



ZV DENMARK APS

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

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. AUGUST 2017 - 31. JULI 2018
1 AUGUST 2017 - 31 JULY 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. januar 2019

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 14 January
2019*

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 Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang..... <i>The Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. august 2017 - 31. juli 2018 <i>Financial Statements 1 August 2017 - 31 July 2018</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-20

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

Registered Office:

Regnskabsår: 1. august 2017 - 31. juli 2018

Financial Year: 1 August 2017 - 31 July 2018

Direktion
Board of Executives

Thierry Jean Nicolas Gillier

Revision
Auditor

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nrd. Ringgade 70A
4200 Slagelse

**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 regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018 for ZV Denmark ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ZV Denmark ApS for the financial year 1 August 2017 - 31 July 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 July 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 August 2017 - 31 July 2018.

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 14. januar 2019
Copenhagen, 14 January 2019

Direktion:
Board of Executives

Thierry Jean Nicolas Gillier

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i ZV Denmark ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for ZV Denmark ApS for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. juli 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018 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 grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of ZV Denmark ApS

Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of ZV Denmark ApS for the financial year 1 August 2017 - 31 July 2018, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 July 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 August 2017 - 31 July 2018 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 Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores 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.

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

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

Auditor's Responsibilities for the 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 that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

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.

Statement on the Management's Review

Management is responsible for the Management's Review.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Slagelse, den 14. januar 2019

Slagelse, 14 January 2019

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

CVR no.

Jens Jørgen Bay Simonsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne11503

MNE no.

Christian Nielsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne44106

MNE no.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året realiseret et underskud på 332 tkr. før skat.

Egenkapitalen er pr. 31 juli 2018 positiv med 341 tkr.

Selskabets ultimative moderselskab ZV France har afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomiske støtte i regnskabsåret 2018/19, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2018/19.

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal 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 position

The company realised a result of DKK ('000) -332 in the financial year before tax.

Equity at 31 July 2018 is positive by DKK ('000) 341.

The company's ultimate parent, ZV France has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2018/19, to allow the company to settle it's obligations as the fall due in the financial year 2018/19.

The management expects a positive result for the next year.

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.

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

	Note	2017/18 kr. DKK	2016/17 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		5.007.796	4.463.826
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-4.027.944	-2.753.296
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.138.521	-1.084.472
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		-158.669	626.058
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	2.700	18.714
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-196.010	-119.509
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-351.979	525.263
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	19.505	222.932
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-332.474	748.195
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		-332.474	748.195
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-332.474	748.195
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. JULI
BALANCE SHEET AT 31 JULY

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Erhvervede rettigheder..... <i>Acquired rights</i>		0	262.843
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	0	262.843
Driftsmateriel og inventar..... <i>Tools and equipment</i>		130.947	134.773
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		2.473.810	1.651.518
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	2.604.757	1.786.291
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.129.488	1.108.614
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	1.129.488	1.108.614
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		3.734.245	3.157.748
Handelsvarer..... <i>Goods for resale</i>		2.607.890	3.095.320
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		2.607.890	3.095.320
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		498.081	435.710
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		1.215	1.213
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		160.117	140.612
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		188.837	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		567.992	529.071
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		1.416.242	1.106.606
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		672.011	3.014.773
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		4.696.143	7.216.699
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		8.430.388	10.374.447

BALANCE 31. JULI
BALANCE SHEET AT 31 JULY

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		81.000	80.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		260.314	-3.442.403
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	341.314	-3.362.403
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		286.186	249.762
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		6.962.347	12.017.534
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		840.541	1.469.554
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		8.089.074	13.736.850
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		8.089.074	13.736.850
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		8.430.388	10.374.447
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 9		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 10		
 Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	 11		

NOTER
NOTES

	2017/18	2016/17	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
13 (2016/17: 9)			
Løn og gager.....	3.947.234	2.704.228	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	50.737	29.712	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	29.973	19.356	
<i>Social security costs</i>			
	4.027.944	2.753.296	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt	2.700	18.714	
<i>Other interest income</i>			
	2.700	18.714	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	140.558	82.682	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	55.452	36.827	
<i>Other interest expenses</i>			
	196.010	119.509	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-164.640	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-19.505	-58.292	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-19.505	-222.932	

Selskabet har samlet udskudt skatteaktiv på 869 tkr., hvoraf 160 tkr. er aktiveret. Det resterende skatteaktiv kan henføres til skattemæssige underskud, som uendeligt kan fremføres til modregning i fremtidige skattemæssige overskud og er ikke aktiveret idet det ikke vurderes, at det vil kunne realiseres i de kommende år.

The Company has a total deferred tax asset of DKK ('000) 869, of which DKK ('000) 160 has been capitalised. The remaining tax asset can be related to tax losses which can infinitely be carried forward and netted against future tax profits and is not capitalized because it is not assessed that this can be realised in the coming years.

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

Intangible fixed assets

	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>
Kostpris 1. august 2017.....	1.730.533
<i>Cost at 1 August 2017</i>	
Kostpris 31. juli 2018.....	1.730.533
<i>Cost at 31 July 2018</i>	
Afskrivninger 1. august 2017.....	1.467.690
<i>Amortisation at 1 August 2017</i>	
Årets afskrivninger	262.843
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. juli 2018.....	1.730.533
<i>Amortisation at 31 July 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2018.....	0
<i>Carrying amount at 31 July 2018</i>	

Materielle anlægsaktiver

6

Tangible fixed assets

	Driftsmateriel og inventar <i>Tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. august 2017.....	385.750	4.273.860
<i>Cost at 1 August 2017</i>		
Tilgang.....	39.470	1.638.442
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-608.296
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. juli 2018.....	425.220	5.304.006
<i>Cost at 31 July 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. august 2017.....	250.977	2.622.343
<i>Depreciation and impairment losses at 1 August 2017</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-353.360
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	43.296	561.213
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. juli 2018.....	294.273	2.830.196
<i>Depreciation and impairment losses at 31 July 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2018.....	130.947	2.473.810
<i>Carrying amount at 31 July 2018</i>		

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

 Lejededesitum og
 andre
 tilgodehavender
*Rent deposit and
 other receivables*

Kostpris 1. august 2017.....	1.108.614
<i>Cost at 1 August 2017</i>	
Tilgang.....	20.874
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. juli 2018.....	1.129.488
<i>Cost at 31 July 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2018.....	1.129.488
<i>Carrying amount at 31 July 2018</i>	

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

8

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. august 2017..... <i>Equity at 1 August 2017</i>	80.000	-3.442.402	-3.362.402
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	1.000	3.999.000	4.000.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		36.190	36.190
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-332.474	-332.474
Egenkapital 31. juli 2018..... <i>Equity at 31 July 2018</i>	81.000	260.314	341.314

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

9

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser med en minimum lejeforpligtelse på i alt 4.407 t.kr.
The Company has entered into rental commitments with a minimum rent liability of a total amount of DKK ('000) 4,407.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

10

Ingen.
None.

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

11

Selskabet indgår i koncernregnskabet for ZV France, 11 Avenue léna, 75116 Paris, Frankrig.
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 company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ZV Denmark ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. 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 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.

The Annual Report of ZV Denmark ApS for 2017/18 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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, 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 expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, etc.

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

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %
<i>Leasehold improvements</i>		

Fortjeneste eller tab ved salg 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 deposita.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

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

Tangible fixed assets

Fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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:

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets and fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down 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 and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

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

Accruals, assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 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.

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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 of 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 will 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 for items recognised directly in equity.

Liabilities

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

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.