomheder

Associates

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

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Zen Capital A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Zen Capital A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København K, den 27. maj 2016
Copenhagen, May 27, 2016

Direktionen Executive Board

Lise Aagaard
Direktør

Bestyrelsen Board of Directors

Peter Aagaard
Formand / Chairman

Lise Aagaard

Niels Robin Aagaard

Nicolas Aagaard

Isabel Aagaard

Til kapitalejerne i Zen Capital A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Zen Capital A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 for 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

To the capital owners of Zen Capital A/S

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Zen Capital A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. maj 2016
Copenhagen, May 27, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Dan Knudsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive handels- og servicevirksomhed, investering i værdipapirer samt investering og udlejning af fast ejendom.

Main activities

The company's main activities consist in operating trade and service company, investment in securities and investment and letting of property.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 9.293.833 mod t.DKK 27.746 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 411.297.295.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 9,293,833 against DKK 27,746k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 411,297,295.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to not be satisfactory.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Selskabets forventede udvikling

Det er selskabets opfattelse, at selskabets position i markedet er uændret. På den baggrund forventes en positiv udvikling i ordinært resultat.

The company's expected development

The company believes that its market position is unchanged. Against this background, a positive trend in operating profit.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK '000
	Bruttotab Gross loss	-69.414	-1.102
1	Personaleomkostninger Staff costs	-2.176.267	-15
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.245.681	-1.117
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-43.666	-32
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-2.289.347	-1.149
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	6.602.324	21.888
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-952.645	0
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	10.312.135	9.071
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-4.919.023	-122
	Finansielle poster i alt Total net financials	11.042.791	30.837
	Resultat før skat Profit/loss before tax	8.753.444	29.688
3	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	540.389	-1.942
	Årets resultat Profit/loss for the year	9.293.833	27.746
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	-2.285.564	-120.112
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	1.700.000	10.000
	Overført resultat Retained earnings	9.879.397	137.858
	I alt Total	9.293.833	27.746

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	6.209.969	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	175.771	193
4	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	6.385.740	193
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	69.198.177	65.058
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Equity investments per group enterprise	0	10.934
6	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.504.750	8.006
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	10.320.082	9.614
	Andre tilgodehavender Other receivables	0	10.164
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	82.023.009	103.776
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	88.408.749	103.969
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	31.250	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	167.623.507	168.736
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	8.805.512	853
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	559.589	6.618
	Andre tilgodehavender Other receivables	23.810.210	9.567
	Tilgodehavender i alt Total receivables	200.830.068	185.774
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	122.785.659	116.979
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	122.785.659	116.979
	Likvide beholdninger Cash	1.900.004	1.126
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	325.515.731	303.879
	Aktiver i alt Total assets	413.924.480	407.848

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	2.000.000	2.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	61.166.548	58.174
	Overført resultat Retained earnings	346.430.747	336.551
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	1.700.000	10.000
7	Egenkapital i alt Total equity	411.297.295	406.725
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	34.400	15
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	34.400	15
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	119.962	209
	Anden gæld Other payables	2.472.823	899
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	2.592.785	1.108
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	2.592.785	1.108
	Passiver i alt Total equity and liabilities	413.924.480	407.848
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Sikkerhedsstillelser Security provided		
10	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
11	Nærtstående parter Related parties		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 valgt at undlade at udarbejde eget koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Zen Management ApS, Rudersdal, CVR-nr. 35 46 68 00, der udarbejder det samlede koncernregnskab.

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 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 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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare its own consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Zen Management ApS, Rudersdal, Denmark, reg. no. 35 46 68 00, which prepares the combined consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

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.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

INCOME STATEMENT

Gross loss

Gross loss comprises revenue as well as other external costs.

Income from services is recognised in step with delivery. Revenue is measured at the sales value of the fixed remuneration exclusive of VAT and other indirect taxes and less discounts.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til administration.

Afskrivninger

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

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

Grunde afskrives ikke.

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.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Other external expenses

Other external expenses comprise administration costs.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	50	80
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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**Materielle anlægsaktiver**

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved videre salg. Investeringsejendomme måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Andre 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.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on resale. Investment properties are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter 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 tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

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

Investments

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the time of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

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

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

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.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

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.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

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

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

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

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.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2015 DKK	2014 DKK '000
--	-------------	------------------

1. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger Wages	2.044.997	0
Pensioner Pensions	44.907	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	14.804	0
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	71.559	15
I alt Total	2.176.267	15

2. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	271.184	310
Øvrige finansielle indtægter Interest income	10.040.951	8.761
I alt Total	10.312.135	9.071

3. Skatter**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-559.589	1.938
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	19.200	4
I alt Total	-540.389	1.942

4. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	257.520
Tilgang i året Additions during the year	6.221.277	15.375
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	6.221.277	272.895
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	0	64.766
Afskrivninger i året Depreciation during the year	11.308	32.358
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	11.308	97.124
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	6.209.969	175.771

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK '000
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Equity investments in group enterprises		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	6.749.939	6.750
Tilgang i året Additions during the year	37.500	0
Afgang i året Disposals during the year	-266.562	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	6.520.877	6.750
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	58.173.646	184.506
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	5.278.466	-6.220
Årets resultat Net profit/loss for the year	1.630.202	21.888
Udbytte Dividend	0	-142.000
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	-3.308.016	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	61.774.298	58.174
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Equity investments with a negative equity value impaired in receivables	903.002	134
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	903.002	134
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	69.198.177	65.058

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Trollbeads A/S, København	95%
Toldbodgade 17 ApS, København	100%
Forlagshuset af 2006 ApS, København	64,83%
Plantagen NV ApS, København	75%
Troldekugler Danmark ApS, København	100%
Trollbeads Retail ApS, København	100%
Toldbodgade 13 ApS, København	100%
Trollbeads UK Ltd., England	66,67%
Trollbeads United States, Inc., Princeton, USA	100%
Trollbeads Canada Ltd., Canada	100%
Trollbeads Ibérica, S.L., Spanien	100%
Trollbeads Japan Co., Ltd., Japan	100%
Trollbeads Shanghai Co., Ltd., Kina	100%

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK '000

6. Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associates

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	8.006.250	0
Tilgang i året Additions during the year	0	8.006
Afgang i året Disposals during the year	-4.893.750	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	3.112.500	8.006
Årets resultat Net profit/loss for the year	-57.750	0
Andre reguleringer Other adjustments	-550.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	-607.750	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	2.504.750	8.006

Associerede virksomheder

Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Siljan ApS, København S	49%
Ejendomsselskabet af 19.12.2014 P/S, København S	22,50%

7. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	---

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	2.000.000	184.505.590	198.693.286	25.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-6.219.760	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-25.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-120.112.184	137.858.064	10.000.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	2.000.000	58.173.646	336.551.350	10.000.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	2.000.000	58.173.646	336.551.350	10.000.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	5.278.466	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.285.564	9.879.397	1.700.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	2.000.000	61.166.548	346.430.747	1.700.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	200	10.000

8. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Zen Management ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 10.580.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvær.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been calculated. For further information, please see the management company's financial statements. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has provided a suretyship for its subsidiaries' debt to credit institutions. The suretyship is maximised at DKK 10.580K.

The company registers VAT jointly with its group enterprises and therefore has joint VAT liability.

9. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Selskabet har stillet pant i et opbevaringsdepot på t.DKK 8.200 i Danske Bank til sikkerhed for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

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

The company has destrained a depot in Danske Bank of DKK 8,200K to give security for associated companies debt for credit banks.

The company is a partner in a partner company and vouches limitless for the company's liabilities. The total assets of the company at the reporting date is DKK 43,679K, while total liabilities amounts to DKK 43,214K.

10. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Ingen.

None.

11. Nærtstående parter

Related parties

Zen Capital A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden
Zen Management ApS, Rudersdal.

Zen Capital A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Zen Management ApS, Rudersdal.