

---

# ***Zara Danmark A/S***

Klosterstræde 1, DK-1157 København K

## **Årsrapport for 1. februar 2015 - 31. januar 2016**


*Annual Report for 1 February 2015 - 31 January 2016*

---

CVR-nr. 24 20 97 17

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9/6 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 9/6 2016*



Dirigent  
Chairman

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar <i>Income Statement 1 February - 31 January</i>	8
Balance 31. januar <i>Balance Sheet 31 January</i>	9
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	12
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20

## Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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 2015 - 31 January 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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  
Copenhagen, 17/5 - 16

**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 erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejeren i Zara Danmark A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Zara Danmark A/S for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der

To the Shareholder of Zara Danmark A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Zara Danmark A/S for the financial year 1 February 2015 - 31 January 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility 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 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 about whether 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 judgement, 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 Entity's

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.02.2015 - 31.01.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.01.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.02.2015 - 31.01.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Den uafhængige revisors erklæringer


## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### 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 17.05.2016  
Copenhagen,  
**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Kirsten Aaskov Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

### Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.

  
Bjarne Iver Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

# 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:*

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	52.805	21.659	41.673	47.797	29.772
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-1.236	-2.708	11.795	24.478	8.985
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.782	-1.039	-1.368	-1.189	-665
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-2.661	-2.912	8.309	24.183	8.320
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	198.861	135.124	136.516	128.967	98.891
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	109.220	111.880	114.792	106.483	82.301
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	128.753	8.338	3.874	516	1.542
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	135	72	58	57	64
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Soliditetsgrad	54,9%	82,8%	84,1%	82,6%	83,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-2,4%	-2,6%	7,5%	25,6%	10,6%
<i>Return on equity</i>					

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.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 2.660.581, og selskabets balance pr. 31. januar 2016 udviser en egenkapital på DKK 109.219.629.

### **Særlige risici**

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.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Main activity**

The object of the Company is to conduct trade and related business. The trade includes clothing, accessories, shoes and perfume.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 2,660,581, and at 31 January 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 109,219,629.

### **Particular 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

### **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	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>52.805.087</b>	<b>21.658.695</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-44.017.245	-22.520.804
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-10.024.014	-1.846.068
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-1.236.172</b>	<b>-2.708.177</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	19.199	47.761
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.801.133	-1.086.670
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-3.018.106</b>	<b>-3.747.086</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	357.525	834.876
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-2.660.581</b>	<b>-2.912.210</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.660.581	-2.912.210
		<b>-2.660.581</b>	<b>-2.912.210</b>

## Balance 31. januar

### Balance Sheet 31 January

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		4.558.644	5.000.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>4.558.644</b>	<b>5.000.000</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.450.800	9.219.424
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		111.572.367	3.247.602
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>130.023.167</b>	<b>12.467.026</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.016.879	7.475.093
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	7	<b>8.016.879</b>	<b>7.475.093</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>142.598.690</b>	<b>24.942.119</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>11.844.240</b>	<b>2.772.975</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		37.087	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.066.528	5.560.440
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.824.086	18.174
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		8.178.563	6.338.234
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	600.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		5.138.276	3.828.786
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>30.244.540</b>	<b>16.345.634</b>

**Balance 31. januar**  
*Balance Sheet 31 January*

**Aktiver**  
*Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>14.173.903</u>	<u>91.063.055</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>56.262.683</u>	<u>110.181.664</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>198.861.373</u>	<u>135.123.783</u>

## Balance 31. januar

### Balance Sheet 31 January

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		37.237.000	37.237.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		71.982.629	74.643.210
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>8</b>	<b>109.219.629</b>	<b>111.880.210</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		2.474.698	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>2.474.698</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		22.500.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		31.108.088	5.425.879
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	<b>9</b>	<b>53.608.088</b>	<b>5.425.879</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.040.577	274.323
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	9	8.904.008	8.634.321
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		352.804	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.955.073	7.926.555
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	9	4.306.496	982.495
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>33.558.958</b>	<b>17.817.694</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>87.167.046</b>	<b>23.243.573</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>198.861.373</b>	<b>135.123.783</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

## 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	74.643.210	111.880.210
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.660.581	-2.660.581
<b>Egenkapital 31. januar</b> <b><i>Equity at 31 January</i></b>	<b>37.237.000</b>	<b>71.982.629</b>	<b>109.219.629</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	41.531.723	21.015.841
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.011.551	763.357
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	751.853	460.422
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	722.118	281.184
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>44.017.245</b>	<b>22.520.804</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>135</b>	<b>72</b>
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	6.600	14.939
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	12.599	32.822
<i>Exchange gains</i>		
	<b>19.199</b>	<b>47.761</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	488.556	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.278.913	1.039.733
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	33.664	46.937
<i>Exchange loss</i>		
	<b>1.801.133</b>	<b>1.086.670</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.482.804	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.031.042	-805.735
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-29.141
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	190.713	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u>-357.525</u>	<u>-834.876</u>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		<i>Acquired intangible assets</i>
		<u>DKK</u>
Kostpris 1. februar		5.037.378
<i>Cost at 1 February</i>		
Kostpris 31. januar		<u>5.037.378</u>
<i>Cost at 31 January</i>		
Ned- og afskrivninger 1. februar		37.378
<i>Impairment losses and amortisation at 1 February</i>		
Årets afskrivninger		441.356
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. januar		<u>478.734</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 January</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar</b>		<u><b>4.558.644</b></u>
<i>Carrying amount at 31 January</i>		



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 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>
	DKK	DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	13.000.058	21.443.158
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.850.802	117.902.655
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>23.850.860</u>	<u>139.345.813</u>
Ned- og afskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i>	3.780.634	18.195.556
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.619.426	9.577.890
Ned- og afskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i>	<u>5.400.060</u>	<u>27.773.446</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar</b> <i>Carrying amount at 31 January</i>	<b><u>18.450.800</u></b>	<b><u>111.572.367</u></b>

#### 7 Finansielle anlægsaktiver

##### Fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	7.475.093
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	541.786
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>8.016.879</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar</b> <i>Carrying amount at 31 January</i>	<b><u>8.016.879</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 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.*

#### 9 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:*

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	22.500.000	0
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	22.500.000	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	8.904.008	8.634.321
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>31.404.008</b>	<b>8.634.321</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

##### Long-term debt (continued)

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Deferred income</i>		
Efter 5 år	16.437.548	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	14.670.540	5.425.879
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	31.108.088	5.425.879
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrige periodeafgrænsningsposter	4.306.496	982.495
<i>Other deferred income</i>		
Kortfristet del	4.306.496	982.495
<i>Short-term part</i>		
	<b>35.414.584</b>	<b>6.408.374</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Lejeforpligtelser, frem til udløb	133.127.389	218.104.821
<i>Lease obligations, until expiry</i>		

#### Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

Selskabet er administrationselskab 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.*

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold

### *Related parties and ownership*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

##### *Controlling interest*

Inditex S.A., Spanien

Moderselskab/ ultimativt moderselskab  
*Parent Company/ Ultimate Parent Company*

#### Ejerforhold

##### *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Inditex S.A. (industria del Diserzo Textil, S.A.), Edificio Inditex, Avenida de la Diputacion, 15142 Arteixo, A Coruna, Spanien

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)** ***Related parties and ownership (continued)***

##### **Koncernregnskab** ***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Inditex S.A. (industria del Diserzo Textil, S.A.).

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Inditex S.A. (industria del Diserzo Textil, S.A.)*

Koncernrapporten for Inditex S.A. (industria del Diserzo Textil, S.A.) kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Inditex S.A. (industria del Diserzo Textil, S.A.) may be obtained at the following address:*

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Zara Danmark A/S for 2015/16 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 2015/16 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.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Zara Danmark A/S for 2015/16 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.

Financial Statements for 2015/16 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser 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 finansiel 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as 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. Gains and losses 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 transaction date rates 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv 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.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **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 core activities of the enterprise, 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.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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 posterings 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **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 år
Indretning af lejede lokaler	9 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, 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 years
Leasehold improvements	9 years

Assets costing less than DKK 12,800 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.

### **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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **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 opført 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 skattetilgodehavender 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 tax-base 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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### 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

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

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

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

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