

Søstrene Grenes Import A/S

Mariane Thomsens Gade 1 C, 5

8000 Aarhus C

8000 Aarhus C, Denmark

CVR-nr. 76220115

Central Business Registration No 76220115

Årsrapport 01.05.2016 - 30.04.2017

Annual report 01.05.2016 - 30.04.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.09.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on 07.09.2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Lasse Søndergaard Christensen

Name: Lasse Søndergaard Christensen

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016/17 / <i>Income statement for 2016/17</i>	13
Balance pr. 30.04.2017 / <i>Balance sheet at 30.04.2017</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2016/17 / <i>Statement of changes in equity for 2016/17</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	27

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Søstrene Grenes Import A/S
Mariane Thomsens Gade 1 C, 5
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 76220115
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.05.2016 - 30.04.2017

Hjemmeside: www.sostrenegrene.com

Bestyrelse

Lasse Søndergaard Christensen, formand
Inger Grene
Cresten Vaupell Grene
Mikkel Vaupell Grene

Direktion

Mikkel Vaupell Grene, direktør

Bank

Sydbank
Store Torv 12
8000 Aarhus C

Advokat

Gorrisen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details

Entity

Søstrene Grenes Import A/S
Mariane Thomsens Gade 1 C, 5
8000 Aarhus C, Denmark

Central Business Registration No: 76220115
Registered in: Aarhus, Denmark
Financial year: 01.05.2016 - 30.04.2017

Internet: www.sostrenegrene.com

Board of Directors

Lasse Søndergaard Christensen, Chairman
Inger Grene
Cresten Vaupell Grene
Mikkel Vaupell Grene

Executive Board

Mikkel Vaupell Grene, CEO

Bank

Sydbank
Store Torv 12
8000 Aarhus C

Lawyer

Gorrisen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 for Søstrene Grenes Import A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 07.09.2017

Aarhus

Direktion *Executive Board*

Mikkel Vaupell Grene
direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Lasse Søndergaard Christensen
formand
Chairman

Inger Grene

Cresten Vaupell Grene

Mikkel Vaupell Grene

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Søstrene Grenes Import A/S for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Søstrene Grenes Import A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Søstrene Grenes Import A/S for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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,

Independent auditor's report

To the shareholders of Søstrene Grenes Import A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Søstrene Grenes Import A/S for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities 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 Man-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl,

Independent auditor's report

agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

Independent auditor's report

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 07.09.2017
Aarhus

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Thomas Rosquist Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

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

Mads Fauerskov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management commentary

	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000	2012/13 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	533.786	411.308	304.931	273.033	237.426
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	130.586	107.814	79.317	53.423	48.075
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	42.812	47.112	32.923	23.545	21.992
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(219)	(1.245)	(476)	(1.904)	(2.640)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	32.920	35.478	24.776	16.527	14.811
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	388.115	230.953	162.629	131.912	114.034
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	94.965	4.578	2.068	14.804	1.171
Egenkapital <i>Equity</i>	132.505	99.188	69.327	46.550	30.023
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	28,4	42,1	42,8	43,2	45,4
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	34,1	42,9	42,6	35,3	26,3

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtryk

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er detailhandel, franchise, import og eksport. Virksomhedens forretningsgrundlag er primært indkøb, design og salg af varer til Søstrene Grene butikkerne samt udvikling af Søstrene Grene- konceptet.

Søstrene Grene butikkerne findes i Danmark, Norge, Sverige, Island, Holland, Frankrig, Spanien, England, Irland, Tyskland og Japan.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Søstrene Grene oplever en meget positiv udvikling med yderst positiv respons fra kunder og partnere på alle markeder. I regnskabsåret kunne selskabet notere en vækst i omsætningen på næsten 30% som følge af åbningen af nye butikker og indtagelsen af nye markeder – men også takket være den årlige like-for-like-vækst, som hvert år har været på mere end 5% over de seneste 5 år. Dette er opnået ved at styrke hele værdikæden fra produktion til kunderne i butikkerne, ved at højne kvaliteten i driften i alle afdelinger og ved at ansætte en lang række nye medarbejdere på hovedkontoret – næsten en fordobling af medarbejderstaben over 2-3 år – for at styrke Søstrene Grene-brandet og forretningsmodellen og sikre en positiv udvikling i de kommende år.

Resultatopgørelsen for regnskabsåret med regnskabsafslutning pr. 30. april 2017 udviser et bruttoreultat, der er steget fra 108 mio.kr. til 131 mio.kr. Resultatet faldt marginalt fra 35 mio.kr. til 32 mio.kr. på grund af et stigende antal medarbejdere på hovedkontoret, sidste fase af implementeringen af det nye økonomistyringsystem samt betydelig investering i de nye joint venture-

Management commentary

Primary activities

The Company's objective is retail, franchise, import and export. The Company's corporate mission is primarily to buy, design and sell goods to the Søstrene Grene shops and to develop the Søstrene Grene concept.

The Søstrene Grene shops are located in Denmark, Norway, Sweden, Iceland, the Netherlands, France, Spain, the UK, Ireland, Germany and Japan.

Development in activities and finances

Søstrene Grene is experiencing a very positive trend with a highly positive response from customers and partners on all markets. In the financial year, a growth in the turnover of almost 40% was generated boosted by the opening of new stores and by entering new markets – but also by the annual Like for Like growth which has been more than 5% every year for the past 5 years. This has been achieved by strengthening the whole value chain from production to the customers in the stores, by increasing the standard of quality in operations in all departments and by adding a large number of new staff members in the head office, almost doubling the staff over 2 - 3 years to strengthen the Søstrene Grene brand and business model to ensure a positive development in the years to come.

The income statement for the financial year ending 30 April 2017 shows a gross profit growing from DKK 108m to DKK 131m. The result declined marginally from DKK 35m to DKK 32m DKK due to an increasing numbers of staff members in the head office, last stage of implementing the new ERP system and heavy investment in the new joint venture based companies to create the foundation

Ledelsesberetning

selskaber for at skabe grundlag for den fremtidige vækst og udvikling på nye markeder.

Balancen viser en egenkapital på 133 mio.kr. (30. april 2016: 99 mio.kr.).

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Et 100% ejet logistikcenter på 31.000 m² er under opførelse i Aarslev i den vestlige del af Aarhus med en anslået investering på 185 mio.kr. Det nye logistikcenter skal erstatte de nuværende logistikcentre ved udgangen af 2017. Det ufærdige logistikcenter værdiansættes til 94 mio.kr. i balancen. I regnskabsåret 2017/18 vurderes der at være store logistikomkostninger, indtil alle logistikaktiviteterne foregår i det nye center i foråret 2018.

Ved fuld drift vurderes det nye logistikcenter at dække 300-400 butikker og at kunne nedbringe logistikomkostningerne pr. butik væsentligt.

Forventet udvikling

Søstrene Grene har etableret en stærk position på adskillige attraktive detailmarkeder med et meget stort potentiale, og ambitionen er at fortsætte med at udvide med nye butikker på disse områder sammen med vores partnere.

En lang række butikker forventes at åbne i de kommende måneder og år og bringe antallet af butikker tæt på 200 inden udgangen af 2017. Det forventes også, at en række nye lande vil komme til i løbet af regnskabsåret 2017/18.

Det nye hovedkontor med et øget antal medarbejdere forventes at resultere i endnu flere egne de-

Management commentary

for future growth and development in new markets.

The balance sheet shows equity of DKK 133m (30 April 2016: DKK 99m).

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

A fully owned 31.000 m² logistics center is currently being built in Aarslev (western part of Aarhus) with an estimated investment of DKK 185m. The new logistic centre is going to replace the current 4 logistics centers by the end of 2017. The unfinished logistics center is valued at DKK 94m in the balance sheet. In the financial year 2017/18 the logistics cost are estimated at a high level until all logistics activities are taking solely place in the new logistics center in spring 2018.

When fully operational the new logistics center is estimated to cover 300 - 400 stores and to decrease the logistic cost per store significantly.

Outlook

Søstrene Grene has established a strong position in several attractive retail markets with a very large potential and the ambition is to continue the expansion of new stores in these areas with our partners at an increased pace.

A large number of stores are expected to be opened in the coming months and years, bringing the number of stores close to 200 by the end of 2017. Several new countries are also in the pipeline and expected to open within the fiscal year 2017/18.

The new head office with an increased number of staff members is expected to strengthen the ef-

Ledelsesberetning

signs, stærke produkter, effektive kampagner, stærk detaildrift og fokus på en styrket position af Søstrene Grenes brand og forventes fremadrettet at booste den stadig stigende vækst.

Der forventes en positiv udvikling i både omsætning og resultat i regnskabsåret 2017/18. Ledelsen forventer, at omsætningen vil stige med 30-40% og forventer en tilsvarende stigning i indtjeningen inkl. gevinst på ejendomssalg.

Væsentlige forudsætninger og usikkerheder

Det nøjagtige antal nye butikker kan ikke forudses præcist, da det afhænger af timingen af åbningen, og om der kan findes passende lokationer.

Særlige risici

Generelt omfatter risici de sædvanlige risici ved engros- og detailaktiviteter, herunder valuta-kursudsving, debitorers betalingsevne, fragtsatser, forbrugeradfærd, ny lovgivning i forbindelse med aktiviteter i andre lande, EU-direktiver og Brexit.

Redegørelse for samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR), jf. årsregnskabslovens § 99A, er medtaget for moderselskabet Søstrene Grenes Holding ApS. Der henvises til årsrapporten herfor for redegørelse for samfundsansvar.

For yderligere oplysninger om CSR i Søstrene Grene, henvises til www.sostrenegrene.com/csr.

Management commentary

forts to make an even larger number of own designs, strong products, effective campaigns, strong retail operation as well as other efforts to even strengthen the position of the Søstrene Grene brand is expected to fuel a continuously strong growth in the future.

A positive trend in both turnover and result is expected in the financial year 2017/18. The Management expects the revenue to grow within 30 to 40% and expects similar increase in earnings including gains on property sales.

Material assumptions and uncertainties

Det nøjagtige antal nye butikker kan ikke forudses præcist, da det afhænger af timingen af åbningen, og om der kan findes passende lokationer.

Particular risks

Risk involves generally usual risks related to wholesale and retail business including fluctuations of currencies, debtors ability to pay, freight rates, consumers behavior, new legislation related to the business in different countries, EU directives and BREXIT.

Statutory report on corporate social responsibility

Statutory statement on corporate social responsibility (CSR), as regulated in section 99a of the Danish Financial Statement Act, is included in the parent company Søstrene Grenes Holding ApS. Reference is made to the annual report for the statement of social responsibility.

For more detailed information on CSR in Søstrene Grene, please go to www.sostrenegrene.com/csr.

Ledelsesberetning

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens § 99b, er medtaget for moderselskabet Søstrene Grenes Holding ApS. Der henvises til årsrapporten herfor for redegørelse for det underrepræsenterede køn.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Statutory report on the underrepresented gender

Statutory statement on the underrepresented gender in Management, see section 99b of the Danish Financial Statement Act, is included in the parent company Søstrene Grenes Holding ApS. Reference is made to the annual report for the statement of underrepresented gender.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016/17

Income statement for 2016/17

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	533.785.587	411.308.367
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		12.579.404	18.443.358
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(356.711.683)	(280.936.603)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(59.067.676)	(41.001.373)
Bruttoresultat Gross profit/loss		130.585.632	107.813.749
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(70.455.397)	(47.463.787)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	3	(4.415.926)	(2.590.238)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		(12.902.755)	(10.648.091)
Driftsresultat Operating profit/loss		42.811.554	47.111.633
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	2.761.519	995.446
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(2.980.043)	(2.240.505)
Resultat før skat Profit/loss before tax		42.593.030	45.866.574
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	6	(9.672.883)	(10.388.603)
Årets resultat Profit/loss for the year	7	32.920.147	35.477.971

Balance pr. 30.04.2017*Balance sheet at 30.04.2017*

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		11.537.005	6.064.413
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	11.537.005	6.064.413
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		51.765.558	65.203.159
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.916.617	4.205.137
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		651.901	1.082.453
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		93.600.756	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	149.934.832	70.490.749
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		7	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.679.058	1.613.333
Deposita <i>Deposits</i>		10.874.390	5.223.066
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.200.078	8.418.860
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	10	18.753.533	15.255.259
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		180.225.370	91.810.421
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		60.679.176	45.047.788
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		4.997.555	2.619.580
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	65.676.731	47.667.368
Aktiver bestemt for salg <i>Assets held for sale</i>	9	12.983.841	0

Balance pr. 30.04.2017*Balance sheet at 30.04.2017*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.628.177	34.144.209
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		94.233.093	17.275.058
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		255.693	0
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		6.646.854	837
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.353.623	2.014.736
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>126.117.440</u>	<u>53.434.840</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>3.111.379</u>	<u>38.039.959</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>207.889.391</u>	<u>139.142.167</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>388.114.761</u>	<u>230.952.588</u>

Balance pr. 30.04.2017*Balance sheet at 30.04.2017*

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		510.000	510.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		131.994.622	98.678.177
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>132.504.622</u>	<u>99.188.177</u>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	13	4.670.000	3.169.924
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>4.670.000</u>	<u>3.169.924</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		28.532.991	34.639.610
Deposita <i>Deposits</i>		20.799	20.799
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		26.406.597	27.773.163
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Tax payable to group enterprises</i>		8.258.611	9.478.058
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	14	<u>63.218.998</u>	<u>71.911.630</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	14	4.555.230	4.062.588
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		2.900.487	0
Bankgæld <i>Bank loans</i>		86.598.964	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible, profit-yielding or dividend-yielding debt instruments</i>		4.947.764	4.777.831
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		76.394.597	34.090.036
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.530.757	0
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Tax payable to group enterprises</i>		0	6.930.821
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	9.793.342	6.821.581
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>187.721.141</u>	<u>56.682.857</u>

Balance pr. 30.04.2017*Balance sheet at 30.04.2017*

Gældsforpligtelser	<u>250.940.139</u>	<u>128.594.487</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>388.114.761</u>	<u>230.952.588</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	

Eventualforpligtelser	17
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
<i>Mortgages and securities</i>	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19
<i>Related parties with controlling interest</i>	

Transaktioner med nærtstående parter	20
<i>Transactions with related parties</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2016/17

Statement of changes in equity for 2016/17

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	510.000	98.678.177	99.188.177
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	0	508.075	508.075
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax of equity postings</i>	0	(111.777)	(111.777)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	32.920.147	32.920.147
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	510.000	131.994.622	132.504.622

Noter

Notes

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
1. Nettoomsætning		
1. Revenue		
Danmark	261.332.707	238.075.520
<i>Denmark</i>		
Andre skandinaviske lande	136.580.535	131.195.091
<i>Other Scandinavia</i>		
Udenfor Skandinavien	135.872.345	42.037.756
<i>Outside Scandinavia</i>		
	533.785.587	411.308.367

Selskabets segmenter omfatter forretningsområder og geografiske markeder.

Selskabets primære aktiviteter er at købe, designe og sælge varer til Søstrene Grene butikkerne og udvikle Søstrene Grene konceptet. Med henvisning til Årsregnskabslovens § 96 ønsker ledelsen ikke at oplyse den geografiske fordeling af omsætningen mere detaljeret, da dette vil medføre betydelig skade på konkurrencesituationen.

The Company's segments comprise business areas and geographical markets.

The Company's primary activities are to buy, design and sell goods to the Søstrene Grene shops and to develop the Søstrene Grene concept. Referring to §96 of the Danish Financial Statements Act. Management does not want to further disclose the geographical distribution of revenue as a detailed distribution and the Company's revenue by geographical area will be of considerable damage to the competitive situation.

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
2. Personaleomkostninger		
2. Staff costs		
Gager og lønninger	62.705.518	42.217.829
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.949.617	3.905.978
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.012.663	648.102
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	2.925.599	1.583.878
<i>Other staff costs</i>		
Personaleomkostninger overført til aktiver	(1.138.000)	(892.000)
<i>Staff costs classified as assets</i>		
	70.455.397	47.463.787
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	123	91
<i>Average number of employees</i>		

Noter

Notes

	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of management</i> 2016/17 DKK	Forpligtelser til at yde pension <i>Pension liabilities</i> 2016/17 DKK	Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of management</i> 2015/16 DKK	Forpligtelser til at yde pension <i>Pension liabilities</i> 2015/16 DKK
Samlet for ledelseskatego- rier <i>Total amount for management cate- gories</i>	3.625.000	89.000	3.326.000	93.000
	3.625.000	89.000	3.326.000	93.000
			2016/17 DKK	2015/16 DKK
3. Af- og nedskrivninger 3. Depreciation, amortisation and impairment losses				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>			2.086.672	783.647
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>			2.329.254	1.806.591
			4.415.926	2.590.238
			2016/17 DKK	2015/16 DKK
4. Andre finansielle indtægter 4. Other financial income				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>			1.653.655	185.230
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>			1.107.864	810.216
			2.761.519	995.446
			2016/17 DKK	2015/16 DKK
5. Andre finansielle omkostninger 5. Other financial expenses				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>			1.119.467	612.155
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>			1.860.576	1.628.350
			2.980.043	2.240.505

Noter

Notes

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
6. Skat af ordinært resultat		
6. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat	8.146.834	9.651.924
<i>Tax on current year taxable income</i>		
Ændring af udskudt skat	1.500.076	629.326
<i>Change in deferred tax for the year</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	25.973	0
<i>Adjustment concerning previous years</i>		
Effekt af ændrede skattesatser	0	107.353
<i>Effect of changed tax rates</i>		
	9.672.883	10.388.603
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
7. Forslag til resultatdisponering		
7. Proposed distribution of profit/loss		
Overført resultat	32.920.147	35.477.971
<i>Retained earnings</i>		
	32.920.147	35.477.971
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		Acquired intangible assets
		DKK
8. Immaterielle anlægsaktiver		
8. Intangible assets		
Kostpris primo		7.411.335
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange		7.559.264
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo		14.970.599
Cost end of year		
Af- og nedskrivninger primo		(1.346.922)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger		(2.086.672)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo		(3.433.594)
Amortisation and impairment losses end of year		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		11.537.005
Carrying amount end of year		

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
9. Materielle anlægsaktiver				
9. Property, plant and equipment				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	69.402.957	6.770.695	3.824.146	0
Overførsler <i>Transfer to and from other items</i>	(13.882.083)	0	0	0
Tilgange <i>Additions</i>	241.804	1.003.652	118.500	93.600.756
Afgange <i>Disposals</i>	0	(380.000)	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	55.762.678	7.394.347	3.942.646	93.600.756
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(4.199.798)	(2.565.558)	(2.741.693)	0
Overførsler <i>Transfer to and from other items</i>	898.242	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(695.564)	(1.084.638)	(549.052)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	172.466	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(3.997.120)	(3.477.730)	(3.290.745)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	51.765.558	3.916.617	651.901	93.600.756

Årets overførsel på grunde og bygninger vedrører ejendom, som er solgt efter den 30.04.2017, hvorfor ejendommen er flyttet til aktiver bestemt for salg. Materielle anlægsaktiver under udførelse vedrører opførelse af ny logistikbygning, som pr. 30.04.2017 ikke er taget i brug.

Transfer for the year on land and buildings relates to property sold after 30.04.2017 for which reason the property has been transferred to assets held for sale. Property, plant and equipment in progress relate to construction of a new logistics building, which was not put into use at 30.04.2017.

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksomheder	Deposita	Andre tilgo- dehavender
	<i>Investments in group enterprises</i> DKK	<i>Receivables from group enterprises</i> DKK	<i>Deposits</i> DKK	<i>Other receivables</i> DKK
10. Finansielle anlægsakti- ver				
<i>10. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	0	1.613.333	5.223.066	8.418.860
Tilgange <i>Additions</i>	7	65.725	5.651.324	448.837
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	0	(2.667.619)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	7	1.679.058	10.874.390	6.200.078
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	7	1.679.058	10.874.390	6.200.078

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Søstrene Grene Europe B.V.	Holland	B.V.	100,0

Søstrene Grene Europe B.V. er stiftet pr. 15.12.2016. Selskabet har endnu ingen aktivitet og der aflægges først regnskab for perioden 15.12.2016 – 30.04.2018. På baggrund heraf, indregnes Søstrene Grene Europe B.V. til kostpris ved første indregning.

Søstrene Grene Europe B.V. was established at 15.12.2016. The Company has not yet had any activity and will not present its first financial statements until for the period 15.12.2016 – 30.04.2018. Therefore, Søstrene Grene Europe B.V. is recognised at cost on first recognition.

11. Varebeholdninger

11. Inventories

Aktiver bestemt for salg, vedrører ejendomme der er solgt efter 30.04.2017.

Assets held for sale relate to properties sold after 30.04.2017.

12. Periodeafgrænsningsposter

12. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Noter

Notes

13. Udskudt skat

13. Provisions for deferred tax

Den udskudte skatteforpligtelse er reguleret fra primo 3.170 t.kr. til 4.670 t.kr. ultimo 2016/17. Reguleringen stemmer til den via driften førte regulering.

The deferred tax debt has been adjusted from DKK 3,170k at the beginning of the year to DKK 4,670k at the end of 2016/17. The adjustment matches the adjustment booked through operations.

	Forfald inden for 12 måneder 2015/16	Forfald inden for 12 måneder 2016/17	Forfald efter 12 måneder	Restgæld efter 5 år
	<i>Instalments within 12 months 2015/16</i>	<i>Instalments within 12 months 2016/17</i>	<i>Instalments bey- ond 12 months</i>	<i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
14. Langfristede gældsforpligtelser				
14. Non-current liabilities other than provisions				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>	3.144.375	3.159.329	28.532.991	19.427.615
Deposita <i>Deposits</i>	0	0	20.799	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	918.213	1.395.901	26.406.597	27.218.623
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Tax payable to group enterprises</i>	0	0	8.258.611	0
	4.062.588	4.555.230	63.218.998	46.646.238
			2016/17 DKK	2015/16 DKK
15. Anden gæld				
15. Other payables				
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>			0	1.142.731
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>			1.264.990	678.676
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>			7.330.873	4.130.019
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>			282.225	790.300
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>			915.254	79.855
			9.793.342	6.821.581

Oplysning om valutaterminskontrakter indgået til sikring af gældsforpligtelser

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 282 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået til afdækning af valutakursrisikoen på leverandørgæld i USD. Kurstabet er modregnet i værdire-

Noter

Notes

gulingerne af de sikrede gældsforpligtelser i resultatopgørelsen. Valutaterminkontakterne har en løbetid på 0-2 måneder. Valutaterminkontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

Disclosure on forward exchange contracts acquired to hedge liabilities

Other payables include a negativ fair value of the forward exchange contracts of DKK 282k. The forward exchange contracts have been acquired to hedge the foreign currency risk of trade payables in USD. The exchange loss has been set off against the value adjustments of the hedged payables in the income statement. The forward exchange contracts have a term of 0-2 months. The forward exchange contracts have been entered into with the Company's usual bank. For afledte finansielle instrumenter, der løbende måles til dagsværdi, skal oplyses om omfang og karakter af instrumenterne samt væsentlige betingelser, som kan få betydning for beløbet, tidspunktet og sikkerheden for fremtidige pengestrømme.

16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

16. Unrecognised rental and lease commitments

Leje- og leasingforpligtelser udgør 155.980 t.kr. i 16/17 mod 167.492 t.kr. i 15/16.

Af de samlede leje- og leasingforpligtelser udgør de ikke-indregnede huslejeoplygninger 151.808 t.kr. Selskabet videreudlejer lejemålene og har et tilsvarende eventualaktiv på balancedagen på 25.842 t.kr.

Of total rental and lease commitments, the total unrecognised rental commitments amount to DKK 151.808k. The company re-leases the leaseholds and has a corresponding contingent asset at the balance sheet date of DKK 25.842k.

17. Eventualforpligtelser

17. Contingent liabilities

Der er stillet bankgaranti for lejemål for i alt 13.402 t.kr. på balancedagen samt garanti for ikke-indregnede importremburser med åben saldo på balancedagen for i alt 31.504 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Søstrene Grenes Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Company's bank has issued a bank guarantee of DKK 10.158k for leaseholds at the balance sheet date as well as a guarantee for non-recognised import letters of credit with an open balance at the balance sheet date totalling DKK 31.504k.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Søstrene Grenes Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2012/13 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies is disclosed in the financial statement of the administration entities.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18. Mortgages and securities

Til sikkerhed for realkreditgæld, der på balancedagen udgør 31.432 t.kr., er givet pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 64.750 t.kr.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties, which amounts to DKK to 31.432k at the balance sheet date.

The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 64.506.k

Noter

Notes

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution over for Sydbank for både søsterselskabet Søstrene Grenes Handelskompagnie A/S og moderselskabet Søstrene Grenes Holding ApS. Bankgælden udgør pr. balancedagen 0 t.kr.

Collateral security provided for group enterprises

The Entity has provided a joint and several guarantee to Sydbank for the sister subsidiary Søstrene Grenes Handelskompagnie A/S and the mother company Søstrene Grenes Holding Aps. The bank debt amounts to DKK 0k at balance sheet date

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

19. Related parties with controlling interest

Søstrene Grenes Holding ApS, Aarhus C, ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse.

Søstrene Grenes Holding ApS, Aarhus C, wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

20. Transaktioner med nærtstående parter

20. Transactions with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret. Only transactions with related parties that are not carried out at market terms are disclosed in the annual report. No such transactions have been performed in the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C-stor.

Selskabet har på hinanden to følgende regnskabsår overgået grænserne, jf. Årsregnskabsloven, for regnskabsklasse C-mellem, hvorfor selskabets årsrapport i år aflægges efter regnskabsklasse C-stor. Skift i regnskabsklasse har medført selskabet har tilpasset sammenligningstallene, således bruttofortjenesten specificeres pr. regnskabskategori. Herudover har selskabet i år oplyst segmentsoplysninger som følge af de ændret krav for regnskabsklasse C-Stor, samt enkelte øvrige reklassifikationer.

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Med henvisning til § 96, stk. 3, er der ikke oplyst honorar til generalforsamlingsvalgt revisor. Der henvises til koncernregnskabet for Søstrene Grenes Holding A/S hvor revisors koncernhonorar er vist.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtel-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C-Big enterprises.

For two consecutive financial years, the Company has exceeded the limits, see the Danish Financial Statements Act, of reporting class C (medium) enterprises, and the Company's annual report for this year is therefore presented in accordance with the provisions of reporting class C (large) enterprises. The change in reporting class has resulted in the Company having restated the comparative figures so that gross profit/loss is specified per financial reporting category. Moreover, the Company has stated segment information this year as a result of the changed requirements of reporting class C (large) as well as a few other reclassifications.

Fees to auditors appointed by the Annual General Meeting

Referring to S 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the fee to the auditors appointed by the Annual General Meeting has not been disclosed. See the consolidated financial statements of Søstrene Grenes Holding A/S showing the group audit fee.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are

Anvendt regnskabspraksis

ser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Resultatopgørelsen Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontor-

Accounting policies

measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Income statement Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office sup-

Anvendt regnskabspraksis

holdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del,

Accounting policies

plies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised

Anvendt regnskabspraksis

der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på aktivernes forventede brugstider, der udgør 3-5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Accounting policies

directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Straight-line amortisation is made on the basis of the estimated useful lives of the assets which are 3-5 years.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings, leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger 5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Indretning af lejede lokaler 5 år
For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver under udførelse kan henføres til byggeri af nyt logistikcenter. Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris, og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi. Der afskrives ikke på materielle anlægsaktiver under udførelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

Buildings 5-50 years
Other fixtures and fittings, tools
And equipment 3-10 years
Leasehold improvements 5 years

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Estimated useful lives and residual amounts are reassessed annually.

Property, plant and equipment in progress relate to the building of a new logistics centre. Property, plant and equipment in progress are measured at cost and written down to the lower of recoverable amount and carrying amount. Property, plant and equipment in progress are not depreciated.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, er ejendomme hvor der er indgået købsaftale, men hvor risikoovergang ikke er sket.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud,

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Assets held for sale

Assets held for sale are assets related to buildings where the purchase agreement is concluded, but risk transition, have not happened.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance

Anvendt regnskabspraksis

indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 fravalgt at udarbejde en pengestrømsopgørelse, da denne indgår i koncernens pengestrømsopgørelse.

Accounting policies

sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

The Company has omitted to prepare a cash flow statement in accordance with S. 86 of the Danish Financial Statements Act, as this is included in the consolidated financial statements.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Mads Fauerskov

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:75967604

IP: 83.151.131.196

2017-09-08 11:36:50Z

NEM ID 

Lasse Søndergaard Christensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-207921932834

IP: 185.58.60.4

2017-09-08 11:56:21Z

NEM ID 

Lasse Søndergaard Christensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-207921932834

IP: 185.58.60.4

2017-09-08 11:56:21Z

NEM ID 

Martin Kofoed Lundgaard

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-777925776578

IP: 212.112.151.226

2017-09-09 11:36:16Z

NEM ID 

Inger Grene

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-094039676531

IP: 87.56.177.220

2017-09-10 10:29:14Z

NEM ID 

Thomas Rosquist Andersen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-810728995278

IP: 83.94.58.61

2017-09-10 13:38:24Z

NEM ID 

Cresten Vaupell Grene

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-213860558075

IP: 192.38.133.102

2017-09-10 17:31:19Z

NEM ID 

Mikkel Vaupell Grene

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-928237694415

IP: 212.98.117.98

2017-09-11 07:40:00Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 7CVCX-88T4M-8EE80-2TGUE-E8WID-3GHLV

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Mikkel Vaupell Grene

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-928237694415

IP: 212.98.117.98

2017-09-11 07:40:00Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>