

Søstrene Grenes Import A/S

CVR-nr. 76220115

Central Business Registration No 76220115

Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling den 20.09.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 20.09.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Lasse Søndergaard Christensen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <u>Page</u> |
|--|--|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i> | 1 |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i> | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i> | 1 |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i> | 1 |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i> | 1 |
| Resultatopgørelse for 2015/16 / <i>Income statement for 2015/16</i> | 1 |
| Balance pr. 30.04.2016 / <i>Balance sheet at 30.04.2016</i> | 1 |
| Egenkapitalopgørelse for 2015/16 / <i>Statement of changes in equity for 2015/16</i> | 1 |
| Noter / <i>Notes</i> | 1 |

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
Gunnar Clausens Vej 20-22
8260 Viby J

CVR-nr.: 76220115
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.05.2015 - 30.04.2016

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

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details**Entity**

*Søstrene Grenes Import A/S
Gunnar Clausens Vej 20-22
8260 Viby J, Denmark*

*Central Business Registration No: 76220115
Registered in: Aarhus, Denmark
Financial year: 01.05.2015 - 30.04.2016*

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*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 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. 30.04.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20.09.2016
Aarhus, 20.09.2016

Direktion
Executive Board

Mikkel Vaupell Grene
direktør
CEO

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 01.05.2015 - 30.04.2016.

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 30.04.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016.

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.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse

Board of Directors

Lasse Søndergaard Christensen
formand
Chairman

Inger Grene

Cresten Vaupell Grene

Mikkel Vaupell Grene

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Søstrene Grenes Import A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Søstrene Grenes Import A/S for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Søstrene Grenes Import A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Søstrene Grenes Import A/S for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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. 30.04.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 20.09.2016
Aarhus, 20.09.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Rosquist Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Mads Fauerskov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 Entity's financial position at 30.04.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning**Management commentary**

| | 2015/16 DKK'000 | 2014/15 DKK'000 | 2013/14 DKK'000 | 2012/13 DKK'000 | 2011/12 DKK'000 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i> | | | | | |
| Hovedtal <i>Key figures</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> | 104.855 | 76.438 | 53.423 | 48.075 | 26.168 |
| Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i> | 47.112 | 32.923 | 23.545 | 21.992 | 6.404 |
| Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i> | (1.245) | (476) | (1.904) | (2.640) | (2.202) |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | 35.478 | 24.776 | 16.527 | 14.811 | 3.043 |
| Samlede aktiver <i>Total assets</i> | 230.953 | 162.629 | 131.912 | 114.034 | 87.652 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i> | 4.578 | 2.068 | 14.804 | 1.171 | 20.099 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 99.188 | 69.327 | 46.550 | 30.023 | 35.212 |
| Nøgletal <i>Ratios</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i> | 42,1 | 42,8 | 43,2 | 45,4 | 9,0 |
| Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i> | 42,9 | 42,6 | 35,3 | 26,3 | 40,2 |

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 og Tyskland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for regnskabsåret med regnskabsafslutning pr. 30. april 2016 viser et driftsresultat på DKK 47,1m, hvilket er en stigning på DKK 14,2m eller 43 procent sammenholdt med sidste år. Nettoresultatet udgør DKK 35,5m, hvilket er en stigning på 43 procent.

Balancen viser en egenkapital på DKK 99,2m (30 april 2015: 69,3m).

Ledelsen er tilfreds med årets resultat, ikke mindst i lyset af et regnskabsåret indeholder større udgifter og investeringer i forbindelse med internationalisering og udvikling af virksomheden generelt. I forlængelse heraf er årets resultat i overensstemmelse med forventningerne fastlagt i begyndelsen af året.

Forventet udvikling

Baseret på den vidunderlige og varme velkomst Søstrene Grene har oplevet i en række nyetablerede markeder, er der en endnu stærkere ambition om at etablere nye butikker og markeder, og dermed øge

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 and Germany.

Development in activities and finances

The income statement for the financial year ended 30 April 2016 shows an operating profit of DKK 47.1m, which is an increase of DKK 14.2m or 43 percent. Net profit amounts to DKK 35.5m, which is an increase of 43 percent.

The balance sheet shows equity of DKK 99.1m (30 April 2015: 69.3m)

The management is satisfied with this year's financial performance, not least in the light of a financial year with heavy expenses and investments related to the internationalization and development of the company in general. In addition, the profit for the year is in line with the expectations at the beginning of the year.

Outlook

Based on the wonderful and warm welcome Søstrene Grene has experienced in a number of newly established markets, there is an even stronger ambition to establish new stores and markets, and

Ledelsesberetning

tilstedeværelsen uden for Skandinavien. Den aggressive ekspansionsstrategi kombineret med høje forventninger til en stærk og fortsat vækst i eksisterende butikker forventes at resultere i en fortsat høj vækst og en positiv udvikling.

Da det næste regnskabsår (på samme måde som det forrige) vil være præget af store investeringer i nye markeder, IT, logistik og menneskelige ressourcer, er forventningerne moderate, hvilket betyder entlidt højere overskud end indeværende regnskabsår.

Særlige risici

Selskabets indtjening kan blive negativt påvirket af en stigende kurs på amerikanske dollars (USD). En del af selskabets varekøb foretages i USD. Selskabet overvejer løbende at sikre deres varekøb mod valutaudsving.

Herudover er selskabet eksponeret over for kreditrisiko hos franchisetagere, som følge af manglende betalingssevne.

Redegørelse for samfundsansvar

CSR

For den lovpligtig redegørelse om samfundsansvar (CSR), se afsnit 99a i den danske årsregnskabslov.

Søstrene Grene er en familieejet virksomhed med stærke menneskelige værdier. Derfor har virksomhedens sociale ansvar og respekt for menneskerettighederne altid været højt prioriteret og en naturlig del af den måde Søstrene Grene agere som virksomhed. Hertil kommer, at som følge af ekspansion, vækst og øget interesse fra interessenter, har virksomhedens sociale ansvar i årenes løb været under-

Management commentary

thereby increase the presence outside Scandinavia. The aggressive expansion strategy combined with high expectations to strong, continued growth in existing stores is expected to result in a continued high growth and a positive development.

Since the next financial year (in the same way as the previous) will be characterized by heavy investments in new markets, IT, logistics and human resources, the expectations are moderate, meaning a slightly higher profit than current financial year.

Particular risks

The Company's earnings may be negatively affected by an increasing US dollar rate. Part of the Company's purchase of goods is conducted in USD. The Company is continuously considering hedging its purchase of goods against exchange rate fluctuations.

Moreover, the Company is exposed to credit risks at franchisees due to their inability to pay.

Report on corporate social responsibility

CSR

Statutory statement on corporate social responsibility (CSR), see section 99a of the Danish Financial Statement Act.

Søstrene Grene is a family-owned company with strong human values. For that reason, corporate social responsibility and respect for human rights have always been highly prioritized and a natural part of the way Søstrene Grene carries out its business. In addition, as a result of expansion, growth and increased interest from stakeholders, corporate social responsibility has over the years been subject

Ledelsesberetning

lagt en øget indsats og initiativer.

Retningen af Søstrene Grenes arbejde med CSR er defineret ud fra en "Ansvarlig indkøbsstrategi", en "Klima- og miljøstrategi" og en "Fællesskabsinvolverings strategi" med defineret politikker for hvert af områderne.

Ansvarlig indkøbsstrategi

Størstedelen af produktsortimentet i Søstrene Grene er produceret i de asiatiske lande. Ud fra en risikorettet tilgang betragtes Søstrene Grenes strategi derfor som det mest afgørende område indenfor CSR i Søstrene Grene.

Søstrene Grenes leverandøradfærdskodeks definerer de krav, Søstrene Grene sætter for alle leverandører. Kravene refererer til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, arbejdsmiljø, miljøbeskyttelse osv. Alle leverandører har underskrevet leverandøradfærdskodekset. Søstrene Grene kontrollerer og overvåger overholdelse af leverandøradfærdskodekset og guider leverandøren i de tilfælde hvor der kræves forbedringer. I alt har Søstrene Grene mere end 400 forskellige leverandører, hvoraf mange kun benyttes enkelte gange til en lille ordre. Hvilke leverandører som udvælges til kontrol, baseres på risikokriterier og relevans, herunder parametre såsom produktkategori, produktionsproces og land, antal og størrelse af ordrer mv.

Virksomheden prioriterer at samarbejde med leverandørerne om forbedringer, da dette har den mest signifikant effekt på arbejdsvilkår og miljøbeskyttelse. Hvis leverandøren ikke er virkelig engageret i at rette op på manglende overholdelse, eller hvis nul tolerance principper som defineret i leverandøradfærdskodekset er blevet krænket, vil samarbejdet med leverandøren afsluttes. Dette har imidlertid

Management commentary

to increased efforts and initiatives.

The direction of Søstrene Grene's CSR engagement is defined in a "Responsible Sourcing Strategy", a "Climate and Environmental Strategy" and a "Community Involvement Strategy" with policies defined for each of the areas.

Responsible Sourcing Strategy

The majority of the product assortment in Søstrene Grene are produced in Asian countries. From a risk perspective, Søstrene Grene's Responsible Sourcing Strategy is therefore considered the most essential area within CSR in Søstrene Grene.

Søstrene Grene's Supplier Code of Conduct defines the requirements that Søstrene Grene sets for all suppliers. The requirements refer to human rights, labor rights, working environment, environmental protection etc. All suppliers have signed the Supplier Code of Conduct. Søstrene Grene's audit team monitors compliance with the Code of Conduct and guides the supplier in case improvements are required. In total Søstrene Grene has more than 400 different suppliers, of which many are used only once for a small order. Which of the suppliers that are selected for audits, is based on risk and relevance criteria, including parameters such as product category, production process and country, number and size of orders etc.

The company prioritizes to collaborate with the suppliers on improvements, since this has the most significant effect on working conditions and environmental protection. In case the supplier is not genuinely committed to rectify non-compliances, or if zero tolerance principles as defined in the Supplier Code of Conduct are violated, the cooperation with the supplier will be terminated. However, this

Ledelsesberetning

ikke fundet sted i løbet af regnskabsåret 2015/16.

Klima- og miljøstrategi

Ved udgangen af regnskabsåret, har Søstrene Grene skitseret en ny klima- og miljøstrategi, som fokuserer på at minimere ressourcer og CO₂-udledning, genbrug, farlige stoffer i produkter herunder også økologiske produkter.

Desuden har 2016 været præget af et styrket samarbejde med "Forest Stewardship Council (FSC)", som fremmer social og miljømæssig ansvarlig skovdrift. I løbet af dette regnskabsår, er andelen af FSC-certificerede varer blevet forhøjet til 45% af de samlede træbaserede produkter i Søstrene Grene.

Desuden har selskabet indledt en samarbejde med en række leverandører om minimering af emballage. Samarbejdet har reduceret papir og pap forbruget fra disse leverandører med 25%.

For det kommende regnskabsår vil der være fokus på den videre gennemførelse af den nye klima- og miljøstrategi, herunder aktiviteter som at forbedre overblik over energiresourcer, indsamling og registrering af mere kvantificerede data og dermed opnå yderligere reduktioner i forbruget.

Fællesskabsinvolverings strategi

Med en øget størrelse og rolle i samfundet, har Søstrene Grene stor mulighed for at skabe positive ændringer for sårbare mennesker.

Dansk Røde Kors og Søstrene Grene har haft et tæt samarbejde i flere år. En donation på DKK 1 gives hver gang en flaske vand sælges i butikkerne. I år har Søstrene Grene doneret 440.000 kr.

Management commentary

has not occurred during the financial year 2015/16.

Climate and Environmental Strategy

By the end of the financial year, Søstrene Grene outlined a new Climate and Environmental Strategy, which focuses on minimizing resources and CO₂ emissions, recycling, hazardous substances in products and organic products.

In addition, 2016 has been marked by a strengthened cooperation with Forest Stewardship Council (FSC), which promotes social and environmentally responsible forestry. During this financial year, the share of FSC certified goods has been increased to 45% of the total wood-based products in Søstrene Grene.

Moreover, the company has initiated a cooperation with a number of suppliers on minimization of packaging. The cooperation has reduced paper and cardboard consumption from these suppliers by 25%.

For the next financial year, focus will be on further implementation of the new Climate and Environmental Strategy, including activities as improving the overview of energy resources, gathering and registration of more quantified data and thereby achieve further reductions in consumption.

Community Involvement Strategy

With an increased size and role in society, Søstrene Grene holds a great possibility of creating positive changes to vulnerable people.

Danish Red Cross and Søstrene Grene have had a close cooperation for several years. A donation of DKK 1 is given each time a bottle of water is sold in the stores. This year, Søstrene Grene has donated

Ledelsesberetning

I 2015 har Søstrene Grene indledt et samarbejde med en leverandør i Nepal, der driver to skoler, en række projekter om bekæmpelse af menneskehandel og skaber job til udsatte mennesker i Katmandu. Søstrene Grene valgt at støtte denne leverandør i udførelse af deres sociale arbejde. Den samlede ordre var 20.000 EUR i løbet af dette regnskabsår, men målet er at øge denne størrelse betydeligt i det næste regnskabsår.

For mere detaljeret information om CSR i Søstrene Grene, skal du gå til www.sostrenegrene.com/csr.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

DKK 440,000.

In 2015, Søstrene Grene initiated a cooperation with a supplier in Nepal that runs two schools, a number of anti-trafficking projects and creates jobs for vulnerable people in Katmandu. Søstrene Grene chose this supplier to support the social work carried out. The total order was EUR 20,000 during this financial year, but the aim is to increase this size significantly in the next financial year.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

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 forpligtelser 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.

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 enterprises (big).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year apart from a few reclassifications.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

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.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognised directly in equity. When the hedged transactions are realised, the accumulated changes are recognised as part of cost of the relevant financial statement items.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of sales, other operating income and external expenses.

Anvendt regnskabspraksis

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, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 fravalgt at oplyse det samlede honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, da dette oplyses i koncernregnskabet for koncernen som helhed.

Personaleomkostninger

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

Accounting policies

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, including rental income and gains from the sale of property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

The Company has omitted to disclose the fee to auditors in accordance S. 86 of the Danish Financial Statements Act, as this is included in the consolidated financial statements

Staff costs

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Amortisation, depreciation 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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including losses on sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Impairment of financial assets

Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

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, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med Søstrene Grenes Holding ApS og alle dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat 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.

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder omfatter omkostninger, herunder eksternt honorar og interne gager, der direkte og indirekte kan henføres til de immaterielle rettigheder.

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

Accounting policies

Income taxes

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

The Entity is jointly taxed with Søstrene Grenes Holding ApS and all its 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.

The cost of acquired intellectual rights comprises costs, including external fees and internal salaries that are directly and indirectly attributable to the intellectual property rights.

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

Anvendt regnskabspraksis

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:

| | |
|---|---------|
| Bygninger | 5-50 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

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.

Accounting policies

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:

| | |
|--|------------|
| 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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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 lånop-

Accounting policies

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

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 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 bor-

Anvendt regnskabspraksis

tagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne renteindtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

Hoved- og nøgletal

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

Accounting policies

rowing 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.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

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.

Financial highlights

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

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies****Analysts.***Nøgletal****Beregningsformel*****Ratios******Calculation formula***

Egenkapitalens forrentning (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$
Return on equity (%)
$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$
Solvency ratio (%)
$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$
Nøgletal udtrykker***Ratios reflect*****Egenkapitalens forrentning**

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

Return on equity*The entity's return on capital invested in the entity by the owners.***Soliditetsgrad**

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio*The financial strength of the entity.*

Resultatopgørelse for 2015/16*Income statement for 2015/16*

| | Note | 2015/16 | 2014/15 |
|---|--------------|--------------------|-------------------|
| | <i>Notes</i> | DKK | DKK |
| Bruttofortjeneste | | 104.854.509 | 76.437.634 |
| <i>Gross profit</i> | | | |
| Personaleomkostninger | 1 | (47.463.787) | (35.503.031) |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger | 2 | (2.590.238) | (2.140.726) |
| <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i> | | | |
| Andre driftsomkostninger | | (7.688.851) | (5.871.190) |
| <i>Other operating expenses</i> | | | |
| Driftsresultat | | 47.111.633 | 32.922.687 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | |
| Andre finansielle indtægter | | 810.216 | 710.183 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Nedskrivning af finansielle aktiver | | 0 | 1.217.000 |
| <i>Impairment of financial assets</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 3 | (2.055.275) | (2.403.496) |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat | | 45.866.574 | 32.446.374 |
| <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i> | | | |
| Skat af ordinært resultat | 4 | (10.388.603) | (7.670.066) |
| <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i> | | | |
| Årets resultat | | 35.477.971 | 24.776.308 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| <i>Proposed distribution of profit/loss</i> | | | |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen | | 0 | 5.000.000 |
| <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i> | | | |
| Overført resultat | | 35.477.971 | 19.776.308 |
| <i>Retained earnings</i> | | | |
| | | 35.477.971 | 24.776.308 |

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

| | Note | 2015/16 | 2014/15 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| | <i>Notes</i> | DKK | DKK |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i> | | 6.064.413 | 4.531.385 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 5 | 6.064.413 | 4.531.385 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 65.203.159 | 63.777.158 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 4.205.137 | 2.531.882 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 1.082.453 | 1.592.672 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 6 | 70.490.749 | 67.901.712 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 5.223.066 | 4.397.239 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 10.032.193 | 6.564.504 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 7 | 15.255.259 | 10.961.743 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 91.810.421 | 83.394.840 |
| Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i> | | 45.047.788 | 35.887.608 |
| Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i> | | 2.619.580 | 0 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 47.667.368 | 35.887.608 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 34.144.209 | 28.331.241 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 17.275.058 | 11.967.491 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 837 | 1.831.891 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 2.014.736 | 33.667 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 53.434.840 | 42.164.290 |

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

| | | |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Likvide beholdninger | <u>38.039.959</u> | <u>1.182.644</u> |
| <i>Cash</i> | | |
| Omsætningsaktiver | <u>139.142.167</u> | <u>79.234.542</u> |
| <i>Current assets</i> | | |
| Aktiver | <u>230.952.588</u> | <u>162.629.382</u> |
| <i>Assets</i> | | |

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

| | Note | 2015/16 | 2014/15 |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|
| | <i>Notes</i> | <u>DKK</u> | <u>DKK</u> |
| Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 8 | 510.000 | 510.000 |
| Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> | | 98.678.177 | 63.816.640 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i> | | 0 | 5.000.000 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | <u>99.188.177</u> | <u>69.326.640</u> |
| Udskudt skat <i>Deferred tax</i> | | 3.169.924 | 2.433.245 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | <u>3.169.924</u> | <u>2.433.245</u> |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i> | | 34.639.610 | 29.700.364 |
| Deposita <i>Deposits</i> | | 20.799 | 535.799 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 27.773.163 | 17.266.100 |
| Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i> | | 9.478.058 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i> | 9 | <u>71.911.630</u> | <u>47.502.263</u> |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i> | 9 | 4.062.588 | 3.244.121 |
| Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible, profit-yielding or dividend-yielding debt instruments</i> | | 4.777.831 | 4.616.262 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 32.658.028 | 16.267.871 |
| Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i> | | 6.930.821 | 11.459.413 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 8.253.589 | 7.746.669 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i> | 10 | 0 | 32.898 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i> | | <u>56.682.857</u> | <u>43.367.234</u> |

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

| | | | |
|--|----|--------------------|--------------------|
| Gældsforpligtelser | | 128.594.487 | 90.869.497 |
| <i>Liabilities other than provisions</i> | | | |
| | | | |
| Passiver | | 230.952.588 | 162.629.382 |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | |
| | | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 11 | | |
| <i>Unrecognised rental and lease commitments</i> | | | |
| Eventualforpligtelser | 12 | | |
| <i>Contingent liabilities</i> | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 13 | | |
| <i>Assets charged and collateral</i> | | | |
| Ejerforhold | 14 | | |
| <i>Ownership</i> | | | |
| Koncernforhold | 15 | | |
| <i>Consolidation</i> | | | |

Egenkapitalopgørelse for 2015/16*Statement of changes in equity for 2015/16*

| | Virksom- hedskapital | Overført overskud eller under- skud | Forslag til udbytte for regnskabs- året | I alt |
|---|---------------------------------|--|--|-------------------|
| | <i>Contributed capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend for the financial year</i> | <i>Total</i> |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i> | 510.000 | 63.816.640 | 5.000.000 | 69.326.640 |
| Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | (5.000.000) | (5.000.000) |
| Dagsværdiregulering sikringsin- strumenter <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i> | 0 | (790.300) | 0 | (790.300) |
| Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i> | 0 | 173.866 | 0 | 173.866 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | 0 | 35.477.971 | 0 | 35.477.971 |
| Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i> | 510.000 | 98.678.177 | 0 | 99.188.177 |

Noter

Notes

| | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| 1. Personaleomkostninger | | |
| <i>1. Staff costs</i> | | |
| Gager og løn <i>Wages and salaries</i> | 42.217.829 | 32.850.374 |
| Pensioner <i>Pension costs</i> | 3.905.978 | 2.173.758 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i> | 648.102 | 481.364 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i> | 1.583.878 | 511.135 |
| Personaleomkostninger overført til aktiver <i>Staff costs classified as assets</i> | (892.000) | (513.600) |
| | 47.463.787 | 35.503.031 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i> | 91 | 68 |

| | Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of</i> <i>management</i> 2015/16 DKK | Forpligtelser til at yde pension <i>Pension liabilities</i> 2015/16 DKK | Ledelsesve- derlag <i>Remuneration of</i> <i>management</i> 2014/15 DKK | Forpligtelser til at yde pension <i>Pension liabilities</i> 2014/15 DKK |
|--|--|---|--|---|
| Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i> | 3.326.000 | 93.000 | 2.110.000 | 116.000 |
| | 3.326.000 | 93.000 | 2.110.000 | 116.000 |

| | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| 2. Af- og nedskrivninger | | |
| <i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i> | | |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i> | 783.647 | 490.815 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i> | 1.806.591 | 1.649.911 |
| | 2.590.238 | 2.140.726 |

Noter

Notes

| | <u>2015/16</u> <u>DKK</u> | <u>2014/15</u> <u>DKK</u> |
|---|------------------------------|--|
| 3. Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>3. Other financial expenses</i> | | |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i> | 426.925 | 616.200 |
| Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i> | 1.628.350 | 1.787.296 |
| | <u>2.055.275</u> | <u>2.403.496</u> |
| | | |
| | <u>2015/16</u> <u>DKK</u> | <u>2014/15</u> <u>DKK</u> |
| 4. Skat af ordinært resultat | | |
| <i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i> | | |
| Aktuel skat <i>Current tax</i> | 9.651.924 | 6.930.821 |
| Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i> | 629.326 | 905.620 |
| Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i> | 107.353 | (166.375) |
| | <u>10.388.603</u> | <u>7.670.066</u> |
| | | |
| | | Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver |
| | | <i>Acquired intangib- le assets</i> |
| | | <u>DKK</u> |
| 5. Immaterielle anlægsaktiver | | |
| <i>5. Intangible assets</i> | | |
| Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i> | | 5.094.660 |
| Tilgange <i>Additions</i> | | 2.316.675 |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | | <u>7.411.335</u> |
| | | |
| Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i> | | (563.275) |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | | (783.647) |
| Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i> | | <u>(1.346.922)</u> |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | | <u>6.064.413</u> |

Noter

Notes

| | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler |
|---|--------------------------------|---|---|
| | <i>Land and buildings</i> | <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>Leasehold impro- vements</i> |
| | DKK | DKK | DKK |
| 6. Materielle anlægsaktiver | | | |
| <i>6. Property, plant and equipment</i> | | | |
| Kostpris primo | 67.333.892 | 5.532.791 | 3.786.714 |
| <i>Cost beginning of year</i> | | | |
| Tilgange | 2.069.065 | 2.471.852 | 37.432 |
| <i>Additions</i> | | | |
| Afgange | 0 | (1.233.948) | 0 |
| <i>Disposals</i> | | | |
| Kostpris ultimo | 69.402.957 | 6.770.695 | 3.824.146 |
| <i>Cost end of year</i> | | | |
| | | | |
| Af- og nedskrivninger primo | (3.556.734) | (3.000.909) | (2.194.042) |
| <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i> | | | |
| Årets afskrivninger | (643.064) | (615.876) | (547.651) |
| <i>Depreciation for the year</i> | | | |
| Tilbageførsel ved afgange | 0 | 1.051.227 | 0 |
| <i>Reversal regarding disposals</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (4.199.798) | (2.565.558) | (2.741.693) |
| <i>Depreciation and impairment losses end of year</i> | | | |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 65.203.159 | 4.205.137 | 1.082.453 |
| <i>Carrying amount end of year</i> | | | |

Noter*Notes*

| | Deposita | Andre tilgo- dehavender |
|---|------------------|------------------------------------|
| | <i>Deposits</i> | <i>Other receivables</i> |
| | DKK | DKK |
| 7. Finansielle anlægsaktiver | | |
| <i>7. Fixed asset investments</i> | | |
| Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i> | 4.397.239 | 6.564.504 |
| Tilgange <i>Additions</i> | 825.827 | 4.794.063 |
| Afgange <i>Disposals</i> | 0 | (1.326.374) |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | 5.223.066 | 10.032.193 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | 5.223.066 | 10.032.193 |

| | Antal | Pålydende værdi | Nominel værdi |
|------------------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|
| | <i>Number</i> | <i>Par value</i> | <i>Nominal value</i> |
| | | DKK | DKK |
| 8. Virksomhedskapital | | | |
| <i>8. Contributed capital</i> | | | |
| A-aktier <i>Ordinary shares</i> | 6 | 50.000,00 | 300.000 |
| A-aktier <i>Ordinary shares</i> | 3 | 70.000,00 | 210.000 |
| | 9 | | 510.000 |

Virksomhedskapitalen har ikke været ændret de sidste 5 år.

Contributed capital has not changed over the last 5 years.

Noter

Notes

| | Forfald inden for 12 måneder 2014/15 <i>Falling due within 12 months 2014/15</i> | Forfald inden for 12 måneder 2015/16 <i>Falling due within 12 months 2015/16</i> | Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> | Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> |
|---|--|--|---|---|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| 9. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| <i>9. Non-current liabilities other than provisions</i> | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i> | 2.345.721 | 3.144.375 | 34.639.610 | 22.130.175 |
| Deposita <i>Deposits</i> | 0 | 0 | 20.799 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | 898.400 | 918.213 | 27.773.163 | 24.162.800 |
| Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i> | 0 | 0 | 9.478.058 | 0 |
| | 3.244.121 | 4.062.588 | 71.911.630 | 46.292.975 |

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter indregnet som forpligtelser i balancen omfatter periodiserede renteomkostninger.

Deferred income comprises interest expenses accrued.

| | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK |
|---|------------------------------|------------------------------|
| 11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| <i>11. Unrecognised rental and lease commitments</i> | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i> | 167.491.639 | 130.230.000 |

Af de samlede leje- og leasingforpligtelser udgør de ikke-indregnede husleje- og leasingforpligtelser 164.471 t.kr. Selskabet videreudlejer lejemålene og har et tilsvarende eventualaktiv på balancedagen på 48.051 t.kr.

Of total rental and lease commitments, the total unrecognised rental commitments amount to DKK 164,471k. The Company re-leases the leaseholds and has a corresponding contingent asset at the balance sheet date of DKK 48,051k.

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Selskabet har overfor 3. mand afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende nettotilgodehavendet hos franchisetagere. Nettotilgodehavendet udgør på balancedagen 4.000 t.kr.

Der er stillet bankgaranti for lejemål for i alt 10.158 t.kr. på balancedagen samt garanti for ikke-indregnede importremburser med åben saldo på balancedagen for i alt 16.242 t.kr.

Noter

Notes

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 has issued a letter of subordination vis-a-vis a third party relating to net receivables from franchisees. The net receivable at the balance sheet date amounts to DKK 4,000k.

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 16.242k..

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 company.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for realkreditgæld, der på balancedagen udgør 38.006 t.kr., er givet pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 65.203 t.kr.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties, which amounts to DKK to 38.006k at the balance sheet date.

The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 65,203k.

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 22 t.kr.

Collateral securities 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 22k at balance sheet date.

Noter

Notes

14. Ejerforhold

14. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Søstrene Grenes Holding ApS / Gunnar Clausens Vej 20, 8260 Viby J

Søstrene Grenes Holding ApS / Gunnar Clausens Vej 20, 8260 Viby J, Denmark

15. Koncernforhold

15. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Søstrene Grenes Holding ApS, Aarhus

Søstrene Grenes Holding ApS, Aarhus