

ZV Denmark ApS

Gammel Kongevej 60 18, 1850 Frederiksberg C
CVR-nr. / CVR no. 34 59 44 57

Årsrapport for regnskabsåret 01.08.19 - 31.07.20 **Annual report for the financial year 01.08.19 - 31.07.20**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.12.20

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 - 29

Selskabet
The company

ZV Denmark ApS
c/o 360 Law Firm
Gammel Kongevej 60 18
1850 Frederiksberg C

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

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 01.08.19 - 31.07.20 for ZV Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.07.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.08.19 - 31.07.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg C, den 18. december 2020
Frederiksberg C, December 18, 2020

Direktionen Executive Board

Thierry Jean Nicolas Gillier
CEO

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.08.19 - 31.07.20 for ZV Denmark ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.07.20 and of the results of the company's activities for the financial year 01.08.19 - 31.07.20.

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

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

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 01.08.19 - 31.07.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.07.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.08.19 - 31.07.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som

To the capital owner of ZV Denmark ApS

Conclusion

We have performed an extended review of the financial statements of ZV Denmark ApS for the financial year 01.08.19 - 31.07.20 which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Based on the work performed, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.07.20 and the company's financial performance for the financial year 01.08.19 - 31.07.20 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

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

grundlag for vores konklusion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

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

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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.

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

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

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

Slagelse, den 18. december 2020
Slagelse, December 18, 2020

Beierholm

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

Jens Jørgen Bay Simonsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne11503

Christian Buchwald Nielsen

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

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.08.19 - 31.07.20 udviser et resultat på DKK 585.624 mod DKK -765.272 for tiden 01.08.18 - 31.07.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 178.018.

Som konsekvens af udbruddet af COVID-19, har selskabet bl.a. været påbudt at have butikker lukket i perioder og hjemsendt medarbejdere. Selskabet har derfor i denne forbindelse søgt og modtaget kompensation for de ordninger, som selskabet er omfattet af. Selskabets finansielle stilling har derudover ikke været påvirket i væsentlig grad af restriktionerne som følge af COVID-19.

Oplysninger om fortsat drift

Selskabets moderselskab ZV France har afgivet støtteerklæring om at ville yde ZV Denmark ApS økonomiske støtte i regnskabsåret 2020/21, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2020/21.

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.08.19 - 31.07.20 shows a profit/loss of DKK 585,624 against DKK -765,272 for the period 01.08.18 - 31.07.19. The balance sheet shows equity of DKK 178,018.

As a consequence of the outbreak of COVID-19 the company was ordered to close shops during periods and lay off staff. The company has therefore applied for and received compensation for the agreements by which the company is covered. Besides this, the company's financial position has not been influenced significantly by the restrictions as a result of COVID-19.

Information on going concern

The company's parent, ZV France has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2020/21, to allow the company to settle its obligations as they fall due in the financial year 2020/21.

Management expects a positive result for the next year.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2019/20 DKK	2018/19 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	4.808.962	4.142.003
3	Personaleomkostninger Staff costs	-3.235.967	-3.251.120
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.572.995	890.883
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-653.532	-1.499.363
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-96.835	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	822.628	-608.480
4	Finansielle indtægter Financial income	102.055	38.205
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-171.851	-202.088
	Resultat før skat Profit/loss before tax	752.832	-772.363
6	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-167.208	7.091
	Årets resultat Profit/loss for the year	585.624	-765.272
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	585.624	-765.272
	I alt Total	585.624	-765.272

AKTIVER		31.07.20	31.07.19
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3.970.401	1.267.673
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	21.063	98.309
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	3.991.464	1.365.982
9	Deposita Deposits	2.900.885	2.900.884
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	2.900.885	2.900.884
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.892.349	4.266.866
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	2.166.107	2.302.647
	Varebeholdninger i alt Total inventories	2.166.107	2.302.647
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	769.833	678.183
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.214	1.218
10	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	167.208
	Andre tilgodehavender Other receivables	970.579	196.884
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.367	600.109
	Tilgodehavender i alt Total receivables	1.742.993	1.643.602
	Likvide beholdninger Cash	1.961.517	941.240
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	5.870.617	4.887.489
	Aktiver i alt Total assets	12.762.966	9.154.355

PASSIVER		31.07.20	31.07.19
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	81.000	81.000
	Overført resultat Retained earnings	97.018	-444.146
	Egenkapital i alt Total equity	178.018	-363.146
11	Anden gæld Other payables	232.578	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	232.578	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	810.612	304.154
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	10.385.583	8.894.180
	Anden gæld Other payables	1.156.175	319.167
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	12.352.370	9.517.501
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	12.584.948	9.517.501
	Passiver i alt Total equity and liabilities	12.762.966	9.154.355
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.08.19 - 31.07.20 Statement of changes in equity for 01.08.19 - 31.07.20			
Saldo pr. 01.08.19 Balance as at 01.08.19	81.000	-444.146	-363.146
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-44.460	-44.460
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	585.624	585.624
Saldo pr. 31.07.20 Balance as at 31.07.20	81.000	97.018	178.018

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 2020/21, således at selskabet kan betale og afregne sine forpligtelser, i takt med at disse forfalder i regnskabsåret 2020/21.

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende år.

The company's parent, ZV France has issued a letter of support to provide financial support to ZV Denmark in 2020/21, to allow the company to settle it's obligations as they fall due in the financial year 2020/21.

Management expects a positive result for the next year.

2. Særlige poster Special items

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

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

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-919.785
Impairment losses on property, plant and equipment	Depreciation and amortisation of and impairment losses on intangible assets and property, plant and equipment		
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-96.835	0
Loss on disposal of property, plant and equipment	Other operating expenses		
I alt Total		-96.835	-919.785

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 samt beløb, hvor der er modtaget tilsagn. Ikke modtagne beløb pr. 31.07.20 er indregnet som andre tilgodehavende i balancen.

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 and amounts received with approval, have been recognised. Non-received amounts at 31.07.2020 are recognised as other receivables in the balance sheet.

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 estimated to be a special item in the financial statements.

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
3. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	3.177.672	3.163.151
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	58.295	87.969
I alt Total	3.235.967	3.251.120
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	10	12

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	4.299	1.949
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	97.756	36.256
I alt Total	102.055	38.205

5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	133.503	106.842
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.982	20.947
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	34.366	74.299
I alt Total	171.851	202.088

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
6. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year		
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	167.208	-7.091
I alt Total	167.208	-7.091

7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.08.19 Cost as at 01.08.19	1.730.533
Afgang i året Disposals during the year	-1.730.533
Kostpris pr. 31.07.20 Cost as at 31.07.20	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.19 Amortisation and impairment losses as at 01.08.19	-1.730.533
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	1.730.533
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.20 Amortisation and impairment losses as at 31.07.20	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.20 Carrying amount as at 31.07.20	0

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.08.19 Cost as at 01.08.19	5.564.599	425.220
Tilgang i året Additions during the year	3.375.845	0
Afgang i året Disposals during the year	-4.009.734	-385.750
Kostpris pr. 31.07.20 Cost as at 31.07.20	4.930.710	39.470
Af- og nedskrivninger pr. 01.08.19 Depreciation and impairment losses as at 01.08.19	-4.296.922	-326.911
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-640.365	-13.167
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	3.976.978	321.671
Af- og nedskrivninger pr. 31.07.20 Depreciation and impairment losses as at 31.07.20	-960.309	-18.407
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.07.20 Carrying amount as at 31.07.20	3.970.401	21.063

9. Finansielle anlægsaktiver

Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.08.19 Cost as at 01.08.19	2.900.885
Kostpris pr. 31.07.20 Cost as at 31.07.20	2.900.885

	31.07.20 DKK	31.07.19 DKK
10. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.08.19	167.208	160.117
Provisions for deferred tax as at 01.08.19		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-167.208	7.091
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skatteaktiv pr. 31.07.20	0	167.208
Provisions for deferred tax as at 31.07.20		

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

Immaterielle anlægsaktiver	0	73.083
Intangible assets		
Materielle anlægsaktiver	-60.239	94.125
Property, plant and equipment		
Skattemæssige underskud	60.239	0
Tax losses		
I alt	0	167.208
Total		

Selskabet har pr. 31.07.2020 et samlet bruttoskatteaktiv på t.DKK 930, hvoraf t.DKK 60 er aktiveret. Det resterende skatteaktiv kan henføres til skattemæssige underskud, som uendeligt kan fremføres til modregning i fremtidig skattemæssig overskud og er ikke aktiveret, idet det ikke vurderes, at det vil kunne realiseres i de kommende år.

The company has at 31.07.2020 a total deferred gross tax asset of DKK ('000) 930, of which DKK ('000) 60 has been capitalised. The remaining tax asset can be related to tax losses which infinitely can be carried forward and netted against future tax profits and is not capitalized because the asset is assessed not to be realised in the next few years.

11. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.07.20
Figures in DKK	Outstanding debt after 5 years	Total payables at 31.07.20
Anden gæld	232.578	232.578
Other payables		
I alt	232.578	232.578
Total		

12. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser med en minimum lejeforpligtelse på i alt t.DKK. 13.544 (2018/19: t.DKK 1.322).

Lease commitments

The company has entered into rental commitments with a minimum rent liability of a total amount of DKK ('000) 13.544 (2018/19: DKK ('000) 1.322).

13. Nærtstående parter
Related parties

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

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

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to 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 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.

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

CURRENCY

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

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

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

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

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Revenue

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

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

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

Staff costs

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Af- og nedskrivninger

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

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

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes rente-

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:

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

The basis of depreciation 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.

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

Other operating expenses

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign

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

indtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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.

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

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

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

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

Intangible assets*Acquired rights*

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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

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

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

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

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.

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

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 efter FIFO-princippet. 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.

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.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte

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 principle. 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.

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.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if

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

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

Prepayments

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

Cash

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

Current and deferred tax

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

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

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

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 (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som 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.

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 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.