

ZV Denmark ApS

Lautrupsgade 7, 2100 København Ø
CVR-nr. / CVR no. 34 59 44 57

Årsrapport for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22 **Annual report for the financial year 01.02.21 - 31.01.22**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.22

Thierry Jean Nicolas Gillier
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company 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
The company

ZV Denmark ApS
c/o 360 Law Firm
Lautrupsgade 7
2100 København Ø
Hjemsted / Registered office: København Ø
CVR-nr. / CVR no.: 34 59 44 57
Regnskabsår / Financial year: 01.02 - 31.01

Direktion
Executive Board

CEO Thierry Jean Nicolas Gillier
Rémy Xavier Martin Baume

Revisor
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22 for ZV Denmark ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.02.21 - 31.01.22 for ZV Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.01.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.02.21 - 31.01.22.

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

We 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 Ø, den 30. juni 2022
Copenhagen, June 30, 2022

Direktionen Executive Board

Thierry Jean Nicolas Gillier
CEO

Rémy Xavier Martin Baume

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 01.02.21 - 31.01.22, 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. 31.01.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores

To the capital owner of ZV Denmark ApS

Opinion

We have performed an extended review of the financial statements of ZV Denmark ApS for the financial year 01.02.21 - 31.01.22 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 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 company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.01.22 and the company's financial performance for the financial year 01.02.21 - 31.01.22 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical

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

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

requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en

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 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 primarily consisting 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

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

udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

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

Slagelse, den 30. juni 2022

Slagelse, June 30, 2022

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Christian Buchwald Nielsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne44106

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.02.21 - 31.01.22 udviser et resultat på DKK 174.741 mod DKK -1.004.125 for tiden 01.08.20 - 31.01.21. Balancen viser en egenkapital på DKK -703.619.

Sammenligningstallene er ikke sammenlignelige, da regnskabsåret for sammenligningsåret er 6 måneder og indeværende år er 12 måneder.

Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen og er således omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab i § 119.

Selskabets moderselskab ZV France har afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomiske støtte i regnskabsåret 2022/23, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2022/23.

Ledelsen forventer at kunne reetablere kapitalen, via positive resultater for de kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The company's activities comprise of 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 01.02.21 - 31.01.22 shows a profit/loss of DKK 174,741 against DKK -1,004,125 for the period 01.08.20 - 31.01.21. The balance sheet shows equity of DKK -703,619.

The comparative figures are not comparable since the financial year for the comparative period is 6 months and the current financial year is 12 months.

Information on going concern

The company has lost more than half of the share capital, and therefore covered by the Danish Companies Act § 119.

The company's parent, ZV France has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2022/23, to allow the company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2022/23

Management expects to recover the capital by future earnings in the coming years.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021/22 DKK	01.08.20 31.01.21 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	4.176.339	1.096.139
3	Personaleomkostninger Staff costs	-3.108.390	-1.579.448
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.067.949	-483.309
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-817.206	-412.701
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-18.426	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	232.317	-896.010
4	Finansielle indtægter Financial income	26.305	377
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-83.881	-108.492
	Årets resultat Profit/loss for the year	174.741	-1.004.125
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	174.741	-1.004.125
	I alt Total	174.741	-1.004.125

Balance Balance sheet

AKTIVER		31.01.22	31.01.21
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3.001.429	3.562.673
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	61.702	16.089
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	3.063.131	3.578.762
7	Deposita Deposits	2.978.914	2.935.885
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	2.978.914	2.935.885
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.042.045	6.514.647
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	2.413.088	2.265.256
	Varebeholdninger i alt Total inventories	2.413.088	2.265.256
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	388.561	292.507
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.214	1.213
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.603	227.834
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.188.522	635.320
	Tilgodehavender i alt Total receivables	1.580.900	1.156.874
	Likvide beholdninger Cash	2.586.994	1.822.109
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	6.580.982	5.244.239
	Aktiver i alt Total assets	12.623.027	11.758.886

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.01.22	31.01.21
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital Share capital	81.000	81.000
	Overført resultat Retained earnings	-784.619	-885.957
	Egenkapital i alt Total equity	-703.619	-804.957
9	Anden gæld Other payables	0	224.565
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	224.565
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	49.925	1.914.850
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	12.162.032	9.346.604
	Anden gæld Other payables	1.114.689	1.077.824
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	13.326.646	12.339.278
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	13.326.646	12.563.843
	Passiver i alt Total equity and liabilities	12.623.027	11.758.886
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
11	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 01.02.21 - 31.01.22 Statement of changes in equity for 01.02.21 - 31.01.22			
Saldo pr. 01.02.21 Balance as at 01.02.21	81.000	-885.957	-804.957
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-73.403	-73.403
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	174.741	174.741
Saldo pr. 31.01.22 Balance as at 31.01.22	81.000	-784.619	-703.619

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 2022/23, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2022/23.

The company's parent, ZV France has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2022/23, to allow the company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2022/23.

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:

	Indregnet i resultatopgørelsen		01.08.20
Særlige poster:	under:	2021/22	31.01.21
Special items:	Recognised in the income statement in:	DKK	DKK
<hr/>			
Kompensation i forbindelse med COVID-19	Andre driftsindtægter	733.399	177.946
Compensation regarding COVID-19	Other operating income		

Som konsekvens af udbruddet af COVID-19 pandemien har selskabet ansøgt om kompensation for de ordninger, som selskabet er omfattet af. Der er under driftsindtægter indregnet de beløb som på balancedagen er modtaget

As a consequence of the outbreak for COVID-19 pandemic the company has applied for compensation for the agreements by which the company is covered. In operating income amounts, received on balance sheet date have been recognised.

Henledt til kompensationens størrelse og art vurderes dette at være en særlig post i årsregnskabet.

Due to the size and nature of the compensation it is characterized as a special item in the financial statements.

	2021/22	01.08.20
	DKK	31.01.21
		DKK

3. Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger	2.984.073	1.568.405
Wages and salaries		
Andre omkostninger til social sikring	91.180	11.043
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	33.137	0
Other staff costs		
I alt	3.108.390	1.579.448
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	10	10
Average number of employees during the year		

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter i øvrigt	547	81
Other interest income		
Valutakursreguleringer	25.758	296
Foreign currency translation adjustments		
I alt	26.305	377
Total		

5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	87.373	74.969
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	10.994	11.934
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	-14.486	21.589
Foreign currency translation adjustments		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	-3.492	33.523
Other financial expenses total		
I alt	83.881	108.492
Total		

6. 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. 01.02.21 Cost as at 01.02.21	4.930.710	39.470
Tilgang i året Additions during the year	236.543	65.033
Kostpris pr. 31.01.22 Cost as at 31.01.22	5.167.253	104.503
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.21 Depreciation and impairment losses as at 01.02.21	-1.368.038	-23.381
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-797.786	-19.420
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.22 Depreciation and impairment losses as at 31.01.22	-2.165.824	-42.801
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.22 Carrying amount as at 31.01.22	3.001.429	61.702

7. Finansielle anlægsaktiver

Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.02.21 Cost as at 01.02.21	2.935.885
Tilgang i året Additions during the year	43.029
Kostpris pr. 31.01.22 Cost as at 31.01.22	2.978.914
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.22 Carrying amount as at 31.01.22	2.978.914

	31.01.22	31.01.21
	DKK	DKK

8. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat fordeler sig således:
 Deferred tax is distributed as below:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-85.256	-63.315
Skattemæssige underskud Tax losses	85.256	63.315
<hr/>		
I alt Total	0	0

Selskabet har pr. 31.01.2022 et samlet bruttoskatteaktiv på t.DKK 1.137, hvoraf t.DKK 85 er aktiveret. Det resterende skatteaktiv kan henføres til skattemæssige underskud, som uendeligt kan fremføres til modregning i fremtidig skattemæssige overskud. De skattemæssige underskud er ikke aktiveret, idet disse ikke vurderes realiserbare i de kommende år.

The company has at 31.01.2022 a total deferred gross tax asset of DKK ('000) 1.137, of which DKK ('000) 85 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. Tax losses are not capitalized as the asset is not assessed realizable within the coming years.

9. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

	Gæld i alt 31.01.22	Gæld i alt 31.01.21
Beløb i DKK Figures in DKK	Total payables at 31.01.22	Total payables at 31.01.21
Anden gæld Other payables	0	224.565
<hr/>		
I alt Total	0	224.565

10. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en minimum lejeforpligtelse på i alt t.DKK 10.604, (2020/21: t.DKK 11.830)

Lease commitments

The company has entered into rental agreements with a minimum rent liability of 10.604 DKK ('000) (2020/21: 11.830 DKK ('000))

11. Nærtstående parter
Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden ZV France, 11 Avenue léna, 75116 Paris, France.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent ZV France, 11 Avenue léna, 75116 Paris, France.

12. 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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

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.

Change in accounting policies

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

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 the company, 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 the company, 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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

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.

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.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

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.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation and impairment losses

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent	
Indretning af lejede lokaler	5	0	5	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0	5	0	
			Leasehold improvements	5	0
			Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	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.

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

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

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

Andre driftsomkostninger
Other operating expenses

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af 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

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.

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****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise 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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

to finance production is not included in the cost.

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

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

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.

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.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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.

If the company's 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 assets or groups of assets.

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

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.

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

Inventories

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

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.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 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 beskattingsregler, 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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som

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 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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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