

ZV DENMARK APS

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

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. AUGUST 2016 - 31. JULI 2017
1 AUGUST 2016 - 31 JULY 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. februar 2018

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 23 February
2018*

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>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. august 2016 - 31. juli 2017 <i>Financial Statements 1 August 2016 - 31 July 2017</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 2016 - 31. juli 2017
Financial Year: 1 August 2016 - 31 July 2017

Direktion
Board of Executives

Thierry Jean-Nicolas Gillier

Revision
Auditor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

**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 2016 - 31. juli 2017 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 2016 - 31 July 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 July 2017 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 August 2016 - 31 July 2017.

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 23. februar 2018
Copenhagen, 23 February 2018

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 2016 - 31. juli 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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 2016 - 31 July 2017, which comprises income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 selskabet, 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.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 August 2016 - 31 July 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING
 OG ØVRIG REGULERING**

**Overtrædelse af årsregnskabslovens
 bestemmelser om indsendelse af årsrapport**

Selskabet har aflagt årsrapporten for perioden 1. august 2016 - 31. juli 2017 for sent i forhold til bestemmelserne i årsregnskabsloven § 138, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

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.

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

København, den 23. februar 2018
 Copenhagen, 23 February 2018

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 CVR-nr. 33 96 35 56

Max Damborg
 Statsautoriseret revisor
 State Authorised Public Accountant
 MNE-nr. mne33772

**REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY
 REQUIREMENTS**

***Violation of the Danish Financial Statements
 Act's provisions on submission of the annual
 report***

The company has submitted the annual report for the period 1 August 2016 - 31 July 2017 too late in relation to the provisions of section 138 of the Danish Financial Statements Act whereby management can assume responsibility.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our extended review of the Financial Statements it is our responsibility to read Management's Review and to consider whether the Management's Review is significantly inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained in connection with the extended review or in any other way seems to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.

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 overskud på 525 tkr. før skat.

Egenkapitalen er pr. 31 juli 2017 negativ med 3.362 tkr.

Selskabets ultimative moderselskab ZV France har d.d. afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomiske støtte i regnskabsåret 2016/17, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2016/17.

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

Betydningsfulde begivenheder, 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) 525 in the financial year before tax.

Equity at 31 July 2017 is negative by DKK ('000) 3,362.

The company's ultimate parent, ZV France has today issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2016/17, to allow the company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2016/17.

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.

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

	Note	2016/17 kr. DKK	2015/16 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		4.455.037	3.587.651
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-2.753.296	-2.155.903
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.075.683	-935.348
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		626.058	496.400
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	18.714	10.420
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-119.509	-85.919
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		525.263	420.901
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	222.932	-27.885
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		748.195	393.016
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		748.195	393.016
I ALT..... <i>TOTAL</i>		748.195	393.016

BALANCE 31. JULI
BALANCE SHEET AT 31 JULY

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Erhvervede rettigheder..... <i>Acquired rights</i>		262.843	552.113
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	262.843	552.113
Driftsmateriel og inventar..... <i>Tools and equipment</i>		134.773	67.857
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		1.651.518	1.203.372
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	1.786.291	1.271.229
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.108.614	814.613
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	1.108.614	814.613
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		3.157.748	2.637.955
Handelsvarer..... <i>Goods for resale</i>		3.095.320	864.880
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		3.095.320	864.880
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		435.104	15.902
Udsudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		140.612	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		529.071	733.190
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		1.104.787	749.092
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		3.014.773	2.503.948
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		7.214.880	4.117.920
AKTIVER..... ASSETS		10.372.628	6.755.875

BALANCE 31. JULI
BALANCE SHEET AT 31 JULY

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-3.442.403	-4.190.309
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	-3.362.403	-4.110.309
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	82.320
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		0	82.320
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		249.762	224.418
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		12.016.321	8.921.286
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.468.948	1.630.989
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		0	7.171
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		13.735.031	10.783.864
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		13.735.031	10.783.864
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		10.372.628	6.755.875
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	11		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	12		

NOTER
NOTES

	2016/17 kr. DKK	2015/16 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 9 (2015/16: 6)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	2.704.228	2.121.519	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	29.712	20.941	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	19.356	13.443	
	2.753.296	2.155.903	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	18.714	10.420	
	18.714	10.420	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	82.682	55.477	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	36.827	30.442	
	119.509	85.919	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	-164.640	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-58.292	27.885	
	-222.932	27.885	

Selskabet har samlet udskudt skatteaktiv på 792 tkr., hvoraf 140 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) 792, of which DKK ('000) 140 has been capitalised. The remaining tax asset can be related to tax losses which infinite can be carried forward and netted against future tax profit and is not capitalized because its 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 2016.....	1.730.533
<i>Cost at 1 August 2016</i>	
Kostpris 31. juli 2017.....	1.730.533
<i>Cost at 31 July 2017</i>	
Afskrivninger 1. august 2016.....	1.178.420
<i>Amortisation at 1 August 2016</i>	
Årets afskrivninger	289.270
<i>Depreciation for the year</i>	
Afskrivninger 31. juli 2017.....	1.467.690
<i>Depreciation at 31 July 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017.....	262.843
<i>Carrying amount at 31 July 2017</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 2016.....	258.538	3.106.890
<i>Cost at 1 August 2016</i>		
Tilgang.....	127.212	1.166.971
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. juli 2017.....	385.750	4.273.861
<i>Cost at 31 July 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. august 2016.....	190.681	1.903.518
<i>Depreciation and impairment losses at 1 August 2016</i>		
Årets afskrivninger	60.296	718.825
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. juli 2017.....	250.977	2.622.343
<i>Depreciation and impairment losses at 31 July 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017.....	134.773	1.651.518
<i>Carrying amount at 31 July 2017</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

Lejededpositum og
andre
tilgodehavender
*Rent deposit and
other receivables*

Kostpris 1. august 2016.....	814.613
<i>Cost at 1 August 2016</i>	
Tilgang.....	294.001
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. juli 2017.....	1.108.614
<i>Cost at 31 July 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017.....	1.108.614
<i>Carrying amount at 31 July 2017</i>	

Egenkapital

8

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. august 2016.....	80.000	-4.190.309	-4.110.309
<i>Equity at 1 August 2016</i>			
Valutakursreguleringer.....		-289	-289
<i>Foreign exchange adjustments</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		748.195	748.195
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. juli 2017.....	80.000	-3.442.403	-3.362.403
<i>Equity at 31 July 2017</i>			

Eventualposter mv.

9

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser med en minimum lejeforpligtelse på i alt 5.685 t.kr.
The company has entered into rental commitments with a minimum rent liability of DKK ('000) 5,685.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Charges and securities

Ingen.

None.

NOTER
NOTES

Note

Usikkerhed ved going concern

11

Uncertainty with respect to going concern

Ved udgangen af regnskabsåret har selskabet en negativ egenkapital på 3.362 tkr. 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 2016/17, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2016/17.

At the end of the financial year, The Company's equity is negative by DKK ('000) 3,362. 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 2016/17, to allow the Company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2016/17.

Koncernregnskab

12

Consolidated financial statements

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ZV Denmark ApS for 2016/17 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 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.

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

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 plants, 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

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

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
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

5 år	0 %
5 år	0 %

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 together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued 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 net realisable value 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.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Accruals, liabilities

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.