



ÅRSRAPPORT

Annual Report

A/S TH. WESSEL & VETT
MAGASIN DU NORD

Årsrapport for 1. september 2015 – 31. august 2016
Annual Report for 1 September 2015 – 31 August 2016

CVR-NR. 58 19 12 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 27. oktober 2016
*The Annual Report was presented and adopted at the
Annual General Meeting of the Company
on 27 October 2016*

Rasmus Elverdam
Dirigent
Chairman

M[★]agasin

Kongens Nytorv 13
1050 København K

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17
Resultatopgørelse 1. september - 31. august <i>Income Statement 1 September - 31 August</i>	26
Balance 31. august <i>Balance Sheet 31 August</i>	28
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	32

Ledespåtegning

Statement by Management on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016 for Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. oktober 2016
Copenhagen, 27 October 2016

Direktion ***Executive Board***

Peter King
adm. direktør
CEO

Peter Fabricius
økonomidirektør
Finance Director

The Executive Board and Board of Directors have today discussed and approved the Annual Report of Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for the financial year 1 September 2015 - 31 August 2016.

The Annual Report has been 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 financial position at 31 August 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 September 2015 - 31 August 2016.

In our opinion, Management's Review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's Review

We recommend the adoption of the Annual Report at the annual general meeting.

Ledespåtegning
Statement by Management on the Annual Report

Bestyrelse
Board of Directors

Matthew George Smith
formand
Chairman

David John Smith
næstformand
Deputy Chairman

Nicola Jane Zamblera

Aoife Mary Blicher
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Jette Lilian Frederiksen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 fejl-information, 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 Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for the financial year 1 September 2015 - 31 August 2016, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The 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 as the Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 about whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger 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 risiko-vurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, 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. august 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2015 - 31. august 2016 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 judgment, 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 entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements gives a true and fair view of the Company's financial position of the Company at 31 August 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 September 2015 - 31 August 2016 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. oktober 2016
Copenhagen, 27 October 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31
CVR-no. 33 77 12 31

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on the Management's Review

We have read the Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Kim Danstrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Details*

Selskabet *The Company*

Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord
Kongens Nytorv 13
1050 København K
Hjemmeside: www.magasin.dk
Website:

CVR-nr.: 58 19 12 13

CVR no.:

Regnskabsår: 1. september - 31. august

Financial year: 1 September - 31 August

Hjemsted: København

Domicile:

Bestyrelse *Board of Directors*

Matthew George Smith, formand (Chairman)
David John Smith, næstformand (Deputy Chairman)
Nicola Jane Zamblera
Aoife Mary Blicher, medarbejderrepræsentant (Staff Representative)
Jette Lilian Frederiksen, medarbejderrepræsentant (Staff Representative)

Direktion *Executive Board*

Peter King, adm. direktør (CEO)
Peter Fabricius, økonomidirektør (Finance Director)

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 12 31
CVR-nr. 33 77 12 31

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Debenhams plc.
The Company's results are consolidated into the group annual report of Debenhams plc.

Koncernregnskabet kan rekvireres på www.debenhamsplc.com
The Consolidated Financial Statements of the Group can be obtained at www.debenhamsplc.com

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 is described by the following financial highlights:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Omsætning i Magasin	2.851	2.764	2.559	2.375	2.226
<i>Revenue in Magasin</i>					
Nettoomsætning	1.814	1.736	1.597	1.428	1.278
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	661	606	551	520	466
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	176	145	119	94	80
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	3	5	3	4	1
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	179	150	122	98	81
<i>Profit/loss before tax</i>					
Årets resultat	143	134	149	98	89
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	888	1.148	960	815	657
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	68	51	62	66	48
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	408	665	530	381	283
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	1.122	1.110	1.100	1.038	951
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	9,7%	8,4%	7,5%	6,6%	6,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	17,3%	13,8%	13,4%	12,8%	13,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	45,9%	57,9%	55,2%	46,7%	43,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	26,7%	22,4%	32,7%	29,5%	37,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver stormagasinvirksomhed i Danmark med stormagasiner på Kongens Nytorv, Lyngby, Rødovre, Fields, Odense og Århus, samt en onlineshop.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af den ordinære primære drift før af- og nedskrivninger og skat var DKK 227 mio. (2014/15: DKK 194 mio), hvilket er tilfredsstillende og i overensstemmelse med vores forventninger fra sidste år.

Resultatet for perioden udgør DKK 143 mio. efter skat (2014/15: DKK 134 mio.), hvilket er som forventet.

Af- og nedskrivninger udgør DKK 51 mio. (2014/15: DKK 49 mio.)

Egenkapitalen udgør DKK 408 mio. (2014/15: DKK 665 mio.) og egenkapitalandelen udgør 45,9 % (2014/15: 57,9 %).

Balancesummen udgør i alt DKK 888 mio.

Stormagasindriften

Omsætningen i Magasin er i regnskabsåret steget med DKK 87 mio. eller 3,1 %, hvilket er en tilfredsstillende forbedring i et stadig udfordrende marked.

Bruttoavanceprocenten har igen i år været svagt stigende sammenlignet med sidste år, på grund af en stadig god styring af varelageret gennem regnskabsåret.

Business activities

The Company operates department stores in Denmark at Kongens Nytorv, in Lyngby, in Rødovre, at the Fields shopping centre on Amager, in Odense, and in Aarhus, and operates an online shop.

Development in activities and financial circumstances

Operating profit before depreciation, amortisation, impairment and tax amounted to DKK 227 million (2014/15: DKK 194 million), which is satisfactory and in accordance with our expectations from last year.

The profit for the period amounted to DKK 143 million after tax (2014/15: DKK 134 million) as expected.

Amortisation, depreciation and impairment amounted to DKK 51 million (2014/15: DKK 49 million).

Equity amounted to DKK 408 million (2014/15: DKK 665 million) and equity interest amounted to 45.9 % (2014/15: 57.9 %).

Balance sheet total amounted to DKK 888 million.

Department store operations

The Magasin revenue increased by DKK 87 million or 3.1 % during the year, which is a satisfying improvement in a still challenging market.

The gross margin has once again increased slightly compared to last year due to an ongoing good control of inventory during the year.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Omkostningerne har været svagt faldende primært på grund af fald i huslejeniveauet. Lønudgifterne har været svagt stigende drevet af den øget omsætning samt et øget fokus på serviceniveauet. Lønprocenten opgjort ud fra netto-omsætningen er steget fra 23,7 % til 23,9 % i regnskabsåret.

Investeringer

Periodens investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 68 mio. og DKK 8 mio. i immaterielle anlægsaktiver. Magasin fastholder og udbygger dermed ambitionen om fortsat at introducere nye brands og forbedre shoppingoplevelsen i alle stormagasinerne.

Strategi

Magasins vision er at være et af de mest succesfulde stormagasiner i Europa inden for fashion og design, med et løfte om at give vores kunder *lidt mere, end de forventer*.

Med over 2.000 brands og mere end 100 nye brandlanceringer om året henvender Magasin sig til kunder i alle aldre. Vi ønsker at tilbyde vores kunder inspirerende shoppeoplevelser med de bedste services og de meste elskede brands. Foruden et bredt sortiment og prisspænd, sætter vi en ære i at være først med nyhederne og at kunne udbyde en række brands og produkter, som kun fås i Magasin.

Expenses have decreased slightly primarily due to a decrease in rent. Payroll expenses have increased slightly due to increased revenue and increased focus on the service level. The payroll ratio calculated on the basis of revenue has increased from 23.7 % to 23.9 % for the year.

Investments

Investments for the year in property, plant and equipment amounted to DKK 68 million and to DKK 8 million in intangible assets. With this, Magasin maintains and develops its ambition of continuing the introduction of new brands and improving the shopping experience in all of the department stores.

Strategy

Magasin's vision is to be one of the most successful department stores in Europe, with a promise to give the customers *a little more than they expect*.

With over 2,000 brands Magasin is for customers of all ages. We want to offer our customers inspirational shopping experiences with the best services and the most loved brands. In addition to a broad selection of attractive brands and with various price points, we take pride in being first with the news and carry a lot of brands and products that are exclusive to Magasin.

Ledelsesberetning

Management's Review

Magasins online shop, Magasin.dk, vækster fortsat signifikant, og med 225.000 unikke besøg om ugen, står Magasin.dk desuden som et stærkt udstillingsvindue for de fysiske stormagasiner. Ambitionen er at styrke samspillet mellem de forskellige salgskanaler yderligere over de kommende år. For Magasins seks fysiske stormagasiner vil der fortsat være fokus på at skabe nye koncepter og unikke shoppeoplevelser til vores mange loyale kunder.

Forventninger til fremtiden

Magasin forventer en stigning i omsætning og bruttoavance for regnskabsåret 2016/2017 (1. september 2016 - 31. august 2017) i forhold til perioden i 2015/2016 og forventer et positivt resultat.

Det forventes at Magasin.dk fortsætter den hidtidige positive udvikling med profitabel vækst. I august 2016 lancerede vi livstilsbloggen Ajour, der inspirerer og guider til det vi er eksperter indenfor; nemlig mode, skønhed, boligindretning og gastronomiske lækkerier. Læs med på magasin.dk/ajour. Udbygningen af integration mellem Magasin.dk og de fysiske forretninger vil være et centralt omdrejningspunkt for fortsat innovation i Magasin.

Det totale investeringsniveau for det kommende år forventes øget i forhold til 2015/2016.

Magasin's online shop, Magasin.dk continues to grow significantly and with more than 225,000 weekly unique visitors on average, Magasin.dk is also a powerful virtual showroom for the physical department stores. The ambition is to strengthen the interaction between the various sales channels even further over the coming years. Magasin's six physical department stores will continue to focus on creating new concepts and unique shopping experiences to our many loyal customers.

Expectations for the future

Magasin expects revenue and gross profit to increase for the financial year 2016/2017 (September 1, 2016 - August 31, 2017) compared to the same period in 2015/2016 and expects to show a profit for the year.

It is expected that Magasin.dk continues the previous development of profitable growth. In August 2016 we launched the lifestyle blog Ajour, which is a new inspirational universe that guides within the areas where we have expertise; fashion, beauty, design and gourmet treats. Check out the blog on magasin.dk/ajour. Further integration between Magasin.dk and the six brick and mortar stores will be a significant driver of innovation in Magasin.

The total investment level for the coming year is expected to increase compared to 2015/2016.

Ledelsesberetning

Management's Review

Stueetagen i Magasin Kgs. Nytorv har i 2015/16 gennemgået en omfattende modernisering, og i oktober 2016 fejrede vi grand opening af Skandinavien's største beauty-univers. Med moderniseringen af smykke- og beauty områderne på Kgs. Nytorv er der også blevet tilføjet en række nye internationale brands bl.a. Aesop, Diego Dalla Palma, Jo Malone og Sephora. I 2016/17 fortsætter moderniseringen af stueetagen med området for tasker og accessories.

Målsætningen for den kommende periode er en yderligere udbygning af vores position hos den yngre målgruppe, hvor vi ser markant vækst på både dame- og herrekategorierne.

Marketing, promotionkampagner og kundeservice vil fortsat være på et højt niveau, med henblik på at fastholde Magasins solide markedsposition. Ligeledes fortsættes arbejdet med at udbygge Goodie Card og Magasin Kort kundedatabasen, da de loyale kunder har betydeligt højere besøgsfrekvens og markant større værdi af deres gennemsnitlige indkøbskurv.

Nettoresultatet for 2016/17 forventes at blive på niveau med den tilsvarende periode året før, og der forventes et solidt positivt resultat efter skat og en solid positiv pengestrøm fra driftsaktiviteten.

Ejerforhold

Magasin er 100 % ejet af Debenhams Retail plc., som er hjemhørende i Storbritannien.

The ground floor of Magasin Kgs. Nytorv has undergone an extensive modernisation in 2015/16 and in October 2016 we held a grand opening of the largest beauty universe in Scandinavia. With the modernisation of the jewellery and beauty universe at Kgs. Nytorv, several new international brands have been introduced such as Aesop, Diego Dalla Palma, Jo Malone and Sephora. In 2016/17 we will continue with the ground floor modernisation of the bags and accessories area.

The target for the coming period is a further strengthening of our position within the younger target group where we see significant growth on both womens- and menswear.

Marketing, promotion campaigns and customer service will still be at a high level in order to maintain Magasin's solid market position. Furthermore, Magasin will continue to expand the Goodie Card and Magasin Kort customer database as the loyal customers have a much higher visiting frequency and a significantly larger average basket size.

Net profit for 2016/17 is expected to be in line with the same period last year and a solid profit after tax and a solid positive cash flow from operating activities are expected.

Ownership structure

Magasin is wholly owned by Debenhams Retail plc. which is registered in the UK.

Ledelsesberetning

Management's Review

Likviditet og kapitalberedskab

Magasin er som stormagasinvirksomhed en stærkt sæsonbetonet virksomhed med det største likviditetsbehov i september og oktober umiddelbart før julehandlen.

Der er i indeværende regnskabsår udbetalt DKK 400 mio. i udbytte til Debenhams Retail plc.

Til investeringer er som anført i perioden anvendt DKK 76 mio., uden at der er optaget ekstra finansiering.

Magasin har en trækingsret på DKK 45 mio. hos selskabets bankforbindelse. Bestyrelsen anser kapitalgrundlaget for at være forsvarligt på baggrund af de nuværende forventninger og planer.

Generelle risici

Magasins væsentligste driftsrisiko er evnen til at være stærkt positioneret på detailmarkedet og herunder fortsat være innovativ og løbende lancere nye brands og produkter til den rigtige pris. Derudover ligger risikoen på Magasins evne til fortsat at styre og optimere varelageret samt foretage de rigtige indkøb. Dette er områder, hvor Magasin er førende i markedet, via en struktureret indsats indenfor Merchandising og en fleksibel indkøbsmodel, der kombinerer egne indkøb og brands med koncessions- og konsignationsaftaler samt Debenhams produkter og knowhow.

Cash and capital resources

As a department store Magasin is a highly seasonal business and its cash needs are strongest in September and October immediately before the Christmas trading.

Dividends of DKK 400 million have been distributed in the current financial year to Debenhams Retail plc.

As stated, investments of DKK 76 million were made during the year without raising any supplementary financing.

Magasin's drawing rights with its bankers total DKK 45 million. The Supervisory Board considers the capital resources very reasonable considering the current expectations and plans.

General risks

Magasin's most material operating risk is its ability to keep a strong position in the retail market and to continue being innovative and constantly launching new brands and products at the right price. Magasin is moreover exposed with respect to its ability to continue controlling and optimising inventory and making the right purchases. Magasin has a leading market position within these areas via a structured performance within merchandising and a flexible purchasing model which combines its own purchases and brands with concession and consignment agreements as well as Debenhams products and knowhow.

Ledelsesberetning

Management's Review

Samfundsansvar

Magasin betragter samfundsansvar som værende stadig mere væsentlig for forretningen. For yderligere omtale af samfundsansvar henvises til årsrapporten for moderselskabet Debenhams plc., der kan rekvireres på www.debenhamsplc.com.

Måltal og politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen hos Magasin

I Magasin ønsker vi at afspejle samfundets såvel som vores kunders fordeling af kvinder og mænd. Det gælder også på ledelsesniveau.

I Magasin ønsker vi, at alle medarbejdere oplever, at virksomheden har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte medarbejder kan udnytte sine kompetencer og talent bedst muligt, uanset køn.

Måltal

Lovgivningen tilsigter, at det øverste ledelsesorgan har en ligelig kønsmæssig fordeling, hvilket vil sige, at begge køn er repræsenteret med 40 % eller mere.

I Magasin er det øverste ledelsesorgan Magasins bestyrelse.

Andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer på de af generalforsamlingens valgbare poster udgør én ud af tre valgbare bestyrelsesposter, hvormed det opsatte måltal er opnået.

Corporate social responsibility

Magasin considers corporate social responsibility increasingly important to its business. Reference is made to the Annual Report of the ultimate Parent Company Debenhams plc for more details, which is available at www.debenhamsplc.com.

Target figure and policy to increase the proportion of the under-represented gender at Magasins management

At Magasin, we want to reflect society's as well as our customers' distribution of women and men. This also applies at management level.

At Magasin, we want all our employees to feel that the company has an open and open-minded culture where each employee can utilize his or her skills and talent as best as possible, regardless of gender.

Target figure

The legislation aims to ensure equal gender distribution among the governing body, which means that both sexes are represented by 40% or more.

At Magasin the highest governing body is Magasins Board of Directors.

The share of female board members elected by the shareholders' committee is one of three selectable seats, by which the intended target is achieved.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer

Lovgivningen tilsigter, at virksomhedens øvrige ledelsesniveauer har en ligelig kønsmæssig fordeling, hvilket vil sige, at begge køn er repræsenteret med 40 % eller mere. I Magasin udgør de mandelige ledere 38 % og de kvindelige ledere udgør 62 %. For Magasins vedkommende er det underrepræsenterede køn hos virksomhedens øvrige ledelsesniveauer derfor mænd.

Magasin har derfor fokus på at øge andelen af mænd i Magasins øvrige ledelsesniveauer gennem nedenstående politikker og initiativer:

- **Tiltrækning og rekruttering af nye medarbejdere**

I Magasins stillingsopslag fremgår det tydeligt, at kandidaten ikke vurderes ud fra køn, alder eller religiøs overbevisning.

- **Succession**

Alle ledere indkaldes til successionssamtaler, hvor faktorer som balancen imellem arbejde og fritid kan diskuteres, og eventuelle handlinger og ændringer kan aftales.

Derudover sikrer vi i vores succession, at der i de enkelte ledelsesteams er diversitet i forhold til eksempelvis køn og alder, for at opnå synergi mellem teamets medlemmer.

Policies to increase the proportion of the under-represented gender in the other levels of management

The legislation aims to ensure equal gender distribution among the company's other management levels, which means that both sexes are represented by 40 % or more. At Magasin, male managers account for 38 % and the female managers account for 62 %. At Magasin the underrepresented sex among the company's other management levels are therefore men.

Magasin has therefore focused on increasing the proportion of men in Magasin at other management levels through the following policies and initiatives:

- **Attracting and recruiting new employees**

Magasins job adverts clearly states that the candidate is not judged by gender, age or religious beliefs.

- **Succession**

All managers have succession planning conversations where factors such as work-life balance can be discussed and any actions or changes can be agreed upon.

Furthermore, with our succession plans we ensure that there is diversity within the individual management teams, in relation to e.g. gender and age, in order to achieve synergy between the team members.

Ledelsesberetning

Management's Review

- **Part time Management / deltidslederstilling**

I Magasin arbejder vi for en god work-life balance for alle vores ansatte. Derfor arbejder vi med en række forskellige tiltag, der skal gøre os i stand til på sigt at fastholde gode medarbejdere og ledere.

Vi mener, at vi får gladere, mere motiverede og dermed dedikerede ledere, hvis de har mulighed for en bedre balance mellem arbejdsliv og privatliv. Vi ønsker også at få både kvinder og mænd tilbage på karrieresporet efter endt barselsorlov eller når børnene er blevet større.

Derfor har man som leder i Magasin mulighed for at gå på deltid i en periode. Det er en ordning, som er tilpasset den enkelte og med faste arbejdsplaner, så det er tydeligt for den enkelte leder samt kolleger, hvornår lederen er på arbejde.

Begivenheder efter periodens afslutning

Driftsudviklingen i den indtil nu forløbne del af regnskabsåret 2015/16 er forløbet som forventet.

- **Part Time Management / part-time management position**

At Magasin, we strive to achieve a good worklife balance for all our employees. Therefore, we work with a variety of initiatives to enable us to retain good employees and managers on the long-term.

We believe that we will have happier more motivated and thus dedicated managers, if they have the opportunity for a better balance between work and personal life. We also want to get both women and men back on the career track after maternity leave or when the children become older.

Hence, as manager at Magasin you have the option to work part-time for a period. This is a system that is tailored to the individual and with fixed work schedules, so it is clear to the managers and colleagues, when the manager is working.

Subsequent events

Operations have developed as budgeted in 2015/16 to date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Aktieselskabet Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

The Annual Report for 2015/16 is presented in Danish kroner

Basis of recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Receivables and 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning består af omsætning fra stormagasiner og internetbutik samt honorar fra koncessioner.

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omsætning i Magasin medtages, idet denne omsætning afspejler de samlede salgsaktiviteter i Magasins stormagasiner og internetbutik, inklusiv omsætning fra koncessions- og konsignmentsalg.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder omkostninger til indkøbte varer mv., der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Income statement

Revenue

The Company's net revenue comprises revenue from department stores and internet sales as well as fees from concessions.

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Revenue in Magasin is included as this revenue reflects the total sales activities in Magasin's department stores and internet shop including revenue from consession and consignment sales.

Cost of goods sold

Cost of goods sold include cost of purchased goods etc. used in generating the year's revenue.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Årets skat, der 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 årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest and realised and unrealised exchange adjustments.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Software	2-5 år
----------	--------

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris 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 forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Balance Sheet

Intangible assets

Software is measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Amortisation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Software	2-5 years
----------	-----------

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

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

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år
Indretning af lejede lokaler 10-25 år

Other fixtures and fittings, tools and equipment 2-10 years
Leasehold improvements 10-25 years

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, and plant and equipment is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Deposita

Deposita udgør primært deposita vedrørende leje af stormagasiner.

Deposits

Deposits comprises primarily of deposits regarding rent for department stores.

Varebeholdninger

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

Inventories

Inventories are measured at using FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are carried at this lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale comprises the purchase price plus delivery costs.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price.

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables are measured at amortised cost.

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.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Gæld til koncessioner

Amounts owed to concessionaires

Gæld til koncessioner, indregnet under gældsforpligtelser, omfatter gæld i forbindelse med afregning af omsætning til koncessioner.

Amounts owed to concessionaires, consists of amounts relating to revenue to be settled with concessionaires.

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Provisions

Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or fair value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Liabilities

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Pengestrømsopgørelse

Selskabet har i henhold til § 86 stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse, da selskabet indgår i koncernregnskabet for Debenhams plc.

Cash Flow Statement

The Company has chosen in accordance with the Danish Financial Statements Act § 86:4, not to present a cash flow statement, as the Company is included in the consolidated group report for the ultimate Parent Company Debenhams plc.

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
<i>EBIT margin</i>	<i>Profit/loss before financials x 100 / Revenue</i>
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
<i>Return on assets</i>	<i>Profit/loss before financials x 100 / Total assets</i>
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year end x 100 / Total assets</i>
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity</i>	<i>Net profit for the year x 100 / Average equity</i>

Resultatopgørelse 1. september - 31. august
Income Statement 1 September - 31 August

	<u>Note</u>	<u>2015/2016</u> mio. kr.	<u>2014/2015</u> mio. kr.
Omsætning i Magasin <i>Revenue in Magasin</i>		2.851	2.764
Heraf vedr. koncessioner mv. <i>Hereof related to concessions etc.</i>		-1.037	-1.028
Nettoomsætning Revenue	1	1.814	1.736
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-775	-747
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-378	-383
Bruttoresultat Gross profit		661	606
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-434	-412
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-51	-49
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		176	145
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	3	5
Resultat før skat Profit/loss before tax		179	150
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-36	-16
Årets resultat Net profit/loss for the year		143	134

Resultatopgørelse 1. september - 31. august (Fortsat)
Income Statement 1 September - 31 August (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015/2016</u> mio. kr.	<u>2014/2015</u> mio. kr.
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		143	134
		<u>143</u>	<u>134</u>

Balance 31. august
Balance Sheet 31 August

	<u>Note</u>	<u>2016</u> mio. kr.	<u>2015</u> mio. kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Software		10	9
<i>Software</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	5	<u>10</u>	<u>9</u>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		145	132
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		94	83
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	<u>239</u>	<u>215</u>
<i>Tangible assets</i>			
Deposita	7	147	147
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>147</u>	<u>147</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>396</u>	<u>371</u>
<i>Fixed assets total</i>			

Balance 31. august (Fortsat)
Balance Sheet 31 August (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> mio. kr.	<u>2015</u> mio. kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		256	232
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		<u>256</u>	<u>232</u>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32	34
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		139	438
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		3	4
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		27	38
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter	8	29	22
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>230</u>	<u>536</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>6</u>	<u>9</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>492</u>	<u>777</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>888</u>	<u>1.148</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. august
Balance Sheet 31 August

	<u>Note</u>	<u>2016</u> mio. kr.	<u>2015</u> mio. kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		184	184
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		224	481
		<hr/>	<hr/>
	9		
Egenkapital <i>Equity total</i>		<u>408</u>	<u>665</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	6	6
		<hr/>	<hr/>
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>6</u>	<u>6</u>
Depositum fra koncessioner mv. <i>Deposit received from concessions etc.</i>		10	9
		<hr/>	<hr/>
	11		
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		<u>10</u>	<u>9</u>

Balance 31. august (Fortsat)
Balance Sheet 31 August (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2016</u> mio. kr.	<u>2015</u> mio. kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		0	21
Gæld til koncessioner <i>Amounts owed to concessionaires</i>	11	94	95
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		208	222
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1	2
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		25	7
Anden gæld <i>Other payables</i>		136	121
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>464</u>	<u>468</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>474</u>	<u>477</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>888</u>	<u>1.148</u>
Leje og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	13		
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>	12		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	14		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Segmentoplysninger

Information on segments

Segmentoplysninger i henhold til ÅRL § 96 angives ikke, idet selskabet alene driver Stormagasinsvirksomhed i Danmark. Der er således ikke forskellige forretning aktiviteter eller aktiviteter på forskellige geografiske områder.

Segment information according to section 96 of the Danish Financial Statements Act is not relevant since the Company only operates department stores in Denmark. There are therefore no different business activities or different geographical areas.

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	mio. kr.	mio. kr.
2 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager	392	368
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	29	27
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3	2
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	10	15
<i>Other staff costs</i>		
	<u>434</u>	<u>412</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>7</u>	<u>7</u>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1.122</u>	<u>1.110</u>
<i>Average number of employees</i>		
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3	5
<i>Interest received from parent</i>		
	<u>3</u>	<u>5</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2015/2016</u>	<u>2014/2015</u>
	mio. kr.	mio. kr.
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	25	7
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	11	9
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>36</u>	<u>16</u>
5 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		<u>Software</u>
		<i>Software</i>
		mio. kr.
Kostpris 1. september 2015		76
<i>Cost at 1 September 2015</i>		
Tilgang i årets løb		8
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. august 2016		<u>84</u>
<i>Cost at 31 August 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. september 2015		67
<i>Impairment losses and amortisation at 1 September 2015</i>		
Årets afskrivninger		7
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. august 2016		<u>74</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 August 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2016		<u>10</u>
Carrying amount at 31 August 2016		
Afskrives over		<u>2-5 år</u>
<i>Amortised over</i>		2-5 years

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	mio. kr.	mio. kr.
Kostpris 1. september 2015 <i>Cost at 1 September 2015</i>	514	132
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	46	22
Kostpris 31. august 2016 <i>Cost at 31 August 2016</i>	<u>560</u>	<u>154</u>
Af- og nedskrivninger 1. september 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 September 2015</i>	382	49
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	33	11
Af- og nedskrivninger 31. august 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 August 2016</i>	<u>415</u>	<u>60</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2016 Carrying amount at 31 August 2016	<u>145</u>	<u>94</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>2-10 år</u>	<u>10-25 år</u>
	2-10 years	10-25 years

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

7 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i> mio. kr.
Kostpris 1. september 2015 <i>Cost at 1 September 2015</i>	147
Kostpris 31. august 2016 <i>Cost at 31 August 2016</i>	147
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2016 Carrying amount at 31 August 2016	147

8 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte ejendomsskatter og husleje samt øvrige forudbetalte omkostninger.

Prepayments consist of prepaid property tax and rent and other prepaid expenses.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	_____	_____	_____
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Egenkapital 1. september 2015 <i>Equity at 1 September 2015</i>	184	481	665
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-400	-400
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	143	143
Egenkapital 31. august 2016 Equity at 31 August 2016	184	224	408

Selskabskapitalen består af 184.000.001 aktier a nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 184,000,001 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.

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 Andre hensættelser Other provisions

	2016	2015
	_____	_____
	mio. kr.	mio. kr.
Saldo primo 1. september 2015 <i>Balance at beginning of year at 1 September 2015</i>	6	8
Anvendt i året <i>Applied in the year</i>	0	-2
Saldo ultimo 31. august 2016 Balance at 31 August 2016	6	6

Andre hensættelser dækker hensættelser til returnering, overtidsbetaling, bygningsforsikring, retssager, samt regulering af koncessionsomsætning.

Other provisions consists of provision for refunds, overtime, building insurance, provision moving central stock, insurancecases and regulation of concessions revenue.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

11 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	mio. kr.	mio. kr.
Depositum fra koncessioner mv. <i>Deposit received from concessions etc.</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	10	9
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	<u>10</u>	<u>9</u>
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	94	95
Kortfristet del <i>Current portion</i>	<u>94</u>	<u>95</u>
	<u>104</u>	<u>104</u>

12 Sikkerhedsstillelser Security

Til sikkerhed for låneramme er der indgået aftale med selskabets primære bankforbindelse om pantsætningsforbud f.s.v. angår selskabets aktiver samt optaget virksomhedspant på DKK 50 mio.

As security for the loan facility, an agreement has been entered into with the Company's primary bank regarding negative pledge on the Company's assets as well as registered floating company charges equivalent to DKK 50 million.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2016	2015
	mio. kr.	mio. kr.
13 Leje og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	187	193
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	736	708
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	2.246	2.404
<i>After 5 years</i>		
	3.169	3.305

Forpligtelserne fordeler sig således:

The financial obligations are as follows:

Leasingforpligtelser vedr. bygninger	3.165	3.300
<i>Lease obligations regarding buildings</i>		
Øvrige leasingforpligtelser	4	5
<i>Other rental obligations</i>		
	3.169	3.305

Det lejemål, der løber længst, kan tidligst opsiges 1. december 2034. På selskabets lejemål påhviler der en forpligtelse til istandsættelse af lejemålene ved disses ophør.

The lease with the longest duration cannot be terminated until 1 December 2034. There is an obligation on the Company's leases to refurbish the leases upon their expiration.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

14 Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Debenhams Retail plc.
10 Brock Street
Regent's Place
London NW1 3FG