



ÅRSRAPPORT

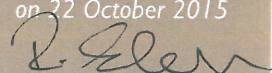
Annual Report

A/S TH. WESSEL & VETT
MAGASIN DU NORD

Årsrapport for 1. september 2014 – 31. august 2015
Annual report for 1 September 2014 – 31 August 2015

CVR-NR. 58 19 12 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 22. oktober 2015
*The annual report was presented and adopted at the
Annual General Meeting of the Company
on 22 October 2015*



Rasmus Elverdam

Dirigent
Chairman

M[★]agasin

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 8
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. september - 31. august 16
Income Statement 1 September - 31 August

Balance 31. august 17
Balance Sheet 31 August

Noter til årsrapporten 20
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 28
Accounting Policies

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2014 - 31. august 2015 for A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014/15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for the financial year 1 September 2014 - 31 August 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 August 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2014/15.

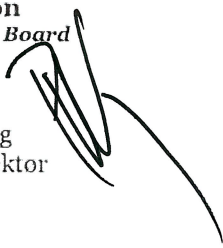
In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 22. oktober 2015
Copenhagen, 22 October 2015

Direktion *Executive Board*

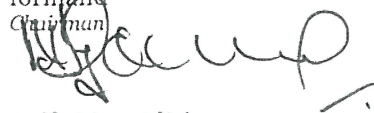
Peter King
adm. direktør
CEO



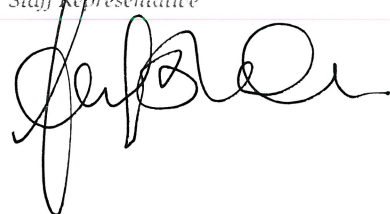
Peter Fabricius
økonomidirektør
Finance Director

Bestyrelse *Board of Directors*

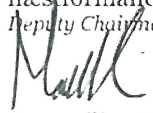
Michael John Goring
formand
Chairman



Aoife Mary Blicher
medarbejderrepræsentant
Staff Representative



Matthew George Smith
næstformand
Deputy Chairman



Jette Lilian Frederiksen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Nicola Jane Zamblera



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for regnskabsåret 1. september 2014 - 31. august 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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.

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 udarbej-

To the Shareholder of A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for the financial year 1 September 2014 - 31 August 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. 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 as 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2014 - 31. august 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 August 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 September 2014 - 31 August 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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 22. oktober 2015
Copenhagen, 22 October 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read 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 Information

Selskabet *The Company*

A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord
Kongens Nytorv 13
DK-1050 København K
Hjemmeside: www.magasin.dk
Website:

CVR-nr.: 58 19 12 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. september - 31. august
Financial period: 1 September - 31 August
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Michael John Goring, formand (*Chairman*)
Matthew George Smith
Nicola Jane Zamblera
Aoife Mary Blicher
Jette Lilian Frederiksen

Direktion *Executive Board*

Peter King
Peter Fabricius

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Debenhams Retail plc.
The Company is included in the Consolidated Financial Statements of Debenhams Retail plc.

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:

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	Mill. DKK	Mill. DKK	Mill. DKK	Mill. DKK	Mill. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Omsætning i Magasin	2.764	2.559	2.375	2.226	2.118
Revenue in Magasin					
Nettoomsætning	1.736	1.597	1.428	1.278	1.209
Revenue					
Bruttofortjeneste	606	551	520	466	424
Gross profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	145	119	94	80	48
Operating profit/loss					
Resultat før finansielle poster	145	119	94	80	48
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	5	3	4	1	1
Net financials					
Resultat før skat	150	122	98	81	49
Profit/loss before tax					
Årets resultat	134	149	98	89	52
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.148	960	815	657	522
Balance sheet total					
Egenkapital	665	530	381	283	194
Equity					
Investering i materielle anlægsaktiver	51	62	66	48	77
Investment in property, plant and equipment					
Antal medarbejdere	1.110	1.100	1.038	951	952
Number of employees					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	Mill. DKK	Mill. DKK	Mill. DKK	Mill. DKK	Mill. DKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad	8,4%	7,5%	6,6%	6,3%	4,0%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	12,6%	12,4%	11,5%	12,2%	8,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	57,9%	55,2%	46,7%	43,1%	37,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	22,4%	32,7%	29,5%	30,9%	-20,0%
<i>Return on equity</i>					

For definitioner af nøgletal, henvises til afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Resultatet af den ordinære primære drift før af- og nedskrivninger og skat var DKK 194 mio. (2013/14: DKK 168 mio), hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet for perioden udgør DKK 134 mio. efter skat (2013/14: DKK 149 mio.), hvilket er som forventet.

Af- og nedskrivninger udgør DKK 49 mio. (2013/14: DKK 49 mio.)

Egenkapitalen udgør DKK 665 mio. og egenkapitalandelen udgør 57,9 %.

Balancesummen udgør i alt DKK 1.148 mio.

Main activity

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 194 million (2013/14: DKK 168 million), which is satisfactory.

The profit for the period amounted to DKK 134 million after tax (2013/14: DKK 149 million) as expected.

Amortisation, depreciation and impairment amounted to DKK 49 million (2013/14: DKK 49 million).

Equity amounted to DKK 665 million and equity interest amounted to 57.9%.

Balance sheet total amounted to DKK 1.148 million.

Beretning

Review

Stormagasindriften

Omsætningen i Magasin er i regnskabsåret steget med DKK 205 mio. eller 8,0 % , hvilket er en markant forbedring i et stadig udfordrende marked.

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

Omkostningerne har været svagt stigende primært på grund af stigning i huslejeniveauet, samt øget aktivitet i onlineshoppet. Lønudgifterne har ligeledes været svagt stigende drevet af den øget omsætning samt ændrede åbningstider. Lønprocenten opgjort ud fra nettoomsætningen er faldet fra 23,9 % til 23,7 % i regnskabsåret.

Investeringer

Periodens investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde DKK 51 mio. og DKK 6 mio. i immaterielle anlægsaktiver. Magasin fastholder og udbygger dermed ambitionen om fortsat at introducere nye brands og forbedre shoppingoplevelsen i alle stormagasinerne.

Department store operations

The Magasin revenue increased by DKK 205 million or 8.0 % during the year, which is a significant improvement in a still challenging market.

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

Expenses have increased slightly primarily due to an increase in rent and increased activity in the onlineshop . Payroll expenses have also increased slightly due to increased revenue and changed opening hours. The payroll ratio calculated on the basis of revenue has decreased from 23.9 % to 23.7 % for the year.

Investments

Investments for the year in property, plant and equipment amounted to DKK 51 million and to DKK 6 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.

Beretning

Review

Strategi

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

Med over 2.000 brands 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 føre en række brands og produkter, som kun fås i Magasin.

Magasins online shop, Magasin.dk, vækster fortsat signifikant, og med over 500 brands online og 150.000 unikke besøg om ugen, står Magasin.dk desuden som et stærkt udstillingsvindue for de fysiske stormagasiner. Ambitionen er at styrke samspillet mellem de forskellige kanaler 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 2015/2016 og forventer et positivt resultat.

Det forventes at Magasin.dk fortsætter den hidtidige positive udvikling med profitabel vækst. Ambitionen er, at skabe et unikt online inspirationsunivers, der guider til det vi er eksperter indenfor; nemlig mode, skønhed, boligindretning og naturligvis gaveshopping. For at opnå dette vil vi i 2015/16 fokusere på at skabe relevant brugbart indhold for vores målgruppe. Udbygningen af integration mellem Magasin.dk og de fysiske forretninger vil være et

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.

Magasin's online shop, Magasin.dk continues to grow significantly and with more than 500 brands online and 150,000 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 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 increases for the financial year 2015/2016 and expects to show a profit for the year.

It is expected that Magasin.dk continues the previous development of profitable growth. The ambition is to create a unique online inspirational universe that guides within the areas where we have expertise; fashion, beauty, design and of course gift shopping. To achieve this we will during 2015/16 focus on creating relevant, useful content to our target group. Further integration between Magasin.dk and the

Beretning

Review

centralt omdrejningspunkt for fortsat innovation i Magasin.

Det totale investeringsniveau for det kommende år vil være øget i forhold til 2014/2015.

Magasin i Rødovre Centrum gennemgik i 2014/15 en omfattende modernisering, og i september 2015 fejrede vi resultatet med en stor åbningsfest. Efter ombygningen har Magasin Rødovre fået tilført en række nye internationale brands og shoppemuligheder inden for kategorierne Beauty, Dame, Herre og Accessories.

Målsætningen for den kommende periode er en yderligere udbygning af vores position hos den yngre målgruppe, hvor vi ser markant vækst indenfor 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 forventes at blive forbedret i 2015/2016, og der forventes et solidt positivt resultat efter skat og en solid positiv pengestrøm fra driftsaktiviteten.

six brick and mortar stores will be a significant driver of innovation in Magasin.

The total investment level for the coming year will be increased compared to 2014/2015.

Magasin in Rødovre Centrum has undergone an extensive refurbishment and celebrated with a Grand Opening party in September 2015. With the modernisation, Magasin Rødovre has added several new international brands and shopping possibilities within the categories Beauty, Women, Mens and Accessories.

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 mens- and womenswear.

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 is expected to be improved in 2015/2016 and a solid positive cash flow from operating activities are expected.

Beretning

Review

Ejerforhold

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

Likviditet og kapitalberedskab

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

Til investeringer er som nævnt i perioden anvendt DKK 57 mio., uden at der er optaget ekstra finansiering.

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

Generelle risici

Magasins væsentlige driftsrisiko er evnen til at være stærkt positioneret på detailmarkedet og herunder fortsat være innovative og konstant 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.

Ownership structure

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

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.

As mentioned, investments of DKK 57 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.

Beretning

Review

Samfundsansvar

Magasin betragter samfundsansvar som værende stadig mere væsentlig for forretningen. For yderligere omtale af samfundsansvar henvises til årsrapporten for moderselskabet Debenhams Retail plc.

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.

Magasin har øget andelen af kvindelige medlemmer af bestyrelsen med én person i regnskabsåret.

Andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer på de af generalforsamlingens valgbare poster udgør én ud af tre valgbare bestyrelsesposter, hvormed det opsatte måltal på 40 % af den samlede bestyrelse er opnået.

Corporate social responsibility

Magasin considers corporate social responsibility increasingly important to its business. Reference is made to the Annual Report of the Parent Company Debenhams Retail plc for more details.

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.

Magasin has increased the proportion of female members of the board with one person in the financial year.

The share of female board members elected by the shareholders' committee is one of three selectable seats, by which the intended target of 40 % of the entire board of directors is achieved.

Beretning

Review

Politik for at øge andelen af mænd 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 44 % og de kvindelige ledere udgør 56 %. 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.

- **Parttime Management / deltidslederstilling**

I Magasin arbejder vi for en god work-life balance for alle vores ansatte. Derfor arbejder vi med en

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 44 % and the female managers account for 56 %. At Magasin the under-represented 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.

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

At Magasin, we strive to achieve a good work-life balance for all our employees. Therefore,

Beretning

Review

række forskellige tiltag, der skal gøre os i stand til på sigt at fastholde gode medarbejdere og ledere.

Vi mener, at vi får glattere, 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 2014/15 er forløbet som forventet.

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 2014/15 to date.

Resultatopgørelse 1. september - 31. august

Income Statement 1 September - 31 August

	Note	2014/15 Mill. DKK	2013/14 Mill. DKK
Omsætning i Magasin <i>Revenue in Magasin</i>		2.764	2.559
Heraf vedr. koncessioner mv. <i>Hereof related to concessions etc.</i>		-1.028	-962
Nettoomsætning Net revenue	1	1.736	1.597
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-747	-671
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-383	-375
Bruttoresultat Gross profit/loss		606	551
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-412	-383
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-49	-49
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		145	119
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	5	3
Resultat før skat Profit/loss before tax		150	122
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-16	27
Årets resultat Net profit/loss for the year		134	149

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		134	149
		134	149

Balance 31. august

Balance Sheet 31 August

Aktiver

Assets

	Note	2015 Mill. DKK	2014 Mill. DKK
Software <i>Software</i>		9	11
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	9	11
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		132	125
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		83	80
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	215	205
Deposita <i>Deposits</i>		147	146
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	147	146
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		371	362

Balance 31. august

Balance Sheet 31 August

Aktiver

Assets

	Note	2015 Mill. DKK	2014 Mill. DKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		232	243
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		232	243
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		34	47
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		438	193
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4	4
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		38	46
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	22	24
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		536	314
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		9	41
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		777	598
Aktiver <i>Assets</i>		1.148	960

Balance 31. august

Balance Sheet 31 August

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 Mill. DKK	2014 Mill. DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		184	184
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		481	346
Egenkapital Equity	9	665	530
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	6	8
Hensatte forpligtelser Provisions		6	8
Depositum fra koncessioner m.v. <i>Deposit received from concessions etc.</i>		9	9
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	9	9
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		21	0
Gæld til koncessioner <i>Amounts owed to concessionaires</i>	11	95	91
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		222	210
Gæld til modervirksomhed <i>Debt to parent company</i>		2	1
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7	2
Anden gæld <i>Other payables</i>		121	109
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		468	413
Gældsforpligtelser Debt		477	422
Passiver Liabilities and equity		1.148	960
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	13		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Segmentoplysninger

Segment information

Segmentoplysninger i henhold til ÅRL § 96 angives ikke, idet selskabet alene driver Stormagasinsvirksomhed i Danmark. Der er således ikke forskellige forretningsaktiviteter 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.

	2014/15 Mill. DKK	2013/14 Mill. DKK
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger og gager	368	337
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	27	26
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2	2
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	15	18
<i>Other staff expenses</i>		
	412	383
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	7	6
<i>Including remuneration to the Executive Board and the Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.110	1.100
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsrapporten **Notes to the Annual Report**

3 Immaterielle anlægsaktiver **Intangible assets**

	Software Software Mill. DKK
Kostpris 1. september 2014 <i>Cost at 1 September 2014</i>	70
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6
Kostpris 31. august 2015 <i>Cost at 31 August 2015</i>	76
Af- og nedskrivninger 1. september 2014 <i>Impairment losses and amortisation at 1 September 2014</i>	59
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	8
Af- og nedskrivninger 31. august 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 August 2015</i>	67
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2015 <i>Carrying amount at 31 August 2015</i>	9
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	2-5 år 2-5 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	Mill. DKK	Mill. DKK
Kostpris 1. september 2014 <i>Cost at 1 September 2014</i>	478	118
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	37	14
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1	0
Kostpris 31. august 2015 <i>Cost at 31 August 2015</i>	514	132
Af- og nedskrivninger 1. september 2014 <i>Impairment losses and depreciation at 1 September 2014</i>	353	38
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	29	11
Af- og nedskrivninger 31. august 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 August 2015</i>	382	49
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2015 <i>Carrying amount at 31 August 2015</i>	132	83
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	2-10 år 2-10 years	10-25 år 10-25 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014/15 Mill. DKK	2013/14 Mill. DKK
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	5	3
	5	3
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	7	2
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	9	-29
	16	-27
7 Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		
		Deposita <i>Deposits</i> Mill. DKK
Kostpris 1. september 2014 <i>Cost at 1 September 2014</i>		147
Kostpris 31. august 2015 <i>Cost at 31 August 2015</i>		147
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2015 <i>Carrying amount at 31 August 2015</i>		147
8 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte ejendomsskatter og husleje samt øvrige forudbetalte omkostninger. <i>Prepayments consist of prepaid property tax and rent and other prepaid expenses.</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	Mill. DKK	Mill. DKK	Mill. DKK
Egenkapital 1. september 2014	184	347	531
<i>Equity at 1 September 2014</i>			
Årets resultat	0	134	134
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. august 2015	184	481	665
<i>Equity at 31 August 2015</i>			

Selskabskapitalen består af 184.000.001 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 184,000,001 shares of a nominal value of DKK 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

	2015	2014
	Mill. DKK	Mill. DKK
Andre hensættelser	6	8
<i>Other provisions</i>		
	6	8

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, insurance cases and regulation of concessions revenue.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015 Mill. DKK	2014 Mill. DKK
Depositum fra koncessioner m.v. Deposit received from concessions etc.		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	9	9
Langfristet del <i>Long-term part</i>	9	9
Kortfristet gæld til koncessioner <i>Short-term debt owed to concessions</i>	95	91
	104	100

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 Mill. DKK	2014 Mill. DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Forpligtelser fra operationel leasing og øvrige sikkerhedsstillelser. Samlede fremtidige ydelser. <i>Obligations under operating leases and other security.</i>		
<i>Total future payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	193	186
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	708	702
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	2.404	2.549
	3.305	3.437

Forpligtelserne fordeler sig således:

The financial obligations are as follows

Leasingforpligtelser vedr. bygninger <i>Lease obligations regarding buildings</i>	3.300	3.432
Øvrige leasingforpligtelser <i>Other rental obligations</i>	5	5
	3.305	3.437

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.

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

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Eventualaktiver *Contingent assets*

Selskabet har udskudte skatteaktiver for i alt DKK 43 mio. (2014: DKK 76 mio.). Heraf er aktiveret DKK 38 mio. (2014: DKK 46 mio.).

The Company has deferred tax assets totalling DKK 43 mill. (2014: DKK 76 mill.). DKK 38 mill. (2014: DKK 46 mill.) of this is recognised as a deferred tax asset in the balance sheet.

13 Ejerforhold *Ownership*

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

The following shareholder are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

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

Koncernregnskabet kan rekvireres på www.debenhamsplc.com

The Consolidated Financial Statements of the Group can be obtained at www.debenhams.com

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for 2014/15 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2014/15 er aflagt i DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Enkelte klassifikationsændringer er foretaget med hensyntagen til det retvisende billede.

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

Financial Statements of A/S Th. Wessel & Vett, Magasin du Nord for 2014/15 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Financial Statements for 2014/15 are presented in DKK.

The accounting policies applied remain unchanged from last year. Certain reclassifications have been made taking into account the true and fair view.

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 attributable to the asset will flow to the Company, 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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 til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Net 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv 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 consignementsalg.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder omkostninger til indkøbte varer mv. relateret til nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder marketingomkostninger, omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

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 includes cost of purchased goods etc. related to revenue.

Other external expenses

Other external expenses comprise marketing costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, and realised and unrealised exchange adjustments.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

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.

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:

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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
----------	-----------

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation 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.

Depreciation 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:

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Deposita

Deposita udgør primært deposita vedrørende leje af Stormagasiner.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Deposits

Deposits comprise deposits primarily regarding rent for department stores.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationens værdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Gæld til koncessioner

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for re sale equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Amounts owed to concessionaires

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up 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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

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 Debenhams Retail plc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Definition af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Definition of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity