

ZV DENMARK APS

C/O NJORD ADVOKATPARTNERSELSKAB, PILESTRÆDE 58, 1112 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015/16

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. januar 2017

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 January
2017*

Thierry Jean-Nicolas Gillier

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 34 59 44 57
CVR NO. 34 59 44 57

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. august 2015 - 31. juli 2016 <i>Financial Statements 1 August 2015 - 31 July 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-11
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-18

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

ZV Denmark ApS
c/o NJORD Advokatpartnerselskab
Pilestræde 58
1112 København K

CVR-nr.: 34 59 44 57
CVR no.:
Stiftet: 18. juni 2012
Established: 18 June 2012
Hjemsted: København/Copenhagen
Registered Office:
Regnskabsår: 1. august 2015 - 31. juli 2016
Financial Year: 1 August 2015 - 31 July 2016

Direktion
Board of Executives

Thierry Jean-Nicolas Gillier

Revisor
Auditor

Deloitte
Weidekampsgade 6
2300 København S

Pengeinstitut
Bank

Nordea Danmark
Vesterbrogade 8
0900 København C

Advokat
Law Firm

NJORD Advokatpartnerselskab
Pilestræde 58
1112 København K

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. august 2015 - 31. juli 2016 for ZV Denmark ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ZV Denmark ApS for the year 1 August 2015 - 31 July 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2015 - 31. juli 2016.

In my opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 July 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 August 2015 - 31 July 2016.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meeting.

København, den 31. januar 2017
Copenhagen, 31 January 2017

Direktion
Board of Executives

Thierry Jean-Nicolas Gillier

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i ZV Denmark ApS

**ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF
 ÅRSREGNSKABET**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for ZV Denmark ApS for regnskabsåret 1. august 2015 - 31. juli 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

To the Shareholder of ZV Denmark ApS

**REPORT ON EXTENDED REVIEW OF THE
 FINANCIAL STATEMENTS**

We have performed an extended review of the financial statements of ZV Denmark ApS for the financial year 1 August 2015 - 31 July 2016, which comprises a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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. This responsibility includes maintaining the internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We have conducted our extended review in accordance with the Danish standard on reports relating to small entities issued by the Danish Business Authority and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act.

This standard requires that we comply with the Danish State Authorised Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' ethical requirements and plan and perform procedures to obtain limited assurance of our opinion on the financial statements and perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance of our opinion.

An extended review comprises procedures consisting primarily of questions to management and, where appropriate, other members of staff, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and an assessment of the evidence obtained.

The scope of work performed in an extended review is less than that of an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2015 - 31. juli 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. januar 2017
Copenhagen, 31 January 2017

Deloitte, CVR-nr. 33 96 35 56

Max Damborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

The extended review has not resulted in any qualification.

Opinion

Based on the work performed, it is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 July 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 August 2015 - 31 July 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er salg og distribution af herre-, dame- og børnetøj og tilbehør samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året realiseret et overskud på 421 tkr. før skat.

Egenkapitalen er pr. 31 juli 2016 negativ med 4.110 tkr.

Selskabets ultimative moderselskab ZV France har d.d. afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomisk støtte i regnskabsåret 2015/16, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2015/16.

Der henvises i øvrigt til note "usikkerhed ved going concern".

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's purpose is the sale and distribution of men's, women's and children's clothing and accessories, and related services.

Development in activities and financial position

The company realised a result of DKK ('000) 421 in the financial year before tax.

Equity at 31 July 2016 is negative by DKK ('000) 4,110.

The Company's ultimate Parent, ZV France d.d. has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2015/16, to allow the Company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2015/16.

We also refer to note "uncertainty with respect to going concern".

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ZV Denmark ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of ZV Denmark ApS for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger og transaktioner i fremmed valuta mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere, og afskrives over den resterende lejeperiode med 16,7 % p.a.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of merchandise is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT and duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external costs

Other external costs include costs relating to sale, advertising, administration, premises and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses and transactions in foreign currencies etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount, and is amortised over the remaining lease period at 16.7 % p.a.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tangible fixed assets

Fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Prepayments and accrued income

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals and deferred income

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

RESULTATOPGØRELSE 1. AUGUST - 31. JULI
INCOME STATEMENT 1 AUGUST - 31 JULY

	Note	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>		3.587.653	1.987.552
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-2.155.903	-1.128.838
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-935.350	-831.674
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		496.400	27.040
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		10.420	48.475
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-85.919	-67.291
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		420.901	8.224
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit for the year</i>	2	-27.885	-10.896
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		393.016	-2.672
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED PROFIT APPROPRIATION</i>			
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		393.016	-2.672
I ALT <i>TOTAL</i>		393.016	-2.672

BALANCE 31. JULI
BALANCE SHEET 31 JULY

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Erhvervede rettigheder..... <i>Acquired rights</i>		552.113	840.592
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	3	552.113	840.592
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		67.857	119.565
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		1.203.372	1.134.988
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	1.271.229	1.254.553
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		814.613	794.745
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	814.613	794.745
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		2.637.955	2.889.890
Handelsvarer..... <i>Goods for resale</i>		864.880	443.661
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		864.880	443.661
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		15.901	32.573
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		733.189	1.392.293
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		749.090	1.424.866
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		2.503.949	1.378.986
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		4.117.919	3.247.513
AKTIVER..... ASSETS		6.755.874	6.137.403

BALANCE 31. JULI
BALANCE SHEET 31 JULY

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-4.190.309	-4.599.361
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	6	-4.110.309	-4.519.361
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		82.320	54.435
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		82.320	54.435
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		224.418	594.268
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		8.921.285	9.442.690
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.630.989	562.279
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		7.171	3.092
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		10.783.863	10.602.329
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		10.783.863	10.602.329
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		6.755.874	6.137.403
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	9		
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	10		

NOTER
NOTES

	2015/16	2014/15	Note
	kr. DKK	kr. DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	2.121.519	1.103.906	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	20.941	8.940	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	13.443	15.992	
<i>Social security costs</i>			
	2.155.903	1.128.838	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	27.885	10.896	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	27.885	10.896	
<p>Selskabet har samlet udskudt skatteaktiv på 825 tkr., hvoraf 0 tkr. er aktiveret, idet det ikke vurderes, at det vil kunne realiseres i de kommende år. Hele aktivet kan henføres til skattemæssige underskud, som uendeligt kan fremføres til modregning i fremtidige skattemæssige overskud.</p> <p><i>The Company has a total deferred tax asset of DKK ('000) 825, of which DKK ('000) 0 has been capitalised because it is not assessed that this can be realised in the coming years. The total asset can be related to tax losses which infinite can be carried forward and netted against future tax profit.</i></p>			
Immaterielle anlægsaktiver			3
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	
Kostpris 1. august 2015.....		1.730.533	
<i>Cost at 1 August 2015</i>			
Kostpris 31. juli 2016.....		1.730.533	
<i>Cost at 31 July 2016</i>			
Afskrivninger 1. august 2015.....		889.940	
<i>Amortisation at 1 August 2015</i>			
Årets afskrivninger		288.480	
<i>Depreciation</i>			
Afskrivninger 31. juli 2016.....		1.178.420	
<i>Depreciation at 31 July 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2016.....		552.113	
<i>Carrying amount at 31 July 2016</i>			

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Note

4

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. august 2015..... <i>Cost at 1 August 2015</i>	258.538	2.432.762
Tilgang..... <i>Addition</i>	0	674.128
Kostpris 31. juli 2016..... <i>Cost at 31 July 2016</i>	258.538	3.106.890
Af- og nedskrivninger 1. august 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 August 2015</i>	138.973	1.308.355
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	51.708	595.163
Af- og nedskrivninger 31. juli 2016..... <i>Depreciation and write-down at 31 July 2016</i>	190.681	1.903.518
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2016..... <i>Carrying amount at 31 July 2016</i>	67.857	1.203.372

Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

5

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. august 2015..... <i>Cost at 1 August 2015</i>	794.745
Tilgang..... <i>Addition</i>	19.868
Kostpris 31. juli 2016..... <i>Cost at 31 July 2016</i>	814.613
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2016..... <i>Carrying amount at 31 July 2016</i>	814.613

NOTER
NOTES

Egenkapital

Equity

Note

6

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. august 2015..... <i>Equity at 1 August 2015</i>	80.000	-4.599.361	-4.519.361
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		16.036	16.036
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		393.016	393.016
Egenkapital 31. juli 2016..... <i>Equity at 31 July 2016</i>	80.000	-4.190.309	-4.110.309

Selskabskapitalen har ikke været ændret siden stiftelsen.
The share capital has not been changed since the date of establishment.

Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der pr. 31. juli 2016 udgør tkr. 814 svarende til 6 måneders husleje. Selskabet har yderligere indgået lejekontrakt som er uopsigelig frem til 5/11 2018, svarende til en huslejeforpligtelse på 339 tkr.

The company has entered into rental commitments which at 31 July 2016 total DKK ('000) 814 equivalent to 6 months rent. Further the company has entered into a lease contract which is irredeemable until 5/11 2018 corresponding to a rental liability of DKK ('000) 339.

7

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Ingen

None

8

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som enejer af selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:

ZV France

55-57 rue St Roch

75001 Paris, France

9

Selskabet indgår i koncernregnskabet for ZV France, 55-57 rue St Roch, 75001 Paris, Frankrig.

Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

The company is included in the consolidated financial statements of ZV France, 55-57 rue St Roch, 75001 Paris, France.

The consolidated financial statements in question can be obtained on request to the parent company.

NOTER
NOTES**Note****Usikkerhed ved going concern****10***Uncertainty with respect to going concern*

Ved udgangen af regnskabsåret har selskabet en negativ egenkapital 4.110 t.kr. På selskabets generalforsamling fremlægges en plan, hvorfor egenkapitalen forventes reetableret ved positive resultater eller ved kapitalforhøjelse.

Selskabets ultimative moderselskab ZV France har d.d. afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomisk støtte i regnskabsåret 2015/16, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2015/16.

At the end of the financial year, The Company's equity is negative by DKK 4,110 thousand. At the Company's general meeting, Management presents a plan and therefore expects the equity to be re-established through positive results or capital increase.

The Company's ultimate Parent, ZV France d.d. has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2015/16, to allow the Company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2015/16.