

# ZV Denmark ApS

Pilestræde 58, 1112 København K  
CVR-nr. / CVR no. 34 59 44 57

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19** **Annual report for the financial year 01.08.18 - 31.07.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.01.20

Thierry Jean Nicolas Gillier  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes	14 - 28

---

---

**Selskabet**

---

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

Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 34 59 44 57  
Regnskabsår / Financial year: 01.08 - 31.07

---

**Direktion**  
**Executive Board**

---

CEO Thierry Jean Nicolas Gillier

---

**Revisor**  
**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

---

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19 for ZV Denmark ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.08.18 - 31.07.19 for ZV Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.07.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of assets, liabilities and financial position as at 31.07.19 and of the results of activities for the financial year 01.08.18 - 31.07.19.

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

I believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København K, den 7. januar 2020  
Copenhagen, January 7, 2020

### **Direktionen** Executive Board

Thierry Jean Nicolas Gillier  
CEO

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

### Til kapitalejeren i ZV Denmark ApS

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for ZV Denmark ApS for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.07.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.08.18 - 31.07.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som

### To the capital owner of ZV Denmark ApS

#### Conclusion

We have performed an extended review of the financial statements of ZV Denmark ApS for the financial year 01.08.18 - 31.07.19 which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Based on the work performed, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets, equity and liabilities and financial position as at 31.07.19 and the financial performance for the financial year 01.08.18 - 31.07.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for conclusion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the 'Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements' section of our report. We are independent of the 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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

grundlag for vores konklusion.

have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not include the management's review, and we do not express any form of conclusion on the management's review.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our extended review of the financial statements, it is our responsibility to read the management's review and in this connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statements or the knowledge we have obtained during our extended review, or in any other way appears to be materially misstated.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether management's review contains the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.

Based on the work performed, we believe that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Acts. We have not detected any material misstatement in the management's review.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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 selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

### Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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 or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within , as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

---

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

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Slagelse, den 7. januar 2020  
Slagelse, January 7, 2020

### **Beierholm**

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

Jens Jørgen Bay Simonsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne11503

Christian Buchwald Nielsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne44106



**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**

Resultatopgørelsen for tiden 01.08.18 - 31.07.19 udviser et resultat på DKK -765.272 mod DKK -332.474 for tiden 01.08.17 - 31.07.18. Balancen viser en egenkapital på DKK -363.146.

*Oplysninger om fortsat drift*

Selskabets moderselskab ZV France har afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomiske støtte i regnskabsåret 2019/20, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2019/20.

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende år.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Primary activities**

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

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.08.18 - 31.07.19 shows a profit/loss of DKK -765,272 against DKK -332,474 for the period 01.08.17 - 31.07.18. The balance sheet shows equity of DKK -363,146.

*Information on going concern*

The company's parent, ZV France has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2019/20, to allow the company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2019/20.

Management expects a positive result for the next year.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2018/19 DKK	2017/18 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>4.142.003</b>	<b>4.991.565</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-3.251.120	-4.027.944
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>890.883</b>	<b>963.621</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-1.499.363	-867.354
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-254.936
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Loss before net financials	<b>-608.480</b>	<b>-158.669</b>
4	Finansielle indtægter Financial income	38.205	2.700
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-202.088	-196.010
	<b>Resultat før skat</b> Loss before tax	<b>-772.363</b>	<b>-351.979</b>
6	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	7.091	19.505
	<b>Årets resultat</b> Loss for the year	<b>-765.272</b>	<b>-332.474</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-765.272	-332.474
	<b>I alt</b> Total	<b>-765.272</b>	<b>-332.474</b>

<b>AKTIVER</b>		31.07.19	31.07.18
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.267.673	2.473.812
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	98.309	130.945
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.365.982</b>	<b>2.604.757</b>
9	Deposita Deposits	2.900.884	1.129.488
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>2.900.884</b>	<b>1.129.488</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>4.266.866</b>	<b>3.734.245</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	2.302.647	2.607.890
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>2.302.647</b>	<b>2.607.890</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	678.183	498.083
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.218	1.215
10	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	167.208	160.117
	Andre tilgodehavender Other receivables	196.885	188.837
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	600.109	567.992
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>1.643.603</b>	<b>1.416.244</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>941.240</b>	<b>672.011</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>4.887.490</b>	<b>4.696.145</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>9.154.356</b>	<b>8.430.390</b>

<b>PASSIVER</b>		31.07.19	31.07.18
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	81.000	81.000
	Overført resultat Retained earnings	-444.146	260.314
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-363.146</b>	<b>341.314</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	304.154	286.185
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	8.894.181	6.962.347
	Anden gæld Other payables	319.167	840.544
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>9.517.502</b>	<b>8.089.076</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>9.517.502</b>	<b>8.089.076</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>9.154.356</b>	<b>8.430.390</b>
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.08.18 - 31.07.19 Statement of changes in equity for 01.08.18 - 31.07.19			
Saldo pr. 01.08.18 Balance as at 01.08.18	81.000	260.314	341.314
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	60.812	60.812
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-765.272	-765.272
Saldo pr. 31.07.19 Balance as at 31.07.19	81.000	-444.146	-363.146

## 1. Oplysninger om fortsat drift

### Information as regards going concern

Selskabets moderselskab ZV France har afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomiske støtte i regnskabsåret 2019/20, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2019/20.

The company's parent, ZV France has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2019/20, to allow the company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2019/20.

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Management expects a positive result for the next year.

## 2. Særlige poster

### Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-919.785	0
Impairment losses on property, plant and equipment	Depreciation and amortisation of and impairment losses on intangible assets and property, plant and equipment		

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>3. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	3.163.151	3.947.234
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	87.969	80.710
I alt Total	3.251.120	4.027.944
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	13	13

**4. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	1.949	2.176
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	36.256	524
I alt Total	38.205	2.700

**5. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	106.842	140.558
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	20.947	19.181
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	74.299	36.271
I alt Total	202.088	196.010

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>6. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>		
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-7.091	-19.505

**7. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.08.18 Cost as at 01.08.18	1.730.533
Kostpris pr. 31.07.19 Cost as at 31.07.19	1.730.533
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.18 Amortisation and impairment losses as at 01.08.18	-1.730.533
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.19 Amortisation and impairment losses as at 31.07.19	-1.730.533
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.19 Carrying amount as at 31.07.19	0



## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.08.18 Cost as at 01.08.18	5.304.006	425.220
Tilgang i året Additions during the year	260.592	0
Kostpris pr. 31.07.19 Cost as at 31.07.19	5.564.598	425.220
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.18 Depreciation and impairment losses as at 01.08.18	-2.830.200	-294.273
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-919.785	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-546.940	-32.638
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.19 Depreciation and impairment losses as at 31.07.19	-4.296.925	-326.911
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.19 Carrying amount as at 31.07.19	1.267.673	98.309

## 9. Finansielle anlægsaktiver

### Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.08.18 Cost as at 01.08.18	1.129.487
Tilgang i året Additions during the year	1.771.397
Kostpris pr. 31.07.19 Cost as at 31.07.19	2.900.884

	31.07.19 DKK	31.07.18 DKK
<b>10. Udskudt skat</b>		
<b>Deferred tax</b>		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.08.18 Provisions for deferred tax as at 01.08.18	160.117	140.612
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	7.091	19.505
Udskudt skatteaktiv pr. 31.07.19 Provisions for deferred tax as at 31.07.19	167.208	160.117
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	73.083	127.471
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	94.125	32.647
I alt Total	167.208	160.118

Selskabet har pr. 31.07.2019 et samlet skatteaktiv på t.DKK 1.036, hvoraf t.DKK 167 er aktiveret. Det resterende skatteaktiv kan henføres til skattemæssige underskud, som uendeligt kan fremføres til modregning i fremtidig skattemæssig overskud og er ikke aktiveret, idet det ikke vurderes, at det vil kunne realiseres i de kommende år.

The company has at 31.07.2019 a total deferred tax asset of DKK ('000) 1.036, of which DKK ('000) 167 has been capitalised. The remaining tax asset can be related to tax losses which infinitely can be carried forward and netted against future tax profits and is not capitalised because the asset is assessed not to be realised in the next few years,

## 11. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser med en minimum lejeforpligtigelse på i alt t.DKK. 1.322.

#### Lease commitments

The Company has entered into rental commitments with a minimum rent liability of a total amount of DKK ('000) 1.322.

**12. Nærtstående parter****Related parties**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden ZV France, 11 Avenue léna, 75116 Paris, France. Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

The company is included in the consolidated financial statements of ZV France, 11 Avenue léna, 75116 Paris, France. The relevant consolidated financial statements can be obtained on request to the Parent.

### 13. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

##### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

##### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

##### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

##### Basis of recognition and measurement

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

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

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

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

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

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**
**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	5	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise



**13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv

leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

If realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

henholdsvis hver gruppe af aktiver.

assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle

**Receivables**

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by .

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Current and deferred tax**

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.