ILLUM A/S

Østergade 52
1100 København K

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

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

The annual report was presented and adopted at the annual general meeting of the Company on 18 April 2016

Dirigent
Chairman
AXEL TOBIAS VIETH
ADVOKAT
Schimmelmannsvej 27
2920 Charlottenlund

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*	2
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning ***Management's review***	
Selskabsoplysninger *Company details*	6
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*	7
Ledelsesberetning *Management's review*	9
Årsregnskab ***Financial statements***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	12
Resultatopgørelse *Income statement*	22
Balance *Balance sheet*	23
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	25
Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*	26
Noter *Notes*	28

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for ILLUM A/S.

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 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 18. april 2016
Copenhagen, 18 April 2016

Direktion
Executive Board

Jeanette Aaen

Bestyrelse
Board of Directors

Sean Christopher Hill
formand
Chairman

Vittorio Radice

Alberto Baldan

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Telefon 70707760
www.kpmg.dk
CVR-nr. 25578198

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i ILLUM A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ILLUM A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of ILLUM A/S

Independent auditor's report on the financial statements

We have audited the financial statements of ILLUM A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 18. april 2016
Copenhagen, 18 April 2016

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mark Palmberg
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet ***Company***	ILLUM A/S Østergade 52 1100 København K Hjemmeside: *Website:*	 www.illum.dk
	CVR-nr.: *CVR no:*	27 35 59 43
	Regnskabsår: *Financial period:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
	Hjemsted: *Registered office:*	København *Copenhagen*
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	
Koncernregnskab ***Consolidated financial statements***	Selskabet indgår i koncernregnskabet for CRC Rinascente S.p.A. *The Company is included in the consolidated financial statements of CRC Rinascente S.p.A.* Koncernregnskabet for CRC Rinascente S.p.A. kan rekvireres på følgende adresse: *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	

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company can be described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000
Hovedtal *Key figures*					
Nettoomsætning *Revenue*	172.168	152.196	163.504	162.728	160.269
Dækningsbidrag *Contribution margin*	135.387	142.057	158.184	155.094	164.402
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	-8.138	27.583	34.314	35.912	26.357
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) *Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation*	-46.688	556	11.376	15.963	12.076
Resultat før finansielle poster (EBIT) *Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)*	-67.877	-12.780	-3.068	518	-931
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-4.044	-241	-522	-580	1.017
Årets resultat *Profit/loss for the year*	-67.902	-13.021	-1.092	64	2.525
Balancesum *Total assets*	325.356	172.716	158.972	182.050	214.834
Investering i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	-147.297	-102.603	-11.198	-10.050	-19.514
Egenkapital *Equity*	-50.815	17.084	30.109	31.205	31.137
Antal medarbejdere *Number of employees*	79	45	37	40	40

Ledelsesberetning
Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin	-4,7%	18,1%	21,0%	21,9%	16,1%
Gross margin					
Overskudsgrad	-39,4%	-8,4%	-1,9%	0,3%	-0,6%
Profit margin					
Soliditetsgrad	-15,6%	9,9%	18,9%	17,1%	14,5%
Solvency ratio					
Forrentning af egenkapital	N/A	-55,2%	-0,9%	0,2%	11,2%
Return on equity					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedens hovedaktiviteter

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.

Udvikling i året

I løbet af året der foretaget yderligere investeringer med kr. 147 mio. i ombygningen af ILLUM og ønsket om at øge kvalitetsniveauet i ILLUM samt at introducere en række anerkendte internationale brands. Planen fra 2014 er således videreført i 2015 og fortsætter i de kommende år.

Restaureringen af den gamle lysgård er afsluttet. De sidste flagship stores for eksklusive internationale brands mod Købmagergade er åbnet. Der er i løbet af året åbnet flagship butikker for Valentino, Saint Laurent, Ferregamo og Tods. En helt ny accessory afdeling med shop in shops for internationale luxery brands er succesfuldt introduceret. Endelig er Danmarks største Apple butik åbnet, med egen indgang fra Pilestræde.

På 2. etage er ombygningen af et nyt internationalt univers for kvinder afsluttet, 200 nye brands er introduceret i eksklusive rammer og Nordens største sko salon er åbnet.

Principal activities of the Company

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

The department store ILLUM is constantly evolving and today it is 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.

Development in the year

During the year there were further invested DKK 147 million in the redevelopment of ILLUM, and the desire to increase the quality level of ILLUM and to introduce a number of renowned international brands was thereby continued in 2015 and will continue in the coming years.

The restoration of the old atrium has been completed. The last flagship stores for exclusive international brands at Købmagergade have been opened. During the year Valentino, Saint Laurent, Ferragamo and Tods opened their flagship stores. A brand new Accessory department with shop-in-shops for international luxury brands was successfully introduced. Finally, Denmark's largest Apple store opened with its own entrance from Pilestræde.

On the 2nd floor the rebuilding of a new international universe for women is finalized. 200 new brands were introduced in an exclusive setting and Scandinavia's largest shoe salon was opened.

Ledelsesberetning
Management's review

Endvidere er ombygningen af 4. sal afsluttet. ILLUM ROOFTOP, restauranter og caféer, er åbnet med seks nye restauranter i efteråret 2015. Adgang til ILLUM ROOFTOP kan ske via butikken i åbningstiden og via separat elevator fra Silkegade udenfor butikkens åbningstid.

Furthermore, the refurbishment of the 4th floor was completed. ILLUM ROOFTOP, restaurants and cafes were opened with six new restaurants in fall 2015. Access to ILLUM ROOFTOP can be made through the store during business hours and via a newly established elevator from Silkegade outside opening hours.

I 2015 begyndte ILLUM selv at drive egne salgsområder, og der er rekrutteret personale til disse salgsområder. Illum har derfor øget personalet med 34 medarbejdere.

In 2015, ILLUM began operating their own sales areas and recruited staff for these sales areas. ILLUM has increased staff by 34 employees.

Som konsekvens af den ombygning, der har foregået i 2015, er omsætningen påvirket. Omsætningen blev 566 mio. kr., hvilket er et fald på 4 % i forhold til 2014.

As a consequence of the redevelopment that has took place in 2015, revenue was affected. Revenue amounted to DKK 566 million, which is a decrease of 4% compared to 2014.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) blev i 2015 et underskud på 47 mio. kr.

Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA) amounted to a loss of DKK 47 million in 2015.

Egenkapitalen pr. 31. december 2015 er som følge af årets resultat negativ og udgør -51 mio. kr.

As a result of the loss for the year, equity was negative in the amount of DKK 51 million at 31 December 2015.

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 2016.

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 2016.

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

Based on the support statement from ILLUM's parent company and budgets for the coming years, it is management's expectation that equity in the coming years will be restored via the operating profit.

Ledelsesberetning
Management's review

Forventninger til fremtiden

Udviklingen af ILLUM fortsætter frem til og med 2018, hvor 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 og brands på en helt ny måde.

I 2016 vil hjørnet mod Amagertorv blive afsluttet, med en flagship butik for Prada.

Med baggrund i afsluttede investeringer i 2014 og 2015 og det positive afkast fra disse forventer ledelsen, at omsætningen i regnskabsåret 2016 vil udvise vækst, med forbedret resultat til følge.

Outlook

Development of ILLUM continues up to and including 2018, where 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 and brands in a whole new way.

In 2016 the corner towards Amagertorv will be completed with a flagship store for Prada.

Based on the completed investment in 2014 and 2015 and the positive returns from these, management expects that revenue for the financial year 2016 will show growth, with an improved result as an effect.

Ejerforhold

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

Ownership

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

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for ILLUM A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of ILLUM A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized entities of reporting class C as well as selected rules applying to higher reporting classes.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i tkr.

The annual report for 2015 is presented in DKK thousands.

Omregning af fremmed valuta

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 finaniel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgode-havendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 koncessionsalg.

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 væsentlige fordele og risici til køber har fundet sted.

Omsætning fra koncessionsaftaler

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.

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

Income statement

Revenue

Revenue in ILLUM is included, as this revenue reflects the total sales activities in ILLUM's department store. This revenue includes sales from ILLUM A/S' own stores, sales in the concessionaries' stores and commission from concession sales.

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 sale, 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.

Revenue from concession agreements

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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Vareforbrug

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

Costs of sales

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external costs

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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.

Skat af årets resultat

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 on profit/loss for the year

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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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:

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Balance sheet

Intangible assets

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.

Property, plant and equipment

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:

Depreciation is recognised in the income statement.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

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.

Property, plant and equipment (continued)

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

Impairment of non-current assets

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

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 cash flows from the use of the asset or the group of assets, including forecast cash flows in connection with the sale of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Leasingkontrakter

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

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.

Leases

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

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

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 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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Tilgodehavender

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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.

Receivables

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid costs incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

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.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Selskabsskat og udskudt skat

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 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. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

Corporation tax and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised on 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, respectively. 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 and equity, respectively.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Gældsforpligtelser

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.

Liabilities

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

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

Cash flow statement

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

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

Cash flows from operating activities

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

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

Cash flows from investing activities

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

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Pengestrom fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash.

Hoved- og nøgletalsoversigt
Financial highlights overview

Forklaring af nøgletal.
Explained key figures.

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Gross margin	*Gross profit x 100 / Revenue*
Overskudsgrad	Resultat for finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
Profit margin	*Profit before net financials x 100 / Revenue*
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Solvency ratio	*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*
Forrentning af egenkapital	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*

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

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2015 tkr /DKK'000	2014 tkr /DKK'000
Omsætning i ILLUM *Revenue in ILLUM*		565.705	587.462
Heraf vedrørende koncessioner mv., netto *Portion related to concessions, etc., net*		-393.537	-435.266
Nettoomsætning ***Revenue***		**172.168**	**152.196**
Handelsomkostninger *Costs of goods for resale*		-36.781	-10.139
Andre eksterne omkostninger *Other external costs*		-143.525	-114.474
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**-8.138**	**27.583**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	-38.550	-27.027
Afskrivninger *Depreciation and amortisation*	3	-21.189	-13.336
Resultat før finansielle poster (EBIT) ***Loss before financial income and expenses (EBIT)***		**-67.877**	**-12.780**
Finansielle indtægter *Financial income*	4	7	564
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5	-4.051	-805
Resultat før skat ***Loss before tax***		**-71.921**	**-13.021**
Skat af årets resultat *Tax on loss for the year*	6	4.019	0
Årets resultat ***Loss for the year***		**-67.902**	**-13.021**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of loss

Overført overskud *Retained earnings*	-67.902	-13.021
	-67.902	**-13.021**

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

Balance
Balance sheet

	Note	2015 tkr /DKK'000	2014 tkr /DKK'000
Aktiver ***Assets***			
Software *Software*		2.292	1.944
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	7	**2.292**	**1.944**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Fixtures and fittings, tools and equipment*		0	87
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		241.528	116.361
Materielle anlægsaktiver under udforelse *Property, plant and equipment under construction*		9.516	7.563
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	8	**251.044**	**124.011**
Anlægsaktiver i alt ***Total non-current assets***		**253.336**	**125.955**
Handelsvarer *Goods for resale*		39.982	11.137
Varebeholdninger ***Inventories***		**39.982**	**11.137**
Andre tilgodehavender *Other receivables*		10.117	17.666
Sambeskatningsbidrag *Joint taxation*		4.019	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		1.463	1.128
Tilgodehavender ***Receivables***		**15.599**	**18.794**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**16.439**	**16.830**
Omsætningsaktiver i alt ***Total current assets***		**72.020**	**46.761**
Aktiver i alt ***Total assets***		**325.356**	**172.716**

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

Balance
Balance sheet

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Passiver *Equity and liabilities*			
Selskabskapital *Share capital*		60.585	60.585
Overført resultat *Retained earnings*		-111.400	-43.501
Egenkapital i alt *Total equity*	9	**-50.815**	**17.084**
Deposita fra koncessionshavere *Deposits from concessionaries*		13.110	18.454
Langfristede gældsforpligtelser *Non-current liabilities*		**13.110**	**18.454**
Kortfristet del af langfristet gæld *Current portion of non-current liabilities*		3.572	6.180
Bankgæld *Bank loans*		67.519	20.007
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		56.254	29.404
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group entities*		169.119	1.720
Gæld til koncessioner *Payables to concessionaries*		45.509	57.146
Anden gæld *Other payables*		10.478	14.182
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		10.610	8.539
Kortfristede gældsforpligtelser *Current liabilities*		**363.061**	**137.178**
Gældsforpligtelser i alt *Total liabilities*		**376.171**	**155.632**
Passiver i alt *Total equity and liabilities*		**325.356**	**172.716**
Omtale af kapitalforhold *Capital resources*	1		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. *Contractual obligations and contingencies, etc.*	10		

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

Noter
Notes

	Selskabskapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000
Egenkapital 1. januar 2015 *Equity at 1 January 2015*	60.585	-43.498	17.087
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	-67.902	-67.902
Egenkapital 31. december 2015 *Equity at 31 December 2015*	**60.585**	**-111.400**	**-50.815**

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

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

	Note	2015 tkr /DKK'000	2014 tkr /DKK'000
Resultat før finansielle poster (EBIT) *Loss before financial income and expenses (EBIT)*		-67.877	-12.780
Reguleringer *Adjustments*		21.149	13.336
Ændring i driftskapital *Change in working capital*		151.400	3.863
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**104.672**	**4.419**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income, etc.*		7	564
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses, etc.*		-4.052	-805
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**100.627**	**4.178**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Acquisition of intangible assets*		-1.273	-1.987
Køb af materielle anlægsaktiver *Acquisition of property, plant and equipment*		-147.297	-102.603
Salg af materielle anlægsaktiver *Disposals of property, plant and equipment*		40	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-148.530**	**-104.590**
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Raising of loans from credit institutions*		47.512	20.007
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**47.512**	**20.007**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-391**	**-80.405**
Likvider 1. januar 2015 *Cash and cash equivalents at 1 January 2015*		16.830	97.235
Likvider 31. december 2015 ***Cash and cash equivalents at 31 December 2015***		**16.439**	**16.830**

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

Pengestrømsopgørelse (Fortsat)
Cash flow statement (Continued)

	Note	2015	2014
		tkr /DKK'000	tkr /DKK'000
Likvider specificeres således:			
Cash and cash equivalents can be specified as follows:			
Likvide beholdninger		16.439	16.830
Cash at bank and in hand			
Likvider 31. december 2015		**16.439**	**16.830**
Cash and cash equivalents at 31 December 2015			

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

Noter
Notes

1 Omtale af kapitalforhold
Capital resources

Selskabets egenkapital udgor -50,815 tkr. pr. 31. december 2015 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 2016.

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 stands at a negative DKK 50,815 thousand at 31 December 2015, for which reason 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 statement of support establishing that the parent company will provide financial support to the extent it may be necessary in 2016.

Based on this statement 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

		2015 tkr /DKK'000	2014 tkr /DKK'000
2	**Personalcomkostninger** ***Staff costs***		
	Lønninger *Wages and salaries*	36.031	25.422
	Pensioner *Pensions*	2.104	1.340
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	415	265
		38.550	**27.027**
	Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	79	45

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.

3	**Afskrivninger** ***Depreciation and amortisation***		
	Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver *Amortisation, intangible assets*	925	658
	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver *Depreciation, property, plant and equipment*	20.264	12.678
		21.189	**13.336**
	der fordeler sig således: *which can be specified as follows:*		
	Software *Software*	925	658
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Fixtures and fittings, tools and equipment*	87	86
	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	20.177	12.592
		21.189	**13.336**

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

Noter
Notes

		2015 tkr /DKK'000	2014 tkr /DKK'000
4	**Finansielle indtægter** ***Financial income***		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from group entities*	0	490
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	7	74
		7	**564**
5	**Finansielle omkostninger** ***Financial expenses***		
	Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder *Financial expenses to group entities*	2.023	734
	Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	2.028	71
		4.051	**805**
6	**Skat af årets resultat** ***Tax on loss for the year***		
	Sambeskatningsbidrag *Income from joint taxation*	-4.019	0
		-4.019	**0**

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

Noter
Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Software *Software*
	tkr /DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	7.804
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.273
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-5.054
Kostpris 31. december 2015 *Cost at 31 December 2015*	4.023
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 *Impairment losses and amortisation at 1 January 2015*	5.860
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	925
Årets afskrivninger på afhændede aktiver *Amortisation of assets disposed of for the year*	-5.054
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 *Impairment losses and amortisation at 31 December 2015*	1.731
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Carrying amount at 31 December 2015***	**2.292**

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

Noter
Notes

8 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	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*
	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000	tkr /DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 *Cost at 1 January 2015*	3.918	178.426	7.563
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	137.781	9.516
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-2.048	-43.343	0
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	0	7.563	-7.563
Kostpris 31. december 2015 *Cost at 31 December 2015*	1.870	280.427	9.516
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 *Impairment losses and depreciation at 1 January 2015*	3.831	62.065	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	87	20.177	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver *Depreciation and impairment losses on assets disposed of for the year*	-2.048	-43.343	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 *Impairment losses and depreciation at 31 December 2015*	1.870	38.899	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 *Carrying amount at 31 December 2015*	**0**	**241.528**	**9.516**

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

Noter
Notes

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.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

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

Leje- og leasingforpligtelser
Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: *Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Inden for 1 år *Within 1 year*	114.324	92.719
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	557.643	531.155
Efter 5 år *After 5 years*	3.108.761	3.249.005
	3.780.728	**3.872.879**
Minimum lejeforpligtelse *Minimum rental obligation*	3.780.144	3.872.517
Øvrige leasingforpligtelser, primært biler *Other lease obligations, primarily cars*	584	362
	3.780.728	**3.872.879**

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

Noter
Notes

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. (Fortsat)
Contractual obligations and contingencies, etc. *(Continued)*

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 for 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.