
Zara Danmark A/S

Klosterstræde 1, DK-1157 København K

Årsrapport for 1. februar 2017 - 31. januar 2018

Annual Report for 1 February 2017 - 31 January 2018

CVR-nr. 24 20 97 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7/6 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 7/6 2018*

Iben Mai Winsløw
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
LedelsespåtegningOverspring <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar <i>Income Statement 1 February - 31 January</i>	11
Balance 31. januar <i>Balance Sheet 31 January</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2017 - 31. januar 2018 for Zara Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Zara Danmark A/S for the financial year 1 February 2017 - 31 January 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 January 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 25. maj 2018
Copenhagen, 25 May 2018

Direktion **Executive Board**

Cyril Christian Boudarel

Bestyrelse **Board of Directors**

Alvaro Canete Diaz
formand
Chairman

Jose Manuel Romay de la
Colina

Antonio Abril Abadin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Zara Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Zara Danmark A/S for regnskabsåret 01.02.2017 - 31.01.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.02.2017 - 31.01.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

To the Shareholder of Zara Danmark A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Zara Danmark A/S for the financial year 01.02.2017 - 31.01.2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31.01.2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 01.02.2017 - 31.01.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende
- not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent Auditor's Report***

billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

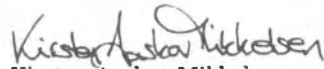
København, den 25. maj 2018

Copenhagen, 25 May 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

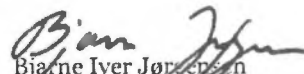
CVR-nr. 33 96 35 56



Kirsten Aaskov Mikkelsen
Kirsten Aaskov Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne21358

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.



Bjarne Iver Jørgensen
Bjarne Iver Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35659

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Zara Danmark A/S
Klosterstræde 1
DK-1157 København K

CVR-nr.: 24 20 97 17
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. februar - 31. januar
Financial period: 1 February - 31 January
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Alvaro Canete Diaz, formand (*Chairman*)
Jose Manuel Romay de la Colina
Antonio Abril Abadin

Direktion
Executive Board

Cyril Christian Boudarel

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-0900 København C

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	106.240	74.542	52.805	21.659	41.673
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	32.021	556	-1.236	-2.708	11.795
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-1.658	-1.859	-1.782	-1.039	-1.368
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	23.684	-1.244	-2.661	-2.912	8.309
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	221.383	177.383	198.861	135.124	136.516
Egenkapital <i>Equity</i>	131.660	107.976	109.220	111.880	114.792
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	8.720	1.981	128.753	8.338	3.874
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	165	261	135	72	58
Nøgletal i %					
Ratios					
Solidentetsgrad <i>Solvency ratio</i>	59,5%	60,9%	54,9%	82,8%	84,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	19,8%	-1,1%	-2,4%	-2,6%	7,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel og hertil relateret virksomhed. Handlen omfatter tøj, tilbehør, sko og parfume. Selskabet har i alt 4 butikker, 3 i København og 1 i Odense.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 23.683.708, og selskabets balance pr. 31. januar 2018 udviser en egenkapital på DKK 131.659.550.

Særlige risici

Valutarisici

På trods af betydelig import er der ingen væsentlig valutakursrisiko, da hovedparten af denne import betales i danske kroner eller euro.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et stigende overskud på linje med butikkernes vækst.

Main activity

The object of the Company is to conduct trade and related business. The trade includes clothing, accessories, shoes and perfume. The Company has a total of 4 stores, 3 in Copenhagen and 1 in Odense.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of DKK 23,683,708, and at 31 January 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 131,659,550.

Particular risks

Foreign exchange risks

Despite considerable imports, there is no significant exchange rate risk involved due to the fact that most of the imports is invoiced in DKK or EUR.

Targets and expectations for the year ahead

The Company is expecting the profit to grow in line with the growth of the stores

Ledelsesberetning *Management's Review*

Eksternt miljø

Selskabet er som en del af Inditex Group akut opmærksom på det voksende pres på verdens begrænsede naturressourcer, og i årevis har koncernen arbejdet med en miljøpolitik og et globalt miljøledelsessystem, der gør det muligt for os at opretholde virksomhedens væksthastighed samtidig med at der overholdes strenge miljøstandarder.

De specifikke planer der er udviklet indtil nu sikrer, at miljøhensyn er fuldt integreret i alle af Inditex's aktiviteter. Inditex's globale bæredygtighedsstrategi gennemsyner hele koncernens forretningsmodel og omfatter tre vigtige strategiske initiativer (vandforvaltning, energi og drivhusgas udledning og beskyttelse af biodiversiteten) samt handlingsplaner, der adresserer specifikke virkninger af Inditex's aktiviteter.

Detaljeret information om programmerne er tilgængelig på:

<http://www.inditex.com/en/sustainability/environment> and <http://www.wateractionplan.com/en>.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

External environment

The Company as part of Inditex Group is acutely aware of the growing pressure on the world's limited natural resources, and for years the Group has been operating an Environmental Policy and a global environmental management system that allows us to maintain the company's pace of growth while also meeting stringent environmental standards.

Specific plans developed to date guarantee that environmental considerations are fully integrated into all of Inditex's operations. Inditex's Global Sustainability Strategy permeates the Group's entire business model and encompasses three major strategic initiatives (water management, energy and greenhouse gas emissions management and biodiversity protection) as well as action plans that address specific impacts of Inditex's business.

Detailed information about the programmes is available at:

<http://www.inditex.com/en/sustainability/environment> and <http://www.wateractionplan.com/en>.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar

Income Statement 1 February - 31 January

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		106.240.252	74.542.266
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-61.929.078	-60.292.150
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-9.480.944	-13.694.236
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.808.789	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		32.021.441	555.880
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	11.552	44.138
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.669.515	-1.902.669
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		30.363.478	-1.302.651
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-6.679.770	58.864
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.683.708	-1.243.787

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Aktiver Assets

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		3.446.122	4.001.622
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	3.446.122	4.001.622
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings tools and equipment</i>		14.929.919	16.814.539
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		84.525.326	98.786.568
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property plant and equipment in progress</i>		5.975.819	386.359
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	105.431.064	115.987.466
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.879.780	8.584.196
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	8.879.780	8.584.196
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		117.756.966	128.573.284

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Aktiver Assets

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		11.417.884	13.667.556
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	12.647
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.631.878	5.413.532
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		21.842.074	90.215
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		5.527.699	6.518.886
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.130.000
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		-565.342	707.592
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		6.719.018	6.165.785
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		36.155.327	20.038.657
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		56.052.907	15.103.216
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		103.626.118	48.809.429
Aktiver <i>Assets</i>		221.383.084	177.382.713

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Passiver Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		37.237.000	37.237.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		94.422.550	70.738.842
Egenkapital Equity	9	131.659.550	107.975.842
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		2.474.698	2.474.698
Hensatte forpligtelser Provisions		2.474.698	2.474.698
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	5.500.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		40.673.018	28.129.629
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	40.673.018	33.629.629

Balance 31. januar Balance Sheet 31 January

Passiver Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.233.360	3.729.950
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	11	12.672.137	7.214.264
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.604.606	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.511.442	16.815.569
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	11.554.273	5.542.761
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		46.575.818	33.302.544
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		87.248.836	66.932.173
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		221.383.084	177.382.713
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. februar <i>Equity at 1 February</i>	37.237.000	70.738.842	107.975.842
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	23.683.708	23.683.708
Egenkapital 31. januar <i>Equity at 31 January</i>	37.237.000	94.422.550	131.659.550

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	57.267.385	56.502.987
Pensioner <i>Pensions</i>	2.198.738	1.787.355
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.404.297	1.069.267
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.058.658	932.541
	61.929.078	60.292.150
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	165	261

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	555.500	557.022
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	8.925.444	13.137.214
	9.480.944	13.694.236

Der specificeres således:
Which is specified as follows

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	555.500	557.022
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.762.829	2.559.741
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	13.705.166	13.549.676
Tilskud fra udlejer <i>Contribution from landlord</i>	-7.542.551	-2.972.203
	9.480.944	13.694.236

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	1.130	28.606
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	10.422	15.532
<i>Exchange gains</i>		
	11.552	44.138
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	75.520	303.365
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.553.456	1.545.355
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	40.539	53.949
<i>Exchange loss</i>		
	1.669.515	1.902.669
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	5.688.583	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	991.187	-274.447
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	215.583
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	6.679.770	-58.864

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

6 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i> DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	5.037.378
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>5.037.378</u>
Ned- og afskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and amortisation at 1 February</i>	1.035.756
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	555.500
Ned- og afskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and amortisation at 31 January</i>	<u>1.591.256</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>3.446.122</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	25.067.725	140.109.691	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.480.117	1.264.446	5.975.819
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.800.341	-21.276.171	0
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>22.747.501</u>	<u>120.097.966</u>	<u>5.975.819</u>
Ned- og afskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i>	7.866.827	41.323.123	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.762.829	13.705.166	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-2.812.074	-19.455.649	0
Ned- og afskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i>	<u>7.817.582</u>	<u>35.572.640</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>14.929.919</u>	<u>84.525.326</u>	<u>5.975.819</u>

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	8.584.196
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	295.584
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>8.879.780</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>8.879.780</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital Equity

Selskabskapitalen består af 37.237 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 37.237 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat Retained earnings	23.683.708	-1.243.787
	23.683.708	-1.243.787

11 Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below

Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises

Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	0	5.500.000
Langfristet del Long-term part	0	5.500.000
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder Other short-term debt to group enterprises	12.672.137	7.214.264
	12.672.137	12.714.264

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	DKK	DKK
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Efter 5 år	0	13.427.814
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	40.673.018	14.701.815
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>40.673.018</u>	<u>28.129.629</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrige periodeafgrænsningsposter	11.554.273	5.542.761
<i>Other deferred income</i>		
	<u>52.227.291</u>	<u>33.672.390</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease obligations*

Lejeforpligtelser, frem til udløb <i>Lease obligations, until expiry</i>	136.463.347	153.045.658
---	-------------	-------------

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter samt for selskabsskatter fra 1. januar 2013 inden for sambeskatningskredsen.
The Entity serves as administration company in a Danish joint taxation. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to withholding tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities and from 1 January 2013 for income taxes for the jointly taxed entities.

13 Nærtstående parter *Related parties*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Inditex S.A., Spanien

Moderselskab/ ultimativt moderselskab
Parent Company/ Ultimate Parent Company

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Inditex S.A. (industria del Dizerzo Textil, S.A.)

Koncernrapporten for Inditex S.A. (industria del Dizerzo Textil, S.A.) kan rekvireres på følgende adresse
The Group Annual Report of Inditex S.A. (industria del Dizerzo Textil, S.A.) may be obtained at the following address

Edificio Inditex, Avenida de la Diputacion, 15142 Arteixo, A Coruna, Spanien

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

14 Anvendt regnskabspraksis **Accounting Policies**

Årsrapporten for Zara Danmark A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Inditex S.A. (industria del Diserzo Textil, S.A.) har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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 for-

The Annual Report of Zara Danmark A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Inditex S.A. (industria del Diserzo Textil, S.A.), the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af tøj, sko m.v. indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of clothing, shoes etc. is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til indkøb af tøj, sko m.v., der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Af- og nedskrivninger er opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs for the purchase of clothing, shoes, etc to earn net turnover for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes impairment losses on receivables recognised in current assets.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment. Amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year is calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder lejeindtægter samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including rental income and gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Other financial income comprises interest income, including interest income from amounts receivable from group enterprises amounts payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses from amounts payable to group enterprises, net capital losses on securities, amount payable and foreign currency transactions as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med de danske enheder i Inditex-koncernen.

Selskabet er administrationsselskab 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 enheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager enheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra enheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle rettigheder mv. inkluderer software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tax on profit/loss for the year

The Entity is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Inditex Group's Danish entities.

The Company serves as administration company under the joint taxation scheme and settles all payments of corporation tax with the tax authorities.

Current Danish corporation tax is allocated through settlement of joint taxation contributions between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. In this context, entities with tax losses carried forward receive joint taxation contributions from entities that have used these losses to reduce their respective taxable profits.

Tax for the year, which comprises current tax for the year, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax - including changes resulting from tax rate increases/decreases. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Intellectual property rights etc include software.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Computerudstyr	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9-10 år
Indretning af lejede lokaler	9 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Computer equipment	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	9-10 years
Leasehold improvements	9 years

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende regnskabsåret. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year. Prepayments are measured at cost.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and taxbase of assets and liabilities, for which the tax base of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvider

Likvide midler består af kontante beholdninger og bankindeståender.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises income received for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in hand and bank deposits.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

