ILLUM A/S
Østergade 52
1100 København K

CVR-nr./CVR no. 27 35 59 43

Årsrapport 2016
Annual report 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den
The annual report was presented and approved at the Company's annual general meeting on

12 April 2017

Tobias Vieth
dirigent
chairman

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board 2

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report 4

Ledelsesberetning
Management's review 10
Virksomhedsoplysninger
Company details 10
Hoved- og nøgletal
Financial highlights 11
Beretning
Operating review 13

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December
Resultatopgørelse
Income statement 17
Balance
Balance sheet 18
Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity 22
Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement 23
Noter
Notes 25

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for ILLUM A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of ILLUM A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016.

In our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters, of the results for the year and of the Company's financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

København 12. april 2017
Copenhagen 12 April 2017
Direktion:
Executive Board:

Jeanette Aaen

Bestyrelse:
Board of Directors:

Sean Christopher Hill formand *Chairman*	Vittorio Radice	Alberto Baldan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i ILLUM A/S
To the shareholder of ILLUM A/S

Konklusion
Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for ILLUM A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of ILLUM A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion
Basis for opinion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

KPMG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Management's responsibility for the financial statements

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet
Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

KPMG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise from fraud or error and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users made on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- *identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*

- *obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

- *evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

- *conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

- *evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the Management's review

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 revision 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 revisionen 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.

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

KPMG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

København, den 12. april 2017
Copenhagen, 12 April 2017
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Mark Palmberg
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedsoplysninger
Company details

ILLUM A/S
Østergade 52
1100 København K

Telefon:	33144002
Telephone:	
Hjemmeside:	www.illum.dk
Website:	
CVR-nr:	27 35 59 43
CVR no.:	
Stiftet:	24. september 2003
Established:	*24 September 2003*
Hjemstedskommune:	København
Registered office:	*Copenhagen*
Regnskabsåret:	1. januar – 31. december
Financial year:	*1 January – 31 December*

Bestyrelse
Board of Directors

Sean Christopher Hill, formand/Chairman
Vittorio Radice
Alberto Baldan

Direktion
Executive Board

Jeanette Aaen

Revision
Auditor

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

tkr./DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Bruttoresultat					
Gross profit/loss	-29.264	-8.138	27.583	34.314	35.912
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)					
Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation	-82.310	-46.688	556	11.376	15.963
Resultat før finansielle poster (EBIT)					
Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)	-109.717	-67.877	-12.780	-3.068	518
Resultat af finansielle poster					
Net financials	-7.208	-4.044	-241	-522	-580
Årets resultat					
Profit/loss for the year	-98.884	-67.902	-13.021	-1.092	64
Balancesum					
Total assets	443.630	325.356	172.716	158.972	182.050
Egenkapital					
Equity	-149.699	-50.815	17.084	30.109	31.205
Investering i materielle anlægsaktiver					
Investment in property, plant and equipment	-74.457	-172.716	-102.603	-11.198	-10.050
Butiksomsætning					
Retail turnover	647.010	565.705	587.462	692.759	670.240
Nøgletal					
Ratios					
Likviditetsgrad					
Current ratio	24,3%	19,8%	34,1%	119,0%	112,4%
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	-33,7%	-15,6%	9,9%	18,9%	17,1%

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2016". Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2016". The financial ratios have been calculated as follows:

Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld
Current ratio	*Current assets x 100 / Current liabilities*
Soliditetsgrad	Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo
Solvency ratio	*Equity ex. non-controlling interests at year end x 100 / Total equity and liabilities at year end*

Ledelsesberetning
Management's review
Beretning
Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter
Principal activities

ILLUM A/S driver stormagasinet ILLUM fra adressen Østergade 52, København.

Stormagasinet ILLUM er i konstant udvikling og fremstår i dag som et af Nordens mest eksklusive stormagasiner, med et varieret og interessant sortiment af højkvalitetsprodukter. Danskere og turister skal overraskes med hensyn til kvalitet, udvalg, præsentation og fortræffelig service inden for mode, skønhed, design og kulinariske oplevelser.

I årets løb er ILLUM blevet kåret af det anerkendte magasin Travel+Leisure til et af de bedst stormagasiner i verdenen, på lige fod med blandt andet Harrods i London og Galeries Lafayette i Paris. Den internationale anerkendelse har betydet en øget tilgang af turister i ILLUM.

IILLUM A/S operates the department store ILLUM from the address Østergade 52, Copenhagen.

The department store ILLUM is constantly evolving and it stands today as one of Scandinavia's most exclusive department stores, with a varied and interesting range of high quality products. Danes and tourists must be amazed in terms of quality, selection, presentation and excellent service within fashion, beauty, design and culinary experiences.

During the year the renowned magazine Travel + Leisure named ILLUM as one of the best department stores in the world, on a par with, among others Harrods in London and Galeries Lafayette in Paris. The international recognition has led to an increased inflow of tourists in ILLUM.

Udvikling i året
Development in the year

I løbet af året er der foretaget yderligere investeringer for kr. 74 mio. i ombygningen af ILLUM og ønsket om at øge kvalitetsniveauet i ILLUM i en international sammenhæng, er således videreført i 2016 og fortsætter i de kommende år.

Prada's prestigefyldte flagskibsbutik åbnede i efteråret ud mod Amagertorv på hjørnet af Østergade/Købmagergade. På samme tidspunkt åbnede Bucherer et luksus ur- og smykkeunivers, med forhandling af blandt andet Rolex og Cartier ure i stueetagen og Eataly åbnede i underetagen, med tre restauranter og specialbutikker. I forbindelse med åbningen af Eataly lukkede Irma. Ombygningen af underetagen betød således at underetagen stort set var lukket i et halvt år.

I slutningen af året lukkede Sephora i stueetagen for at blive afløst af åbningen af ILLUM Beauty Hall, som står færdig i maj måned 2017. i modsætningen til Sephora vil ILLUM selv drive salgsområderne i ILLUM Beauty Hall.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

På anden etage åbnede et stort og lækkert lingeriunivers.

På ILLUM ROOFTOP åbnede Skagens Fiskerestaurant og Original Coffee åbnede endnu en café med udsigt ud over Amagertorv. I efteråret åbnede Bar Jacobsen, en nordisk Gastropub med special øl fra Jacobsens Bryghus. ILLUM ROOFTOP fremstår herefter som en succesfuld destination for danskere og turister.

Omsætningen blev kr. 647 mio. hvilket er en vækst på 14% i forhold til 2015. Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) blev i 2016 et underskud på kr. 82 mio. Egenkapitalen pr. 31/12 2016 er som følge af årets resultat negativ og udgør kr. -147 mio. Kunderne har taget godt i mod forandringerne af ILLUM og den økonomiske udvikling afspejler strategien for udvikling af ILLUM.

ILLUM A/S har fra dets moderselskab, La Rinascente S.p.A., modtaget en erklæring om, at moderselskabet vil yde finansiel støtte i det omfang, det måtte blive nødvendigt i 2017.

Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen over en længere årrække vil blive retableret via driftsoverskud.

During the year there were further invested DKK 74 million in the redevelopment of ILLUM, and the desire to increase the quality level of ILLUM in an international context, is thereby continued in 2016 and will continue in the coming years.

Prada's prestigious flagship store opened in the fall facing Amagertorv on the corner of Østergade/Købmagergade. At the same time Bucherer opened a luxury watches- and jewelry universe selling Rolex and Cartier watches among others on the ground floor and Eataly opened in the basement, with three restaurants and specialty shops. In connection with the opening of Eataly Irma closed. The renovation of the basement meant that the floor was virtually closed for half a year.

At the end of the year Sephora closed on the ground floor to be replaced by the opening of ILLUM Beauty Hall, which will be completed in May 2017. In contrast to Sephora ILLUM will operate the sales areas in ILLUM Beauty Hall.

A large and beautiful lingerie universe opened on the second floor.

On ILLUM ROOFTOP Skagen Fiskerestaurant opened and Original Coffee opened a second café overlooking Amagertorv. In the autumn Bar Jacobsen, a Nordic Gastropub with specialty beers from Jacobsen's Brewhouse opened. ILLUM ROOFTOP now appears as a successful destination for Danes and tourists.

Revenue was DKK 647 million which is an increase of 14% compared to 2015. Earnings before depreciation, net financials and taxes (EBITDA) amounted to a loss of DKK 82 million in 2016. Equity as per 31/12 2016, is, as a result of the year's result, negative and amounts to DKK -147 million. Customers have positively welcomed the change of ILLUM

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

and the financial development reflects the strategy of developing ILLUM.

ILLUM A/S has from its parent company, la Rinascente S.p.A., received a statement that the parent company will provide financial support to the extent that may be necessary in the 2017.

Management expects that equity over a number of years will be restored by operating profit.

Forventninger til fremtiden
Outlook

ILLUM fortsætter med udviklingen af stormagasinet i henhold til den fastlagte strategi. I løbet af første halvår 2017 står det nye ILLUM Beauty Hall færdigt i stueetagen. På 2. etage åbner et Sneakers univers og en Kjolesalon samtidig med at ILLUM introducerer personal shopping service. På 3. etage åbner det mest eksklusive børneunivers i nord Europa, med børnetøj fra Burberry, Stella McCartney, Gucci, Chloe samt en række lokale brands.

ILLUMs identitet vil være stærkt fornyet. ILLUM bliver et stormagasin, der på ydersiden passer ind i det historiske centrum med bevarelse af de arkitektoniske elementer i det omkringliggende miljø, mens der på indersiden bliver præsenteret et varieret og interessant sortiment af primært højkvalitetsprodukter på en helt ny måde.

Ledelsen forventer, at omsætningen i regnskabsåret 2017 vil udvise vækst, med forbedret resultat til følge i overensstemmelse med den fastlagte strategi for udviklingen af ILLUM.

ILLUM continues the development of the department store, in accordance with the defined strategy. During the first half of 2017 the new ILLUM Beauty Hall will be finished on the ground floor. On the second floor a Sneakers universe and a Dress Salon opens together with the introduction of a personal shopping service. On the third floor the most exclusive children's universe in northern Europe opens, with clothes from Burberry, Stella McCartney, Gucci, Chloé and a number of local brands.

ILLUM's identity will be greatly renewed. ILLUM is a department store that on the outside fits into the historic center with the preservation of the architectural elements in the surrounding environment, while there on the inside will be presented a varied and interesting selection of primarily high-quality products in a whole new way.

Management expects that revenue for the financial year 2017 will show growth, with improved results as an effect in accordance with the agreed strategy for development of ILLUM.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

Ejerforhold
Ownership

ILLUM A/S er 90% ejet af La Rinascente S.p.A., der er et italiensk selskab ejet af Central Retail Corporation.

ILLUM A/S is 90% owned by La Rinascente S.p.A., an Italian company owned by Central Retail Corporation.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Bruttoresultat ***Gross loss***		-29.264	-8.138
Personaleomkostninger *Staff costs*	3	-53.046	-38.550
Afskrivninger *Depreciation and amortisation*	4	-27.407	-21.189
Resultat før finansielle poster (EBIT) ***Loss before financial income and expenses (EBIT)***		-109.717	-67.877
Finansielle indtægter *Financial income*		0	7
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5	-7.208	-4.051
Resultat før skat ***Loss before tax***		-116.925	-71.921
Skat af årets resultat *Tax on loss for the year*	6	18.041	4.019
Årets resultat ***Loss for the year***		-98.884	-67.902

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets	7		
Software			
Software		3.906	2.292
		3.906	2.292
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	8		
Materielle anlægsaktiver under udførelse			
Property, plant and equipment under construction		0	9.516
Indretning af lejede lokaler			
Leasehold improvements		298.170	241.528
		298.170	251.044
Anlægsaktiver i alt			
Total fixed assets		302.076	253.336
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Handelsvarer			
Goods for resale		62.773	39.982
		62.773	39.982

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Tilgodehavender			
Receivables			
Andre tilgodehavender			
Other receivables		45.143	10.117
Sambeskatningsbidrag			
Joint taxation		18.041	4.019
Periodeafgrænsningsposter			
Prepayments		1.699	1.463
		64.883	15.599
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		13.898	16.439
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		141.554	72.020
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		443.630	325.356

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
PASSIVER ***EQUITY AND LIABILITIES***			
Egenkapital ***Equity***	9		
Aktiekapital *Share capital*		60.585	60.585
Overført resultat *Retained earnings*		-210.284	-111.400
		-149.699	-50.815
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***			
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***			
Deposita fra koncessionshavere *Deposits from concessionaries*		11.743	13.110
		11.743	13.110

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***			
Kortfristet del af langfristede gæld *Current portion of non-current liabilities*		137	3.572
Bankgæld *Bank loans*		67.860	67.519
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		50.221	56.254
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group entities*		354.082	169.119
Gæld til koncessioner *Payables to consessionaries*		60.578	45.509
Anden gæld *Other payables*		39.943	10.478
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		8.765	10.610
		581.586	363.061
Gældsforpligtelser i alt ***Total liabilities***		593.329	376.171
PASSIVER I ALT ***TOTAL EQUITY AND LIABILITIES***		443.630	325.356
Omtale af kapitalforhold *Capital resources*	2		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. *Contractual obligations and contingencies, etc.*	10		
Koncernregnskab *Consolidated financial statements*	11		

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

tkr./DKK'000	Selskabskapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2016 ***Equity at 1 January 2016***	60.585	-111.400	-50.815
Årets resultat *Loss for the year*	0	-98.884	-98.884
Egenkapital 31. december 2016 ***Equity at 31 December 2016***	60.585	-210.284	-149.699

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste fem år.
There have been no changes in the share capital during the last five years.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Resultat før finansielle poster (EBIT) *Loss before financial income and expenses (EBIT)*		-109.717	-67.877
Reguleringer *Adjustments*		27.407	21.149
Ændring i driftskapital *Change in working capital*		-21.190	-16.003
Pengestrømme fra drift før finansielle poster *Cash flows from operating activities before financial income and expenses*		-103.500	-62.731
Renteindbetalinger og lignende *Interest income, etc.*		0	7
Renteudbetalinger og lignende *Interest expenses, etc.*		-7.208	-4.052
Pengestrøm fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		-110.708	-66.776
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Acquisition of intangible assets*		-2.680	-1.273
Køb af materielle anlægsaktiver *Acquisition of property, plant and equipment*		-74.457	-147.297
Salg af materielle anlægsaktiver *Disposal of property, plant and equipment*		0	40
Pengestrøm fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		-77.137	-148.530

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Optagelse af gæld *Raising of loans*		185.304	214.915
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		185.304	214.915
Årets pengestrøm ***Cash flows for the year***		-2.541	-391
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		16.439	16.830
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at year end***		13.898	16.439

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for ILLUM A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of ILLUM A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized entities of reporting class C.

Selskabet har under henvisning til årsregnskabslovens § 32 valgt udelukkende at præsentere bruttoresultat.

Pursuant to Section 32 of the Financial Statements Act, the Company has decided only to disclose gross profit.

Omregning af fremmed valuta
Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Resultatopgørelse
Income statement

Nettoomsætning
Revenue

Omsætning i ILLUM vises, idet denne omsætning afspejler de samlede salgsaktiviteter i ILLUMs stormagasin. Denne omsætning omfatter salg fra ILLUM A/S' egne forretninger, salg fra forretninger tilhørende koncessionshavere samt indtægter fra provision fra koncessionssalg.

ILLUM A/S' nettoomsætning består af omsætning fra salg i ILLUM A/S' egne forretninger, salg af serviceydelser til koncessioner samt provision fra koncessionssalg.

Indtægter fra salg af handelsvarer, hvilket omfatter direkte salg af varer fra ILLUM A/S' egne forretninger, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted.

Revenue in ILLUM is shown as it reflects the total sales activities in ILLUM's department store. Revenue comprises sales in ILLUM's own stores, sales from stores of concessionaries and commission income from concessionsales.

ILLUM A/S' revenue consists of revenue from sales in ILLUM A/S' own stores, sale of services to concessions and commission from concession sales.

Income from the sale of goods for resale, comprising direct sale of goods from ILLUM A/S' own stores, is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place.

Omsætning fra koncessionsaftaler
Revenue from concession agreements

Ved salg af varer og tjenesteydelser leveret af koncessionshavere påtager selskabet sig ikke væsentlige fordele og risici relateret til salget, hvormed omsætning præsenteres netto og måles til dagsværdi af det aftalte forhandlerhonorar. Omsætning indregnes i nettoomsætningen, når fordele og risici overgår fra koncessionshaveren til tredjemand, hvorved selskabet har optjent retten til provisionen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Omsætning fra salg af tjenesteydelser til koncessioner indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

When selling goods and services delivered by concessionaries, the Company does not assume significant rewards and risks related to the sale, and revenue is thus presented on a net basis and measured at the fair value of the distribution fee agreed upon. Income is recognised in revenue when rewards and risks are transferred from the concessionary to a third party whereby the Company qualifies for the right to commission.

Revenue from the sale of services to concessions is recognised as the services are provided.

Vareforbrug
Costs of sales

Omkostninger til handelsvarer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning fra ILLUM A/S' egne forretninger.

Costs of goods for resale comprise costs incurred in generating the revenue for the year from ILLUM A/S' own stores.

Andre eksterne omkostninger
Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, husleje mv.

Other external costs comprise expenses for sales, marketing, administration, rent, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger
Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Tax for the year comprises current corporation tax for the year and changes in deferred tax, including changes in tax rates. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity. The tax expense recognised in the income statement relating to the extraordinary profit/loss for the year is allocated to this item, whereas the remaining tax expense is allocated to the profit/loss for the year from ordinary activites.

Balance
Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Licenser (software) måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser (software) afskrives lineært over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Licences (software) are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Licences (software) are amortised on a straight-line basis over the period of contract, however, not exceeding 5 years.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet som følger:

Fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date at which the asset is available for use.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The depreciable amount, which is calculated as cost less any projected residual values after the end of the useful life, is depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life. The estimated useful lives are as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-15 år
Fixtures and fiting, tools and equipment	*1-15 year*
Indretning af lejede lokaler	1-30 år
Leasehold improvements	*1-30 year*

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Depreciation is recognised in the income statement.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised as other operating income or other operating costs, respectively, in the income statement.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder 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 forbundne aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as equity investments in group entities and associates is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the forecast net cash flows from the use of the asset or the group of assets, including forecast net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Leasingkontrakter
Leases

Selskabet har ingen leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing).

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Alle selskabets leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser mv.

The Company has no leases that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases).

All the Company's leases are operating leases. Payments relating to operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed as contingent liabilities, etc.

Varebeholdninger
Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of forecast cash flows, including the realisable value of any collateral received.

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments and deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise prepaid costs incurred concerning subsequent financial years.

Likvider
Cash and cash equivalents

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents comprise cash.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Egenkapital
Equity

Udbytte

Dividend

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Proposed dividends are recognised as a liability at the date on which they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af 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 henholdsvis egenkapitalen.

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities based on the planned use of the asset or settlement of the liability respectevely. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to items where the temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss or taxable income.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation within the foreseeable future; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities. Any deferred net assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement or equity, respectively.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med renteomkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Financial liabilities are recognised at cost at the date of borrowing, corresponding to the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest rate. Accordingly, the difference between cost and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan together interest expenses.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet
Cash flows from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet
Cash flows from investing activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet
Cash flows from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter, betalinger ved kapitalforhøjelser og kapitalnedsættelser og omkostninger forbundet hermed, betaling af udbytte til selskabsdeltagere samt optagelse af og afdrag på rentebærende gæld.

Cash flows from financing activities comprise, payments In connection with capital increases and deductions and related costs as well as payment of dividends to shareholders and raising and repayment of interest-bearing debt.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

2 Omtale af kapitalforhold
Capital resources

Selskabets egenkapital udgør -146.915 tkr. pr. 31. december 2016, hvorfor selskabet er omfattet af kapitaltabsreglerne i selskabsloven § 119.

ILLUM A/S har fra sit moderselskab, La Rinascente S.p.A., modtaget en erklæring om, at moderselskabet vil yde finansiel støtte i det omfang, det måtte blive nødvendigt i 2017.

Med baggrund i støtteerklæringen og budgetter for de kommende år er det ledelsens forventning, at egenkapitalen vil blive retableret via driftsoverskud i de kommende år.

The Company's equity amounted to a negative DKK 146,915 thousand at 31 December 2016, and consequently, the Company is subject to the rules on loss of capital pursuant to Section 119 of the Danish Companies Act.

From its parent company, La Rinascente S.p.A, ILLUM A/S has received a letter of support establishing that the parent company will provide financial support to the extent it may be necessary in 2017.

Based on this letter of support and budgets for the years ahead, Management expects that equity will be restored based on operating profits generated in the years ahead.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

3 Personaleomkostninger
Staff costs

tkr./DKK'000	2016	2015
Lønninger *Wages and salaries*	48.662	36.031
Pensioner *Pensions*	3.643	2.104
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	741	415
	53.046	38.550
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	128	79

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3, er vederlag til direktionen udeladt. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

Pursuant to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed. No remuneration has been paid to the Board of Directors.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

4 Afskrivninger
Depreciation and amortisation

tkr./DKK'000	2016	2015
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver *Amortisation, intangible assets*	1.067	925
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver *Depreciation, property, plant and equipment*	26.340	20.264
	27.407	21.189

der fordeler sig således:

which can be specified as follows:

Software *Software*	1.067	925
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Fixtures and fittings, tools and equipment*	0	87
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	26.340	20.177
	27.407	21.189

5 Finansielle omkostninger
Financial expenses

Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder *Financial expenses to group entities*	5.169	2.023
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	2.039	2.028
	7.208	4.051

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

6 Skat af årets resultat
Tax on loss for the year

tkr./DKK'000	2016	2015
Sambeskatningsbidrag *Joint taxation contribution*	-18.041	-4.019
	-18.041	-4.019

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

tkr./DKK'000	Software *Software*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January*	4.023
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	2.681
Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	6.704
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Amortisation- and impairment losses at 1 January 2016*	-1.731
Årets askrivninger *Amortisation for the year*	-1.067
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 *Amortisation- and impairment losses at 31 December 2016*	-2.798
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	3.906

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

8 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment under construction*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	1.870	280.427	9.516
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	74.457	0
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-3.404	-990
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	0	8.526	-8.526
Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	1.870	360.006	0
Opskrivninger 1. januar 2016 *Revaluations at 1 January 2016*	-1.870	-38.899	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	0	-26.341	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver *Depreciation and impairment losses on assets disposed of for the year*	-1.870	-65.240	0
Afgang *Disposals*	0	3.404	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 *Depreciation and impairment losses at 31 December 2016*	0	3.404	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	0	298.170	0

9 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen består af 60.584.552 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 60,584,552 shares of a nominal value of DKK 1 each. All shares rank equally.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations and contingencies, etc.

tkr./DKK'000	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser **Rental agreements and leases**		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: ***Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:***		
Inden for 1 år *Within 1 year*	137.175	114.324
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	563.126	557.643
Efter 5 år *After 5 years*	2.978.894	3.108.761
	3.679.195	3.780.728
Minimum lejeforpligtelse *Minimum rental obligation*	3.678.839	3.780.144
Øvrige leasingforpligtelser, primært biler *Other lease obligations, primarily cars*	356	584
	3.679.195	3.780.728

Ovenstående er baseret på de nominelle resterende ydelser.

Beregningen af leasingforpligtelsen er foretaget fra ultimo regnskabsåret og til det tidspunkt, hvor lejemålet kontraktmæssigt kan opsiges. Ved eventuel fraflytning før lejeudløb kan der forekomme omkostninger til retablering mv. Der er ikke hensat hertil.

The above is based on the nominal remaining payments.

The calculation of the lease obligation has been made from the balance sheet date until the date when the lease can be contractually terminated. In the event of vacation before expiry of the lease, costs for re-establishment, etc., may occur. No provision has been made in this respect.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

11 Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for CRC Rinascente S.p.A.

Koncernregnskabet for CRC Rinascente S.p.A. kan rekvireres på følgende adresse:

The Company is included in the consolidated financial statements of CRC Rinascente S.p.A.

The consolidated financial statements of CRC Rinascente S.p.A. may be obtained at the following address:

CRC Rinascente S.p.A.
Via Giorgio Washington 70
20146 Milano
Italy